

ÅRS- OCH
HÅLLBARHETSREDOVISNING
2025



BANAR VÄGEN TILL RÄTTVISA

 KARNOV
GROUP

Innehåll

Kort om bolaget	3
Affärshöjdpunkter	4
Flerårsöversikt	5
VD-ord	6
Karnov Group som investering	8
Värdemodell och finansiella mål	9
Strategi	14
Drivkrafter och marknaden	19
Produkter och tjänster	23
Rörelsesegment	26
Karnovs aktie	30
Bolagsstyrningsrapport	32
Styrelse och ledning	39
Förvaltningsberättelse	43
Risker och riskhantering	47
Hållbarhetsrapport	49
Koncernens finansiella rapporter	104
Noter	109
Moderbolagets finansiella rapporter	146
Vinstdisposition och underskrifter	155
Revisionsberättelse	156
Kvartalsöversikt	163
Alternativa nyckeltal	165
Finansiella definitioner	166

KARNOV GROUP

Karnov levererar affärskritisk kunskap och processverktyg till de som är verksamma inom juridik i Europa



VD HAR ORDET

2025 var ett framgångsrikt år för Karnov Group, präglad av ökad kundnytta och starka resultat.

6

EN MARKNAD MED TYDLIGA DRIVKRAFTER

Karnov Group verkar på en marknad som till stora delar drivs av ökande komplexitet av lagar och regleringar.

19

BIDRAR TILL ETT RÄTTSSÄKERT SAMHÄLLE

Karnovs främsta bidrag till ett hållbart samhälle.

49

Affärskritiska tjänster för jurister

KARNOV
GROUP

NORSTEDTS
JURIDIK | KARNOV
GROUP

ARANZADI
LA LEY | KARNOV
GROUP

LAMY | KARNOV
LIAISONS GROUP

dib
A Karnov Group company

Karnov Group har en historia som sträcker sig tillbaka till 1823 med en övertygelse att tillgång till lagen är grundläggande för alla rättssäkra demokratier. Karnov tillhandahåller affärskritiska lösningar för yrkesverksamma inom juridik i Europa. Genom innehåll som arbetas fram av över 7 000 välkända författare och experter levererar Karnov kunskap och insikter som gör det möjligt för över 400 000 användare i Europa att fatta bättre beslut snabbare - varje dag.

KARNOV GROUP I KORTHET

- ▶ Affärskritiska tjänster för jurister.
- ▶ Ledande europeisk leverantör med verksamheter i Danmark, Frankrike, Norge, Portugal, Spanien och Sverige.
- ▶ Tjänsterna är tillgängliga huvudsakligen digitalt med en hög grad av abonnemangsbaserade kundavtal.
- ▶ Utger tryckta böcker och tidskrifter samt erbjuder juridiska fortbildningskurser.
- ▶ Kunderna utgörs främst av offentlig sektor såsom domstolar, universitet, myndigheter och kommuner samt privata aktörer såsom advokatbyråer, företag och redovisnings- och revisionsbyråer.
- ▶ Högre tillväxttakt tack vare merförsäljning och lansering av nya AI-stödda tjänster på samtliga marknader och till samtliga kundgrupper.
- ▶ Noterat sedan 2019 på Nasdaq Stockholm.

BÄTTRE BESLUT, SNABBARE

Hitta vad du söker efter, lita på det du hittar och gör det snabbt.

400 000+
ANVÄNDARE I SEX LÄNDER

~1 100
MEDARBETARE

4%
ORGANISK TILLVÄXT

7 000+
EXPERTER

2 641 MSEK
NETTOOMSÄTTNING

667 MSEK
JUSTERAD EBITA



EU-lagstiftningen fortsätter att påverka en betydande del av medlemsstaternas lagar och förordningar.

Affärshöjdpunkter

HÖGRE TILLVÄXT TACK VARE AI-STÖDDA TJÄNSTER

Karnov accelererade AI-adoptionen på samtliga marknader och kundsegment under 2025. Antalet AI-användare ökade femfaldigt under året med bekräftade produktivitetsvinster. AI-tillägg i Region Nord var en viktig tillväxt drivare. *Läs mer om våra AI-lösningar på sidorna 23-24.*

ÖKAT FOKUS PÅ JURIDISKA INFORMATIONSLÖSNINGAR

Karnov fokuserade sin affärsportfölj på juridiska informationslösningar där Karnov har de starkaste positionerna och de bästa långsiktiga tillväxtutsikterna. EHS-divisionen avyttrades under året och genererade en försäljningslikvid om 1,1 miljarder SEK. *Läs mer om avyttringen av EHS i VD-ordet på sidorna 6-7..*

TVÅSIFFRIG ONLINETILLVÄXT I REGION NORD

Region Nord uppvisade stark organisk tillväxt i onlineförsäljningen under hela året, där de juridiska informationsverksamheterna accelererade till 10 procent tack vare AI-stödda tjänster och en växande skara användare, särskilt inom den offentliga sektorn. *Läs mer om Region Nord på sidan 27.*

FÖRBÄTTRADE MARGINALER I REGION SYD

Skarpa åtgärder för att stärka resultatet i Region Syd ledde till stärkt lönsamhet under 2025. Åtgärderna omfattade avyttring av den spanska utbildningsverksamheten samt rationalisering av olönsamma produkter. Synergiarbetet fortskred snabbare än plan. Under 2026 lanserar vi vår gemensamma AI-plattform i Region Syd för att ytterligare stärka kundnyttan. *Läs mer om Region Syd på sidan 28.*

ÅTERKÖPSPROGRAM FÖR ATT OPTIMERA KAPITALSTRUKTUREN

Efter avyttringen av EHS-divisionen och stark kassagenerering från årliga abonnemangsförnyelser uppgick skuldsättningsgraden till 1,3 gånger justerad EBITDA LTM vid årets slut. Styrelsen beslutade om ett aktieåterköpsprogram om upp till 500 MSEK i syfte att optimera kapitalstrukturen och avser att vid årsstämman 2026 inhämta ett utökat återköpsmandat om upp till 10 procent av aktierna. *Läs mer om ramverket för kapitalallokering på sidan 18.*

Flerårsöversikt

MSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Rapport över totalresultatet					
Nettoomsättning	2 641	2 593	2 475	1 113	878
EBITDA	1 536	532	524	313	325
EBITDA-marginal, %	58,2%	20,5%	21,2%	28,1%	37,0%
EBITA	1 342	366	370	254	278
EBITA-marginal, %	50,8%	14,1%	15,0%	22,9%	31,6%
Justerad EBITA	667	581	488	364	327
Justerad EBITA-marginal, %	25,3%	22,4%	19,7%	32,7%	37,2%
EBIT	1 123	146	156	79	116
EBIT-marginal, %	42,5%	5,6%	6,3%	7,1%	13,2%
Finansnetto	-90	-181	-116	-17	-21
Årets resultat	971	-33	37	60	84
Balansräkningen					
Anläggningstillgångar	5 861	6 456	5 957	6 138	3 337
Omsättningstillgångar*	1 524	1 034	976	1 189	1 185
Likvida medel	932	403	451	671	951
Eget kapital	3 245	2 374	2 337	2 326	2 154
Långfristiga skulder	2 375	3 166	2 775	3 260	1 530
Kortfristiga skulder*	1 765	1 950	1 820	1 740	838
SUMMA TILLGÅNGAR	7 385	7 489	6 933	7 326	4 522
Kassaflöde					
kassaflöde från den löpande verksamheten	340	316	337	276	314
kassaflöde från investeringsverksamheten	840	-602	-221	-1 740	-386
kassaflöde från finansieringsverksamheten	-649	236	-338	1 152	468
Årets kassaflöde	531	-51	-222	-312	396
Nyckeltal					
Rörelsekapital	-242	-916	-844	-552	348
Soliditet	43,9%	31,7%	33,7%	31,8%	47,6%
Justerar fritt kassaflöde	445	299	231	259	283
Nettoskuld	1 033	2 283	1 756	1 812	457
Aktieinformation:					
Resultat per aktie före utspädning, SEK	9,00	-0,31	0,34	0,56	0,87
Weighted average number of ordinary shares (thousands)	107 876	107 876	107 862	107 847	97 671

* Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder är angivna för 2025, 2024, 2023 och 2022 i enlighet med fullständig implementering av IFRS 15. 2021 har inte räknats om.

VD Pontus Bodelsson har ordet

Ett framgångsrikt år för Karnov Group

2025 var ett framgångsrikt år för Karnov Group, präglat av ökad kundnytta och starka resultat. Vi accelererade den organiska tillväxten tack vare försäljning och breddat användande av våra tillförlitliga AI-stödda tjänster, realiserade synergier som stärkte lönsamheten och optimerade vår portfölj genom värdeskapande avyttringar. Vårt fokus är att skapa ytterligare nytta för våra kunder med nya lösningar som sömlöst integrerar vårt expertförfattade innehåll i alla delar av det juridiska arbetet. Vi är övertygade om att lokalt författat innehåll är en förutsättning för tillförlitliga AI-tjänster.

AFFÄRSKRITISKA LÖSNINGAR FÖR JURISTER

Karnov Group hjälper kunderna att fatta bättre beslut, snabbare. Kärnan i vårt erbjudande är lokal juridisk kunskap, författad av över 7 000 juridiska experter och som fler än 400 000 yrkesverksamma jurister förlitar sig på varje dag. I en värld som i allt högre grad präglas av regulatorisk komplexitet och förändring, är vår roll att göra jurisdiktionsspecifik kunskap tillgänglig, begriplig och användbar. Jurister arbetar under ansvar. De kräver verifierbarhet och juridiska processer är aldrig linjära. Tack vare AI finns vårt författade innehåll tillgängligt och interaktivt i arbetsflödet, vilket skapar ännu mer affärskritisk kundnytta.

HÖGRE TILLVÄXTAKT

Under 2025 femdubblades antalet användare av Karnovs AI-tjänster, med stark utveckling varje kvartal. Varje användare som uppgraderar till våra AI-tjänster genererar minst 30 procent högre intäkter för Karnov Group. Koncernens organiska tillväxt nådde 4 procent, i linje med vårt finansiella mål. Tillväxten drevs främst av AI-uppgraderingar i Region Nord i kombination med nyförsäljning, huvudsakligen inom den offentliga sektorn. Kundlojaliteten ligger kvar på de höga nivåer som kännetecknar Karnov Group: 97 procent i Region Nord och 90 procent i Region Syd.

Justerad EBITA uppgick till 667 MSEK och den justerade EBITA-marginalen var 25,3 procent på koncernnivå. Det är en förbättring med cirka 3 procentenheter jämfört med föregående år, i takt med att synergieffekterna får genomslag. Det innebär också att vi har nått vårt finansiella mål på medellång sikt med en justerad EBITA-marginal överstigande 25 procent. Vårt långsiktiga mål är en justerad EBITA-marginal på minst 30 procent.

Nettoskuldsättningsgraden uppgick till 1,3 gånger justerad EBITDA LTM, väl under vårt finansiella mål. Vi avser att fördela det fria kassaflödet i enlighet med vårt ramverk för kapitalallokering. Nuvarande prioriteringar är organiska investeringar för ökad kundnytta samt återköp av egna aktier för att optimera och förbättra kapitalstrukturen. Styrelsen föreslår ingen utdelning inför årsstämman den 7 maj 2026. Styrelsen avser att föreslå att årsstämman bemyndigar återköp på upp till 10 procent av aktierna.



Pontus Bodelsson,
VD och koncernchef

FOKUS PÅ KÄRNVERKSAMHETEN

Det juridiska landskapet genomgår en betydande förändring, där AI öppnar nya möjligheter att erbjuda jurister nya lösningar. Vi koncentrerar investeringarna till de verksamheter där vi har bäst förutsättningar för långsiktig lönsam tillväxt. Karnov Group har i tio år verkat på EHS-marknaden, med en portfölj av högpresterande verksamheter med marknadsledande erbjudanden och välutvecklade tekniska plattformar. I december avyttrade vi vår EHS-division för 1,1 miljarder SEK.

Transaktionen genererade höga multiplar på investerat kapital.

Vårt strategiska fokus är att uppgradera kunderna till våra AI-tjänster och fortsätta stärka kundnyttan. Från våren 2026 kommer samtliga våra juridiska affärsenheter att drivas av Karnovs gemensamma AI-plattform fylld med pålitligt lokalt författat innehåll av våra experter. Med en gemensam plattform förbättrar vi skalbarheten och snabbar på lanseringen av nya funktioner. Tack vare våra långvariga kundrelationer och vårt egenproducerade juridiska innehåll, har vi goda förutsättningar att expandera på marknaden för AI-stödda juridiska arbetsflöden. Vi kommer att lansera dessa tjänster senare i år. Det breddar det juridiska arbete vi stödjer, ökar kundnyttan och öppnar nya, skalbara intäktsströmmar.

TVÅSIFFRIG TILLVÄXT I REGION NORD

Region Nord har vuxit starkt under året, huvudsakligen tack vare god försäljningsutveckling i Norstedts Juridik och Karnov Group Denmark. De juridiska informationsverksamheterna accelererade den organiska online-tillväxten till 10 procent under året. Under året har vi uppgraderat befintliga kunder till det mest

avancerade paketet med AI-assistenten och attraherat nya kunder inom den offentliga sektorn. Den justerade EBITA-marginalen förbättrades till 45 procent i Region Nord, tack vare hävstångseffekten av högre nettoomsättning samt positiva bidrag från produktmixen. Schultz-verksamheten blev en integrerad del av Karnov Group Denmark vid utgången av 2025. Det kommer att bidra positivt till marginalerna under 2026. Vi fortsätter att fokusera på att möta våra kunders behov genom att erbjuda högsta kvalitet och bästa möjliga användarupplevelse som effektivt stödjer våra kunders uppdrag.

FÖRBÄTTRADE MARGINALER I REGION SYD

Region Syd har uppnått förbättrade marginaler under 2025, bland annat tack vare realiserade kostnadssynergier och produktionaliseringar i Spanien. Den justerade EBITA-marginalen uppgick till 12 procent, vilket är en förbättring jämfört med föregående år men under vår ambitionsnivå. Vi uppnådde organisk online-tillväxt i både Spanien och Frankrike under 2025 och har lagt grunden för lönsam tillväxt framåt. Kunderna uppskattar det förstärkta erbjudandet i Frankrike, drivet av uppdaterade flaggskeppsprodukter, och vår spanska verksamhet är en affärskritisk och marknadsledande leverantör av juridisk kunskap med långvariga kundrelationer. Under året avyttrade vi den spanska utbildningsverksamheten och rationaliserade olönsamma produkter. Vi uppnådde även ytterligare kostnadseffektiviseringar. Från 2026 stärker vi kundnyttan i Region Syd tack vare den gemensamma AI-plattformen.

KOSTNADSBESPARINGAR FÖRE PLAN

Arbetet med våra besparingsinitiativ fortskrider och vi ligger före plan för att nå våra besparingsmål. Vid årets slut uppgick de årliga löpande synergierna från integrationen i Region Syd till 108 MSEK. Vi vidhåller vår ambition att nå synergier om 115 MSEK på årlig löpande basis vid utgången av 2026.

Parallellt fortskrider vårt koncernövergripande initiativ. Under året har vi skalat upp i Region Syd. Vid utgången av 2025 uppgick de årliga löpande synergierna från det koncerngemensamma initiativet till 108 MSEK. Vi vidhåller vår ambition att nå synergier om 115 MSEK på årlig löpande basis vid utgången av 2026.

Sammantaget har de två initiativen genererat årliga löpande synergier om 216 MSEK vid utgången av 2025.

AVSLUTANDE ORD

Jag vill rikta ett varmt tack till våra medarbetare, våra 7 000 författare och experter, våra kunder och våra aktieägare för ett framgångsrikt år. Vårt viktiga samhällsuppdrag står fast: att bana väg för rättvisan. Vi kommer att fortsätta investera med disciplin, utveckla våra tjänster och aldrig kompromissa med det förtroende som definierar vårt varumärke. Tack för ert fortsatta stöd när vi skriver nästa kapitel.

Stockholm den 27 mars 2026

Pontus Bodelsson, VD och koncernchef

KARNOV GROUP

som investering

LÅNG HISTORIA AV ATT BIDRA TILL ETT RÄTTSSÄKERT SAMHÄLLE

Karnov Group har i mer än 200 år tillhandahållit affärskritiska lösningar till europeiska jurister och därigenom bidragit till ett rättssäkert samhälle och som banar väg för rättvisa. Lösningarna utvecklas tillsammans med mer än 7 000 juridiska experter över hela Europa.

Läs mer om erbjudandet på sidan 23.

KONJUNKTUROKÄNSLIG AFFÄRSMODELL MED FÖRUTSÄGBART KASSAFLÖDE

Karnov har med lokala varumärken en stark position i ett attraktivt och växande segment med en i hög grad icke-cyklisk och finansiellt motståndskraftig stabil kundbas inom både den privata och offentliga sektorn. Koncernens affärsmodell består till cirka 85 procent av abonnemangsbaserade intäkter, vilket möjliggör ett starkt och förutsebart positivt kassaflöde. Den genomsnittliga årliga organiska tillväxten har varit 5 procent de senaste fem räkenskapsåren.

Läs mer om marknaden, sidan 19 och affärsmodell, sidan 18.

TYDLIGA DRIVKRAFTER SKAPAR FORTSATT EFTERFRÅGAN

Alltmer komplexa och snabbt föränderliga lagstiftningar samt regleringar är makrotrender som ökar behovet av Karnovs tjänster. De underliggande drivkrafterna ger utrymme för fortsatt organisk tillväxt. Tillväxt avses också ske med selektiva förvärv för att expandera till närbesläktade regelområden, utöka produktportföljen eller inleda verksamhet på nya marknader.

Läs mer om strategierna, sidan 15 och marknaden, sidan 19.

DE AFFÄRSKRITISKA TJÄNSTERNA UTGÖR LÅG ANDEL AV KUNDERNAS DRIFTSKOSTNADER

Karnovs tjänster och produkter är affärskritiska för koncernens kunder men utgör en låg andel av deras driftskostnader samtidigt som de skapar betydande värde genom förbättrad effektivitet och tillförlitlighet i kundernas arbetsflöden.

Läs mer om Karnovs produktportfölj på sidan 23.

HÖG INNOVATIONS- KAPACITET MED DOKUMENTERAT VÄRDESKAPANDE

Karnov har med hjälp av teknik konsekvent utvecklat bolagets tjänster. Innovationer skapar mer kundnytta och möjliggör årliga prisjusteringar. Generativ AI skapar nya möjligheter att arbeta med innehållet på koncernens databaser. Därigenom bedöms generativ AI också kunna bidra positivt till koncernens organiska tillväxt framgent.

Läs mer om teknik-utveckling, sidan 23 och kapitalallokeringsstrategin, sidan 18.



Värdemodell

Karnov Groups långa historia i en icke-cyklisk och alltmer reglerad europeisk marknad skapar grunden för en expanderande verksamhet

Karnov Groups värdemodell

DRIVKRAFTER

Ökat behov av juridiska tjänster på grund av ökad komplexitet genom fortsatt ökning av regleringar och lagar.

EKONOMISKT RESULTAT

2025

RESURSER

Intellektuellt kapital

Medarbetare 1 165 st

Juridiska experter >7 000 st

Strukturkapital

Kunder

PRAKTISERANDE JURISTER



Advokatbyråer



Redovisnings- och
revisionsbyråer

OFFENTLIG SEKTOR



Domstolar



Offentlig
förvaltning

BOLAG



Storbolag



Små- och
medelstora bolag

Digitala och fysiska produkter och tjänster

Energi- och materiella resurser

Energiförbrukning

Finansiellt kapital

Capex/omsättning (Produktutveckling)

HUR KARNOV SKAPAR VÄRDE

Banar vägen till rättvisa

OFFENTLIGA KÄLLOR

Lagar Förarbeten Rättspraxis

INNEHÅLL FÖRFATTAT AV KARNOV

- Rättspraxis utvald av våra experter
- Kommentarer, av våra experter och författare, skapar djupare förståelse
- Praktiskt innehåll och nyhets-uppdateringar
- Litteratur, av våra författare, referenser till artiklar och böcker / e-böcker

KUNSKAP OCH PROCESSVERKTYG FÖR RÄTTSLIGA UTMANINGAR



Strategiskt fokus

Lönsam tillväxt, gemensam IT-infrastruktur, utveckling av AI-lösningar samt medarbetarutveckling

Värdebaserad organisation

Lokal anpassning

SKAPAT VÄRDE

Kunder

Stödjer jurister med affärskritiskt egen-utvecklat innehåll som ger effektivitet och tillförlitlighet.

Samhälle

Bidrar till rättssäkerhet

Betalda skatter om 62 MSEK

Medarbetare

1 163 MSEK i löner och ersättningar

Löpande kompetensutveckling

Experter

Uppdrag till fler än 7 000 experter

Leverantörer

325 MSEK i inköp

Långivare

101 MSEK i betald ränta

Aktieägare

Resultat per aktie 9,00 SEK

Nettoomsättning

2 641 MSEK

Organisk tillväxt

3,7%

Justerad
EBITA

667 MSEK

Justerad EBITA- marginal

25,3%

Nettoskuldsättningsgrad

1,3x

Soliditet

43,9%

Aktiverade utvecklingsutgifter

162 MSEK

Affärsidé



Karnov Group ska tillgängliggöra och underlätta tolkning av aktuella lagar och andra regelverk samt erbjuda arbetsprocessverktyg för ökad effektivitet till praktiserande jurister och andra regeltolkare, inom advokatbyråer, rättsväsende och offentlig förvaltning samt företag, i europeiska länder som tillämpar civilrättslig lagstiftning.

Ambition



**FIRST CHOICE IN LEGAL KNOWLEDGE
– FÖRSTAHANDSVALET NÄR DET GÄLLER JURIDISK KUNSKAP**

Vi är förstahandsvalet för juridisk kunskap genom högkvalitativt innehåll, kundorientering och innovation.

Syfte



**CLEARING THE PATH TO JUSTICE
- BANA VÄGEN TILL RÄTTVISA**

Vi bidrar till förtroende för de europeiska samhällena och samfunden.



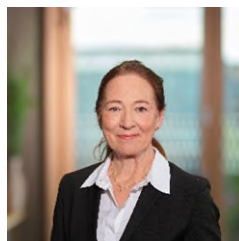
Våra experter – skapar underlag för domsluten

Karnov Groups juridiska innehåll upprätthålls av över 7 000 juridiska experter i Europa. Framstående akademiker, domare, advokater och specialister inom sina respektive rättsområden. Deras expertis, omdöme och rättsliga ställningstaganden har sådan tyngd att domstolar använder Karnovs innehåll som referensmaterial och underlag för domslut. Ytterst tillhandahåller Karnov den tillit som understödjer yrkesverksamma jurister i rättssäkra beslut. Nedan presenteras ett urval av Karnov Groups experter.



LUIS MARÍA CAZORLA PRIETO

Ordförande för Real Academia de Jurisprudencia y Legislación samt Instituto de España; statsadvokat och juridisk rådgivare till det spanska parlamentet.



HELENA ROSÉN ANDREASSON

Advokat och före detta justitieråd vid Högsta förvaltningsdomstolen i Sverige.



HANNE SCHMINDT

Domare i Högsta domstolen i Danmark.



HAERI KAMI

Partner på internationella advokatbyrån White & Case. Ordförande för Club des Juristes arbetsgrupp om AI:s påverkan på juristyrket. Rådgivare till det franska justitiedepartementet.



STEFAN LINDSKOG

Före detta justitieråd och ordförande vid Högsta domstolen i Sverige. Ansvarig utgivare för Sveriges Rikes Lag.



ROSARIO SILVA

Före detta vice ordförande och domare i Europeiska unionens domstol (EU-domstolen).

Finansiella mål

Karnov Groups styrelse har fattat beslut om tre finansiella mål samt en utdelningspolicy. Vid antagandet av de finansiella målen har styrelsen särskilt beaktat den underliggande marknadsutvecklingen samt bolagets möjlighet att skapa ytterligare affärskritisk nytta för bolagets befintliga och framtida kunder.

MÅL	UTFALL 2025	FLERÅRSÖVERSIKT																					
4-6% ORGANISK NETTOOMSÄTTNINGSTILLVÄXT På medellång sikt, kompletterad med selektiva förvärv	4%	<table><caption>Nettoomsättning och Organisk tillväxt (2020-2025)</caption><tr><th>År</th><th>Nettoomsättning</th><th>Organisk tillväxt</th></tr><tr><td>2020</td><td>~700</td><td>~3.5%</td></tr><tr><td>2021</td><td>~800</td><td>~5.5%</td></tr><tr><td>2022</td><td>~1,000</td><td>~7.5%</td></tr><tr><td>2023</td><td>~1,500</td><td>~4.5%</td></tr><tr><td>2024</td><td>~1,600</td><td>~3.5%</td></tr><tr><td>2025</td><td>~1,700</td><td>~4.5%</td></tr></table>	År	Nettoomsättning	Organisk tillväxt	2020	~700	~3.5%	2021	~800	~5.5%	2022	~1,000	~7.5%	2023	~1,500	~4.5%	2024	~1,600	~3.5%	2025	~1,700	~4.5%
År	Nettoomsättning	Organisk tillväxt																					
2020	~700	~3.5%																					
2021	~800	~5.5%																					
2022	~1,000	~7.5%																					
2023	~1,500	~4.5%																					
2024	~1,600	~3.5%																					
2025	~1,700	~4.5%																					
≥25% JUSTERAD EBITA-MARGINAL på medellång sikt ≥30% JUSTERAD EBITA-MARGINAL på lång sikt	25%	<table><caption>Justerad EBITA och Justerad EBITA-marginal (2020-2025)</caption><tr><th>År</th><th>Justerad EBITA</th><th>Justerad EBITA-marginal</th></tr><tr><td>2020</td><td>~300</td><td>~38%</td></tr><tr><td>2021</td><td>~320</td><td>~38%</td></tr><tr><td>2022</td><td>~350</td><td>~35%</td></tr><tr><td>2023</td><td>~450</td><td>~25%</td></tr><tr><td>2024</td><td>~550</td><td>~28%</td></tr><tr><td>2025</td><td>~600</td><td>~32%</td></tr></table>	År	Justerad EBITA	Justerad EBITA-marginal	2020	~300	~38%	2021	~320	~38%	2022	~350	~35%	2023	~450	~25%	2024	~550	~28%	2025	~600	~32%
År	Justerad EBITA	Justerad EBITA-marginal																					
2020	~300	~38%																					
2021	~320	~38%																					
2022	~350	~35%																					
2023	~450	~25%																					
2024	~550	~28%																					
2025	~600	~32%																					
≤3.0X NETTOSKULD I FÖRHÅLLANDE TILL JUSTERAD EBITDA LTM (exklusive leasingsskulder) Nivån kan tillfälligt överskridas, exempelvis till följd av förvärv.	1,3x	<table><caption>Nettoskuld/Justerad EBITDA LTM (2020-2025)</caption><tr><th>År</th><th>Nettoskuld/Justerad EBITDA LTM</th></tr><tr><td>2020</td><td>1,9</td></tr><tr><td>2021</td><td>1,0</td></tr><tr><td>2022</td><td>3,0</td></tr><tr><td>2023</td><td>2,8</td></tr><tr><td>2024</td><td>3,0</td></tr><tr><td>2025</td><td>1,3</td></tr></table>	År	Nettoskuld/Justerad EBITDA LTM	2020	1,9	2021	1,0	2022	3,0	2023	2,8	2024	3,0	2025	1,3							
År	Nettoskuld/Justerad EBITDA LTM																						
2020	1,9																						
2021	1,0																						
2022	3,0																						
2023	2,8																						
2024	3,0																						
2025	1,3																						
30-50% I UTDELNING AV DEN ÅRLIGA NETTOVINSTEN Förslag till beslut om vinstutdelning ska ta hänsyn till Karnovs investeringsmöjligheter och finansiella ställning.	Karnov avser att allokera det fria kassaflödet till AI-investeringar samt bolagets pågående återköpsprogram av aktier. Styrelsen föreslår ingen utdelning till årsstämman den 7 maj 2026.																						



Strategi

*Karnovs strategier baseras på kundbehov:
Affärskritiskt lokalt författat innehåll och effektiva arbetsflöden*



"Pas Perdue"-hallen som leder till rättssalarna i **Palais de Justice** i Paris, Frankrike.

Strategi

FOKUS PÅ MEDELLÅNG SIKT

- ▶ Lönsam tillväxt
- ▶ Gemensam IT-infrastruktur
- ▶ Utveckling av AI-baserade lösningar
- ▶ Medarbetarutveckling och företagskultur

LÖNSAM TILLVÄXT

För att kunna växa och samtidigt behålla högkvalitativa tjänster fokuserar Karnov på att utveckla sitt erbjudande inom tre fokusområden: tillväxt genom vertikaler, geografisk expansion och förvärv. Tillväxtområdena syftar till att stärka Karnovs kärnverksamhet på nya och befintliga marknader.

Geografisk expansion

Karnov avser att dra fördel av sin position på hemmamarknaderna och genomföra geografiska expansioner

för att uppnå framtida tillväxt. Det omfattar dels att tillhandahålla koncernens digitala tjänster i ytterligare länder, dels att expandera internationellt med tjänster för internationell rätt och dels tillvarata möjligheter till att överföra befintliga tjänste- och plattformslösningar till andra länder inom koncernen. En geografisk expansion avser länder som utgör egna språkområden och länder inom vilka bolaget bedömer att det har en möjlighet att ta en bred och stark marknadsposition och erbjuda samtliga sina produkter och tjänster.

Förvärv

Karnov har utarbetat en strukturerad process för att identifiera, utvärdera och integrera strategiska förvärv som skapar marknadsnärvaro på nya geografiska marknader och/eller kundsegment samt stärker Karnovs erbjudande till befintliga kunder. Potentiella förvärvsobjekt kan delas in i tre kategorier: marknadsförvärv, vertikalförvärv och teknologiförvärv.

Marknadsförvärv är t.ex. ledande leverantörer av juridiska informationssystem på nya geografiska marknader och syftar till att förvärva starka marknadspositioner på nya marknader där organiskt inträde inte är möjligt på grund av ett stort behov av lokalt anpassat innehåll. Ett exempel på detta är förvärvet av Region Syd.

Vertikalförvärv syftar till att utöka produkterbjudande till nya regelområden, så kallade vertikaler, eller att stärka befintliga erbjudanden genom att integrera andras produkter och tjänster på någon av Karnovs plattformar. Ett exempel på detta är förvärvet av DIBkunnskap.

Teknologiförvärv t.ex. leverantörer av automationsverktyg och syftar till att stärka Karnovs erbjudande till befintliga kunder genom förbättrad arbetsflödeseffektivitet och plattformsfunktionalitet.

Transaktioner de senaste tio åren

2025

Avyttring av EHS-divisionen (Notisum AB, Notisum ApS, Echoline SAS och QSE Conseil SAS). Avyttring av juridiska utbildningsverksamheten i Spanien.

2023

Förvärv av Nørskov Miljø ApS (numera Notisum ApS), en dansk marknadsledande leverantör av EHS-tjänster. Avyttring av juridisk utbildningsverksamhet i Sverige.

2021

Förvärv av DIBkunnskap AS, en marknadsledande leverantör av digitala verktyg inom skatt och redovisning i Norge. Förvärv av Echoline SAS, en leverantör av regelfterlevnadslösningar inom EHS.

2018

Förvärv av Norstedts Juridik, en ledande leverantör av juridiska informationstjänster i Sverige, från Wolters Kluwer. Minoritetsinvestering i det juridiska startupbolaget BELLA Intelligence ApS.

2016

Förvärv av Notisum AB i Sverige för att bygga marknadsnärvaro inom miljö- och hälsoskydd (EHS).

2024

Förvärv av QSE Conseil SAS, en leverantör av EHS-tjänster. Förvärv av den avknoppade juridiska informationsverksamheten Schultz, en ledande leverantör av juridiska informationstjänster i Danmark.

2022

Geografisk expansion genom förvärv av avknoppade verksamheter inom juridisk information från Thomson Reuters i Spanien samt Wolters Kluwer i Spanien, Portugal och Frankrike.

2020

Minoritetsinvestering i Karnov Group Norway AS, som erbjuder juridisk information i Norge.

2017

Förvärv av danska förlags- och utbildningsföretaget Forlaget Andersen A/S (idag DIB Viden A/S).



MARGINALFÖRBÄTTRING

Karnovs finansiella mål är att uppnå en justerad EBITA-marginal om minst 25 procent på medellång sikt och minst 30 procent på lång sikt. Målet på medellång sikt nåddes 2025. För att uppnå de finansiella målen genomförs ett synergiprojekt i Region Syd samt ett koncernövergripande initiativ. Ambitionen är att över tid uppnå stordriftsfördelar genom gemensam produktutveckling inom koncernen.

Kostnadssynergier från förvärvet av Region Syd

Karnov integrerar för närvarande de nya verksamheterna i Region Syd. Varumärkesstrategin bygger på att verka genom de etablerade lokala/regionala varumärkena samtidigt som kopplingen till Karnov Group tydliggörs. Karnov delar med sig av företagets expertis på alla marknader för att åstadkomma ökad kunskapsspridning inom koncernen och för att skapa ytterligare kundnytta.

Karnov ska minska kostnadsmassan i Region Syd med 115 MSEK med full effekt på löpande årsbasis vid slutet av 2026. Vid slutet av 2025 uppgick de löpande årliga synergier till 108 MSEK. Synergierna kommer från att samla allt innehåll på en gemensam teknisk plattform i Region Syd, fusionera de två spanska organisationerna samt automatisera interna processer. Kostnaden för att uppnå synergier beräknas uppgå till 275 MSEK.

Initiativ för ytterligare kundnytta och förbättrad lönsamhet

Karnovs integration av Region South fortskrider före tidplan och kostnadssynergier tas tillvara som förväntat. Uppmuntrade av den framgångsrika sammanslagningen och de synergier som hittills realiserats i Spanien, lanserades under 2024 ett koncernövergripande initiativ "Acceleration Initiative" för ytterligare kundnytta och förbättrad lönsamhet.

Initiativet "Acceleration Initiative" ska minska kostnadsmassan i Region Syd med 115 MSEK med full effekt på löpande årsbasis vid slutet av 2026. Vid slutet av 2025 uppgick de löpande årliga synergier till 108 MSEK. Synergierna uppnås genom produktionalisering, effektivisering av processer, justering av kontor och harmonisering av IT-infrastruktur. Kostnaden för att uppnå synergier beräknas uppgå till 160 MSEK.

Stordriftsfördelar med gemensam produktutveckling

Karnovs ambition är att över tid uppnå stordriftsfördelar genom gemensam produktutveckling inom koncernen. I det första steget avser det gemensamma IT-system. På lång sikt avser Karnov utvärdera möjligheten att investera i en gemensam teknisk plattform för alla koncernens bolag, vilket skulle accelerera den tekniska utvecklingen inom koncernen och bidra till ytterligare kundnytta. Karnov avser också att automatisera processer med hjälp av AI, vilket bedöms bidra till ökad lönsamhet.

FÖRDJUPA KUNDFÖRSTÅELEN

Fokus ska läggas på att stödja kunderna i deras utmaningar och deras framtida möjligheter. I kombination med fördjupad segmentsexpertis ska kundnyttan och lojaliteten öka.

LOKALT FOKUS

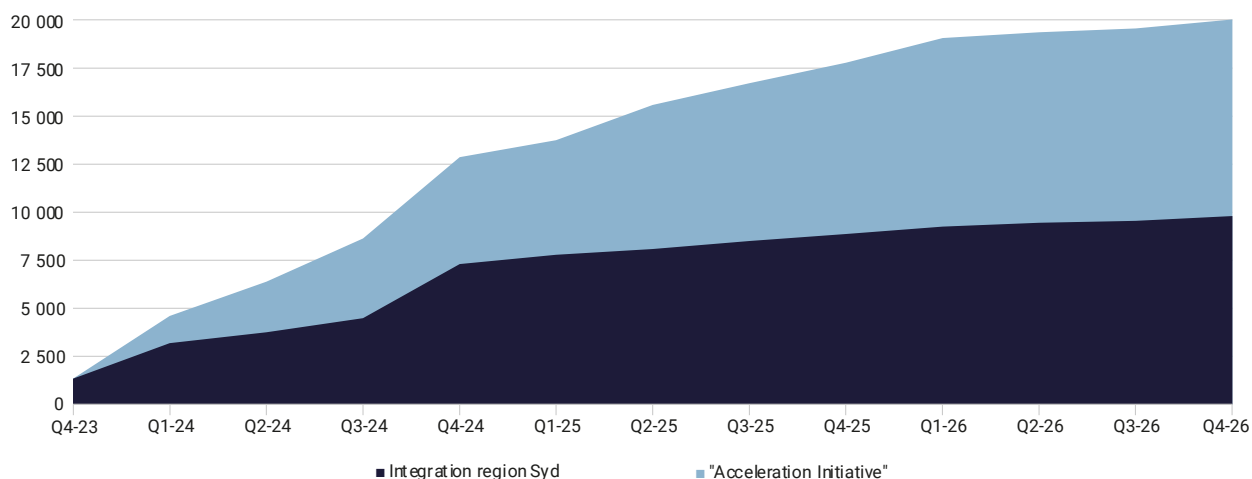
För absolut relevans och säkerhet är eget och lokalt anpassat innehåll avgörande. Likaså är det förutsättningen för tillförlitliga AI-lösningar.

SKALBARA PLATTFORMAR

En optimering av produktportföljen bygger främst i nuläget på integration av verksamheterna och lösningarna. Nuvarande regelområden (vertikaler) kan kompletteras med mindre förvärv. Arbete sker också med att skapa koncerngemensamma teknikplattformar för att skapa synergier i utveckling och drift.

Uppskattad effekt av pågående initiativ för ökad lönsamhet

Kostnadseffektiviseringen på 20 MEUR kommer att ske successivt under perioden



Uppskattad årlig löpande effekt av marginalförbättringsåtgärderna i Region Syd och inom koncernen.

GEMENSAM KULTUR

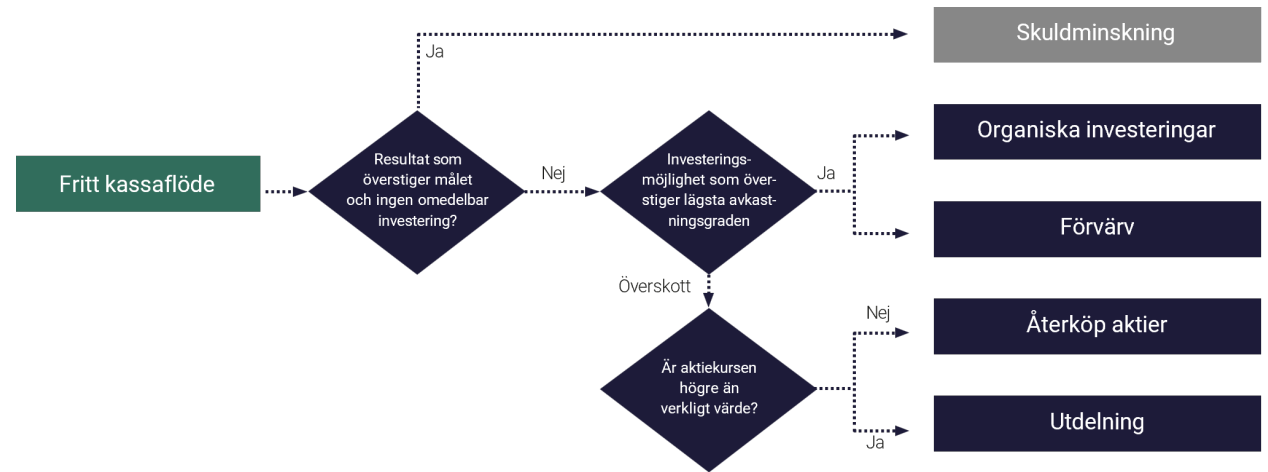
Med insikten att en strategi utan en stödjande kultur blir svag samtidigt som en kultur utan strategi inte något mål. Arbete med att skapa en gemensam företagskultur sker med målsättningen att attrahera och behålla de bästa talangerna.

BYGGA VIDARE PÅ ERFARENHETER

Fortsatt integration och utnyttjande av synergier sker också med stöd av gjorda erfarenheter från tidigare förvärv och sammanslagningar.

KAPITALALLOKERING

Karnovs affärsmodell bygger i huvudsak på abonnemangsbaserade intäkter, vilka faktureras årligen och betalas i förskott. Detta genererar ett starkt fritt kassaflöde att investera. Karnov har en strukturerad process för kapitalallokering (fördelning), se grafen till höger.



Beslutsflöde i fördelningen av det fria kassaflödet.

INTÄKTSMODELL

Kunderna betalar normalt årligen i förskott för Karnovs onlinetjänster och abonnemangsavtalen förlängs vanligen med ett år i taget om inte kunden aktivt säger upp avtalet. Abonnemangsbaserade produkter och tjänster periodiseras och redovisas över abonnemangets löptid.

Abonnemangsbaserade avtal förhandlas individuellt.

Karnov säljer tryckt material och juridiska fortbildningskurser genom abonnemangsbaserade intäktssmodeller samt transaktionsbaserad försäljning. Intäkter från offlinetjänster som säljs på transaktionsbasis redovisas i samband med leverans av produkten.

Målgrupper

Karnov erbjuder sina lösningar och tjänster till bland annat advokater, bolagsjurister, revisorer, skatterådgivare, konsulter, akademiker, domare och tjänstemän inom offentlig förvaltning.

Marknadsföring och försäljning

Varumärkes- och tjänstekännedom sker genom flera kanaler – digital annonsering, aktivt uppsökande försäljning, branschrapporter samt samarbete med kända experter som bidrar till koncernens innehållsutbud. Lokala dotterbolag samarbetar ofta med universitet för att ge juriststudenter tillgång till innehåll samt vägledning genom utbildningen. Befintliga kundrelationer hanteras genom kundansvariga, s.k. Key Account Managers. Utbildningar i produkterna skapar också naturlig kundinteraktion.



Även den offentliga sektorn berörs av en ökande reglering.

En europeisk marknad med tydliga drivkrafter

Karnov Group verkar på en marknad som till stora delar drivs av ökande komplexitet av lagar och regleringar.

Karnov är verksamt på den europeiska marknaden för kunskaps- och informationstjänster inom områdena juridik, skatt och redovisning samt miljö- och hälsoskydd. Marknaden kan också benämnas "legal intelligence" vad gäller innehåll och legal tech(nology) vad gäller onlinetjänster. Karnov riktar sina tjänster och produkter mot länder som tillämpar kontinentaleuropeisk lagstiftning "civil law" (till skillnad mot angloamerikansk rätt "common law").

BREDA ANVÄNDARGRUPPER

Karnovs kunder utgörs av tre segment: rådgivare, företag och offentlig sektor.

Rådgivare utgörs av advokatbyråer samt redovisnings- och revisionsbyråer, vars medarbetare huvudsakligen är jurister och/eller redovisningsexperter.

Företagsanvändare består av juridiska rådgivare verksamma på företag.

Offentlig sektor utgörs av exempelvis jurister eller tjänstemän, t.ex. socialsekreterare, verksamma vid domstolar, myndigheter, akademi och/eller inom kommuner.

Typ av tjänst bland medarbetare på advokatbyråer beror på senioritet. Mer juniora tenderar att i högre grad använda tjänster inom information och bakgrund/analys då de gör mycket av grundarbetet i uppdragen medan arbetsverktyg används mer brett. Fortbildning tillämpas också mer brett av samtliga på en advokatbyrå.

Icke-cyklisk marknad

De kunder som Karnov riktar sig till är i hög grad icke-cykliskt och finansiellt motståndskraftiga vilket skapar ett kontinuerligt behov som inte är påverkat av konjunktursvängningar.

Låg andel av kundernas driftskostnader

Den typer av tjänster och produkter som Karnov erbjuder utgör totalt sett en låg andel av kundernas driftskostnader, samtidigt

som de tillför betydande värde genom förbättrad effektivitet och tillförlitlighet i kundernas arbetsflöden.

Låg kundomsättning

Marknaden för informationstjänster är mogen och kännetecknas av långa kundrelationer mellan leverantörer och användare där behovet av affärskritiska tjänster är stort. Årligen förnyar cirka 97 procent av kunderna i Region Nord sina abonnemang på Karnovs tjänster, medan motsvarande siffra är cirka 90 procent av kunderna i Region Syd. Karnovs 20 största kunder i Region Nord vad gäller antal köpta licenser, har samtliga årligen förnyat sina licenser i mer än 20 år.



Megatrenderna driver lagstiftningen som till stor del sker via EU-parlamentet och europeiska rådet.

MAKROTRENDER

Makrotrender driver en alltmer komplex och snabbt föränderlig lagstiftning. Jurister och andra rådgivare är i behov av informationsverktyg för att orientera sig i en föränderlig omgivning.

Globalisering

Internationella relationer och internationell handel skapar fortsatt ökning av regelverk och avtalslösningar och tolkningar.

Ansvarstagande demokratier förutsätter fungerande rättssäkerhet

Fortsatt upprätthållande av rättssäkerhet utgör en grundsten för ett fungerande civilsamhälle och demokrati.

Ökat hållbarhetsfokus

Ett ökat hållbarhetsfokus skapar ökade krav på alltmer formaliserad styrning och redovisning inom hela dess spektra; miljö, socialt och styrning (ESG, Environment, Social, Governance).

Digitalisering

Digitaliseringen fortsätter inom automatisering och effektivisering av arbetsflöden för att helt eller delvis ersätta jurister vid enklare juridiska uppdrag. AI-lösningar (artificiell intelligens) ökar, både inom juridisk tolkning och tillämpning men även som ett område med ökande reglering.

Ökad IT-säkerhet

I takt med att mängden information och arbetsdokument digitaliseras ökar risken för såväl olaga intrång som fallerande IT-infrastruktur.

LAGSTIFTNING OCH REGLERING

Ökad komplexitet i juridiskt arbete

En av de största utmaningarna är den stora mängden lagstiftning, reglering och rättspraxis som blir alltmer betungande för enskilda jurister att förstå och hantera. Detta innebär att jurister behöver effektiva informationstjänster och verktyg som gör det möjligt att hålla sig uppdaterad med de senaste rättskällorna samt överväga och analysera de stora mängder information som finns och är relevant för deras arbete.

Lagstiftningstakt

Ändringar i lagstiftning driver behovet av uppdaterad information och lagkommentarer.

Specialisering

De större advokatbyråernas klienter kräver ofta att advokatbyråerna som de anlitar är specialiserade, vilket påverkar byråernas inköpsbeslut och driver kostnader för produkter och tjänster som underlättar en djupgående förståelse för gällande rätt.

Ökad reglering

Ökad reglering utanför lagstiftningen sker bland annat inom arbetsmiljöreglering (Hälsa och säkerhet), hållbarhetsstyrning och redovisning, vilket påverkar även andra användargrupper.

Nya regelområden

Lagstiftning och reglering ökar inom tidigare lågt reglerade områden. Införandet av Dataskyddsförordningen, GDPR, är ett exempel. Aktuellt nu är den ökande användningen av AI – artificiell intelligens där EU har fattat beslut om en ny förordning om artificiell intelligens ("the Artificial Intelligence Act")

REGION NORD ÄR EN HOMOGEN MARKNAD	REGION SYD ÄR MER FRAGMENTERAD
Användarbas Karnov Group har fler än 100 000 användare på sina plattformar i Region Nord. Karnov Group är den största aktören på marknaden för juridisk information i Danmark och Sverige.	Användarbas Karnov Group har fler än 300 000 användare på sina plattformar i Region Syd. Karnov Group är den största aktören på marknaden för juridisk information i Spanien och den största aktören inom vertikalen arbetsrätt i Frankrike.
Tjänsteutbud Bred produktportfölj med digitala och fysiska produkter inom juridisk information samt skatt och redovisning.	Tjänsteutbud Bred produktportfölj med digitala och fysiska produkter inom juridisk information.
Kanalval Karnovs kunder i Region Nord har hög acceptans av digitala lösningar och digitala distributionskanaler.	Kanalval Karnovs kunder i Region Syd har hög acceptans av digitala lösningar och digitala distributionskanaler.

ÖKAD EFFEKTIVITET

Behovet av digitala verktyg och tjänster förväntas öka till följd av krav på ökad effektivitet. Det finns skillnader i anpassningen till IT och digitala produkter och tjänster. Generellt sett är mognaden högst inom företagssektorn, lägst bland advokatbyråer och varierar inom offentliga sektorn beroende på område. Marknaderna i Storbritannien och USA har historiskt varit före de europeiska vad gäller mottaglighet för och användning av teknologi.

MILJARDMARKNAD MED POTENTIAL OCH TILLVÄXT

Region Nord, 2,1 miljarder SEK, 2,4% CAGR¹

Marknadsvärdet för Norden, Danmark, Sverige och Norge, uppgick 2022 till cirka 2,1 miljarder SEK varav cirka 1,7 miljarder SEK online och cirka 0,4 miljarder SEK offline.

Den årliga marknadstillväxten bedöms vara 2,4 procent på medellång sikt². Den nordiska marknaden karaktäriseras av en jämförelsevis hög konsolideringsgrad med färre aktörer.

Region Syd, 15,3 miljarder SEK, 2,0% CAGR

Marknadsvärdet för Karnovs segment Region Syd uppgick 2022 till 15,3 miljarder SEK och beräknas på medellång sikt öka med nära 2,0 procent årligen³.

Potential

Såsom beskrivet i tillväxtstrategierna (sid 14) bedömer Karnov att det finns potential till ökade intäkter på flera områden inom ramen för den befintliga geografiska utbredningen;

Ökad marknadsnärvaro

I Spanien har Karnov marknadens bredaste produktportfölj då Aranzadi LA LEY har fusionerats och fler kundgrupper nås. Den franska produktportföljen har rationaliserats till tre flaggskeppsprodukter som fokuserar på kundernas behov inom rättsutredningar, notarier och arbetsrätt.

Nya tjänster och/eller regelområden (vertikaler) som är präglade av hög grad av reglering, drivet av EU-direktiv och förordningar. Fler användare av tjänsterna – horisontella lösningar för juridik och efterlevnad till alla yrkesverksamma inom ett företag.

Nya kundgrupper - i takt med att nya regelområden (vertikaler) tillkommer i Karnovs informationstjänster, kan typen av användargrupper breddas. Tillväxtpotential bedöms finnas inom framför allt företag och den offentliga sektorn.

Produktutveckling - t.ex. utveckling av självbetjäningsverktyg för efterlevnad av lagstiftningen som utnyttjar koncernens innehåll och kunskapsdatabas. Även här tjänster som är skalbara, d.v.s. som kan säljas utan unik anpassning. Produktutvecklingen underlättas genom att noga följa marknaderna i Storbritannien och USA som ligger före i utbud.

Förvärv - förvärv av färdigutvecklade onlinetjänster som är skalbara, d.v.s. som kan säljas/appliceras utan unik anpassning.

¹ CAGR, Calculated Average annual Growth Rate

² Marknadsstudie genomförd av CIL under 2021.

³ Marknadsstudie genomförd av CIL under 2021.

AKTÖRER PÅ MARKNADEN

Marknaderna i Region Syd karaktäriseras av en jämförelsevis låg konsolideringsgrad. De är betydligt mer fragmenterade med fler aktörer på utbudssidan.

Distributörer av publikt tillgänglig information

Fritt tillgänglig information och referensmaterial på lagtexter och rättsfall blir allt vanligare, mer sofistikerade och därför mer attraktivt. De tenderar användas mest av små juristbyråer som är mer priskänsliga. Det vidstående marknadsvärdet och dess tillväxt pekar dock på att marknaden för kvalificerade informationstjänster för juridik och andra reglerade områden är i högsta grad påtaglig. Bedömningen är att det är osannolikt att gratis kanaler kommer att påverka medelstora och stora advokatbyråer som i använder betaltjänster i större omfattning.

Relevanta peers

Följande bolag betraktas som peers till Karnov (noterade bolag med liknande verksamhet och affärsmodell). Likheten består i att även de i första hand förädlar och förmedlar information samt verktyg till B2B-kunder med höga krav på innehåll och effektivitetshöjande tjänster. Därmed ses inte renodlade tech-bolag som inte svarar för förädlad innehåll (content) som peers.

Aktörer som är börsnoterade är bland annat följande:

RELX Group, global leverantör av informationsbaserade analys- och beslutsverktyg för yrkes- och företagskunder. RELX betjänar kunder i drygt 180 länder via huvudsakligen abonnerade lösningar och har kontor i cirka 40 länder. Huvudnoterat på London Stock Exchange.

Thomson Reuters, leverantör av informationstjänster för företag och högspecialiserad informationskompatibel programvara och verktyg, med hög andel abonnemang, för jurister, skatte- och redovisningsexperten samt världens mest globala nyhetstjänst - Reuters. Huvudnoterat på NYSE.

Wolters Kluwer, global leverantör av information, programvara och tjänster, med hög andel abonnemang, för yrkesverksamma i mer än 180 länder. Huvudnoterat på Euronext Amsterdam.

Dye & Durham, leverantör av informationstjänster för företag och högspecialiserad informationskompatibel programvara och verktyg, med hög andel abonnemang, för jurister. Noterat på den kanadensiska börsen.

Privatägda bolag

Lefebvre Sarrut, ett franskt bolag med verksamhet i åtta länder i Europa.

VLex, en spanskgrundad aktör med cirka 200 medarbetare och enbart onlinetjänster med global räckvidd.

Tirant lo blanch, spansk aktör med verksamhet även i Sydamerika.



Miljardmarknader med potential och tillväxt

Region Nord, 2,1 miljarder SEK, 2,4% CAGR

Region Syd, 15,3 miljarder SEK, 2,0% CAGR



Produkter och tjänster som bidrar till rättssäkerheten

Karnov Group tillhandahåller affärskritiska kunskaps- och arbetsflödeslösningar för yrkesverksamma inom juridik i Europa. Genom innehåll som arbetas fram av över 7 000 välkända författare och experter levererar Karnov kunskap och insikter som gör det möjligt för över 400 000 användare att fatta bättre beslut snabbare - varje dag.

TJÄNSTEUTBUD

Karnov har utvecklat ett brett erbjudande av online- och offline-tjänster som levererar värde till kunder utifrån en gedigen förståelse för komplexiteten i kundernas verksamhet. Exempelvis behöver jurister tillgång till högkvalitativt och aktuellt material från flera olika rättskällor, bland annat lagar, förordningar, förarbeten, rättspraxis, lagkommentarer och annan juridisk litteratur, varav flera kan vara föremål för förändring.

Rättsutredningar (legal research)

Koncernens databaser är fullt skalbara affärsöverskridande plattformar med juridisk information. De är skräddarsydda för de olika segmentens syften, både avseende innehåll och funktionalitet. På plattformarna kombineras offentliga källor, såsom lagar, förarbeten och rättsfall, med egenutvecklat författat innehåll lagkommentarer och utvald rättspraxis. Tillgång till databaserna säljs på abonnemangsbas.

- ▶ Produkter i Region Nord: JUNO, Karnov Online.
- ▶ Produkter i Region Syd: Aranzadi LA LEY Digital, Legalteca, Liaisons Sociales, Lamyline, Lamy Notaires.

AI-stödda tjänster

Koncernens AI-baserade produkter använder agentiska arbetsflöden och språkmodeller för att generera svar och slutsatser uteslutande baserade på Karnovs egenproducerade innehåll, med källhänvisningar för verifiering och vidare efterforskning inom relevant ämne. AI-tjänsterna säljs på abonnemangsbas.

- ▶ Produkter i Region Nord: JUNO AI, KAILA.
- ▶ Produkter i Region Syd: K+, Assistant

Process- och regelefterlevnadsverktyg

Karnov levererar handledning och processverktyg för effektivare arbete för olika branscher, vilket bidrar till att säkerställa internationell regelefterlevnad samt värdefull rådgivning.

- ▶ Produkter i Region Nord: DIBkunnskap
- ▶ Produkter i Region Syd: Aranzadi Fusion, ContractBOX, Docanalyzer, Complylaw, Jurimetria

Juridisk fortbildning

Digitala eller fysiska utbildningskurser för att bistå yrkesprofessionella i fortbildning eller specialisering. Kurserna kan antingen skräddarsys för individuella kunder eller vara ämnesspecifika, och är främst transaktionsbaserade.

- ▶ Produkter i Region Nord: DIB Viden, NJ E-kurser.
- ▶ Produkter i Region Syd: Lamy Formation, Lamyplay, Liaisons Sociales Formation.

Förlagsverksamhet

Årlig eller återkommande utgivning av böcker, tidskrifter, handböcker och lösblad. Publikationerna används både för utbildningsändamål på högskolenivå, samt som speciallitteratur för yrkesverksamma inom juridik, HR, skatt och redovisning. Tryckt material säljs både på abonnemangsbas och genom direktförsäljning.

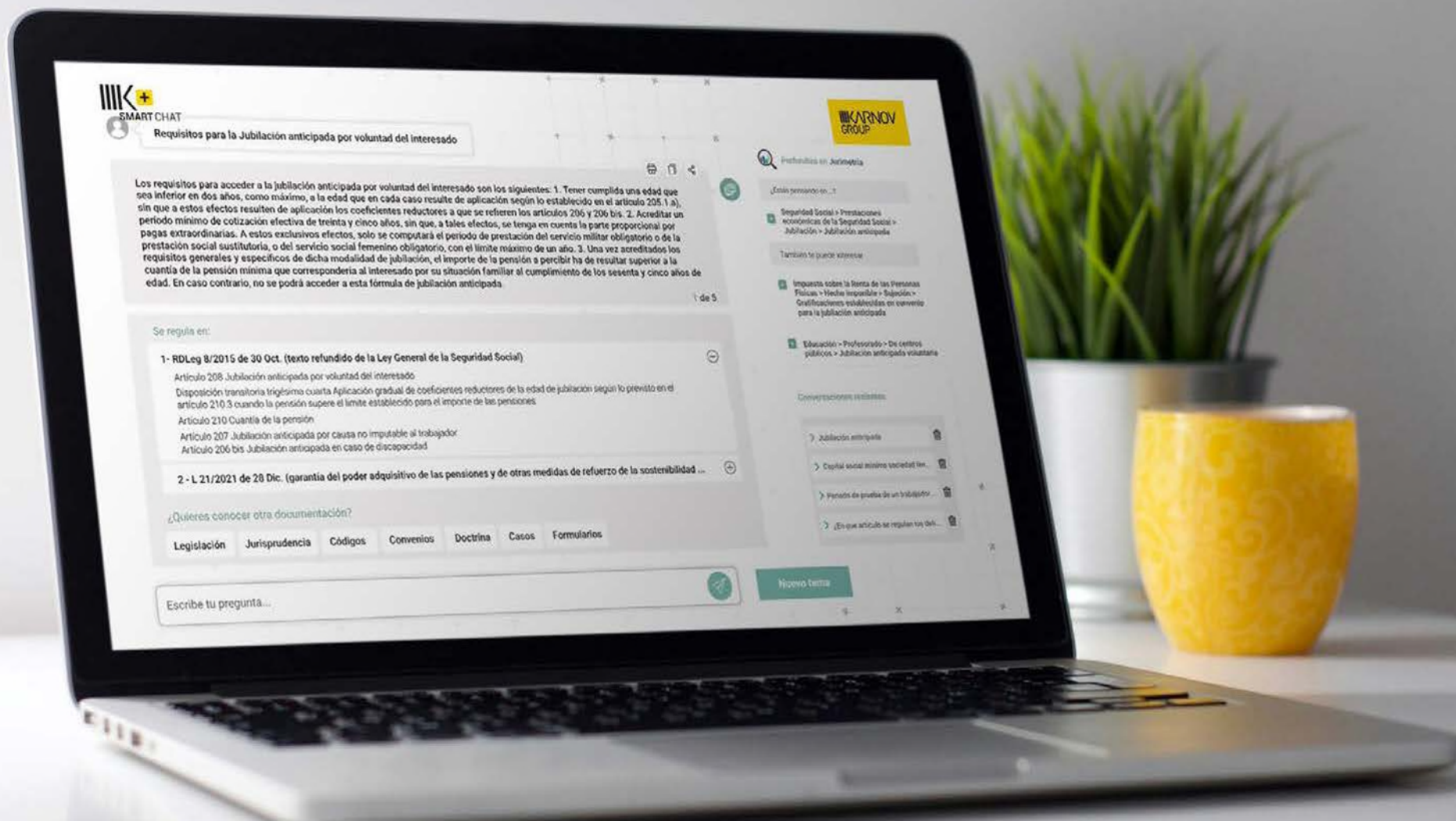
- ▶ Titlar i Region Nord: Cirka 100 nya titlar varje år.
- ▶ Titlar i Region Syd: Cirka 600 nya titlar varje år.

PRODUKTUTVECKLING

Efterfrågan ökar generellt på digitala tjänster och minskar generellt på tryckt material. Därför är Karnovs produktutveckling huvudsakligen fokuserad på koncernens digitala tjänsteutbud. Utvecklingen är dels teknisk i syfte att ny- och vidareutveckla tjänsteutbudet, dels intellektuellt i syfte att tillföra mer författat innehåll på koncernens plattformar. Teknisk utveckling aktiveras och skrivs av linjärt, se not 3.1 för mer information.

KAILA – Karnov AI Legal Assistant

Karnov Group lanserade KAILA i slutet av september 2024 i Region Nord. Det är en AI-stödd tjänst som använder agentiska arbetsflöden och språkmodeller för att leverera exakta och tillförlitliga svar och slutsatser tillsammans med källhänvisningar, vilket effektiviserar rättsutredningar. Genom att kombinera vårt expertförfattade innehåll med generativ AI har vi gjort statiska data till interaktiv intelligens, vilket skapar en ny nivå av kundnytta för jurister. Antalet användare ökade fem gånger under 2025.



Intervju med Pia Lundberg Allentoft Miller, CISO på Karnov Group

Ansvarsfull AI stödjer rättvisa, säkerhet och lönsam tillväxt

HUR DEFINIERAR NI ANSVARSFULL AI PÅ KARNOV GROUP, OCH VARFÖR ÄR DET AVGÖRANDE FÖR ERA KUNDER?

På Karnov Group definierar vi ansvarsfull AI som att bygga in förtroende i våra produkter och processer redan från start. Det omfattar hur vi utvecklar, driftsätter, övervakar och löpande förbättrar våra AI-tjänster. Våra kunder framhåller konsekvent att förtroende, tillförlitlighet och tydlighet är lika viktigt som innovation. De ställer frågor som: Kan jag lita på resultatet? Kan jag förstå hur det har genererats? Vem bär ansvaret om något går fel?

Ett starkt ramverk för ansvarsfull AI gör det möjligt för oss att ge tydliga svar på dessa frågor. Det säkerställer att AI stärker det professionella omdömet, snarare än ersätter det, vilket är precis vad våra kunder förväntar sig när AI används i verksamhetskritiska juridiska sammanhang och inom offentlig sektor.

VILKA RISKER SER NI OM AI INOM DET JURIDISKA OMRÅDET INTE HANTERAS PÅ ETT ANSVARSFULLT SÄTT?

Våra kunder är mycket tydliga med vad de vill undvika. De oroar sig för partiskhet, bristande transparens och osäkerhet kring ansvarsfrågor. Utan ett ändamålsenligt ramverk riskerar AI att underminera förtroendet för både tekniken och rättssystemet i sig. Bristfälligt hanterad AI kan ge resultat som är svåra att förklara, verifiera eller ifrågasätta. Inom ett område där beslut har reella konsekvenser för enskilda, organisationer och samhället i stort är den graden av osäkerhet helt enkelt inte acceptabel.

Det är därför ansvarsfull AI inte är valfritt för oss. Det är nödvändigt för att skydda våra kunder, deras professionella integritet och den bredare samhällsroll som juridisk information fyller.

PÅ VILKET SÄTT MÖJLIGGÖR ANSVARSFULL AI KUNDFÖRTROENDE, SÄRSKILT PÅ DE JURIDISKA MARKNADERNÄ OCH INOM OFFENTLIG SEKTOR?

Inom den juridiska sektorn och offentlig sektor är förtroende inte en bonus – det är själva produkten. Våra kunder berättar att de behöver AI-tjänster som inte bara är kraftfulla, utan också korrekta, transparenta och verifierbara. Ett starkt ramverk för

ansvarsfull AI gör det möjligt för oss att leva upp till dessa förväntningar. Det möjliggör tydlighet kring hur AI används, hur data skyddas och att ansvaret alltid kvarstår hos människor och hos oss som leverantör. Den transparensen bygger förtroende över tid.

För våra kunder innebär detta att de kan införa AI med större säkerhet och lägre risk. För oss innebär det att ansvarsfull AI blir en verklig möjliggörare av fortsatt långsiktiga partnerskap och förtroende vilket medför lönsam tillväxt.

HUR BALANSERAR NI SNABBHET MED ANSVAR OCH RISKHANTERING VID DRIFTSÄTTNING AV AI?

Ansvarsfull innovation handlar inte om att bromsa. Det handlar om att bygga rätt skyddsräcken så att innovation kan skalas upp på ett säkert sätt, och att säkerställa nära samarbete mellan regelefterlevnadsteamet, verksamheten och projekten. Vi integrerar ramverk för ansvarsfull AI, säkerhet och riskbedömningar direkt i vår AI-utvecklingscykel. Det gör det möjligt för teamen att utveckla snabbt, samtidigt som potentiella risker, exempelvis kring dataskydd, identifieras och hanteras i ett tidigt skede. I praktiken innebär detta tillvägagångssätt att vi kan röra oss snabbare med större trygghet, eftersom förtroendet är inbyggt och inte tillagt i efterhand.

HUR STÖDGER ANSVARSFULL AI TILLVÄXT OCH MOTSTÅNDSKRAFT?

Ett långsiktigt ramverk för ansvarsfull AI gör det möjligt för oss att skala innovation på ett ansvarsfullt sätt, samtidigt som vi förblir motståndskraftiga i ett snabbt föränderligt regulatoriskt och teknologiskt landskap. Genom att investera tidigt i ramverk, säkerhet och transparens minskar vi framtida risker, stärker kundförtroendet och säkerställer att våra AI-tjänster förblir hållbara över tid. Det skapar en stark grund för tillväxt som är både etisk och motståndskraftig.

Våra kunder kan lita på våra AI-lösningar eftersom vi är öppna med hur vi arbetar med ansvarsfull AI. Strukturen är synlig, robust och under ständig utveckling.



Pia Lundberg Allentoft Miller, CISO at Karnov Group

A photograph of several classical columns, likely made of marble, receding into the distance. The columns are illuminated by warm, golden light, creating strong shadows and highlights that emphasize their fluted texture and architectural details. The perspective is from a low angle, looking down the length of the colonnade.

Rörelsessegment

Karnov bedriver verksamhet i två geografiska segment: Region Nord (Danmark, Sverige och Norge) och Region Syd (Frankrike, Spanien och Portugal)

Region Nord

Karnov och Norstedts Juridik är Danmarks och Sveriges ledande utgivare och leverantörer av juridisk information med ett nätverk av över 1 500 författare och experter samt en historia inom segmentet som sträcker sig 200 år tillbaka i tiden.

EN UPPSKATTAD PARTNER FÖR VERKSAMMA INOM JURIDIK

Region Nord levererar juridiska lösningar för både online- och offlinemarknaden. De juridiska plattformarna i Danmark och Sverige är marknadsledande på sina respektive marknader och kombinerar offentliga datakällor med egenutvecklat, författat innehåll. Fler än 1 500 juridiska experter bidrar årligen med djupgående juridiska insikter och analyser, vilket hjälper våra kunder att fatta bättre beslut, snabbare. Med en ökande juridisk komplexitet och ett ökande behov av juridisk information bedöms potentialen för fortsatt stark tillväxt genom nyförsäljning och merförsäljning som god på medellång sikt

STARK TILLVÄXT INOM OFFENTLIG SEKTOR

Utvidgningen av kundbasen inom offentlig sektor, och i synnerhet inom den kommunala sektorn, är tydliga marknadstrender. Kommunala lösningar erbjuds i Sverige och Danmark. Dessa plattformar har en nöjd kundbas som uppskattar funktionaliteten och innehållet.

Under 2025 har Karnov utvidgat kundbasen inom offentlig sektor, både på statlig nivå och i kommuner. Detta drivs av en ökad efterfrågan på Karnovs tjänster.

Marknadsutsikterna bedöms som goda med möjligheter att ytterligare bredda kundbasen på medellång sikt.

HÖG KUNDNÖJDHET MED DE AI-STÖDDA TJÄNSTERNA

I slutet av september 2024 breddade Karnov sitt värdeerbjudande i Danmark och Sverige genom lanseringen av AI-assistenten för rättsutredningar, KAILA. AI-assistenten säljs i ett premiumpaket som innehåller all affärskritisk information.

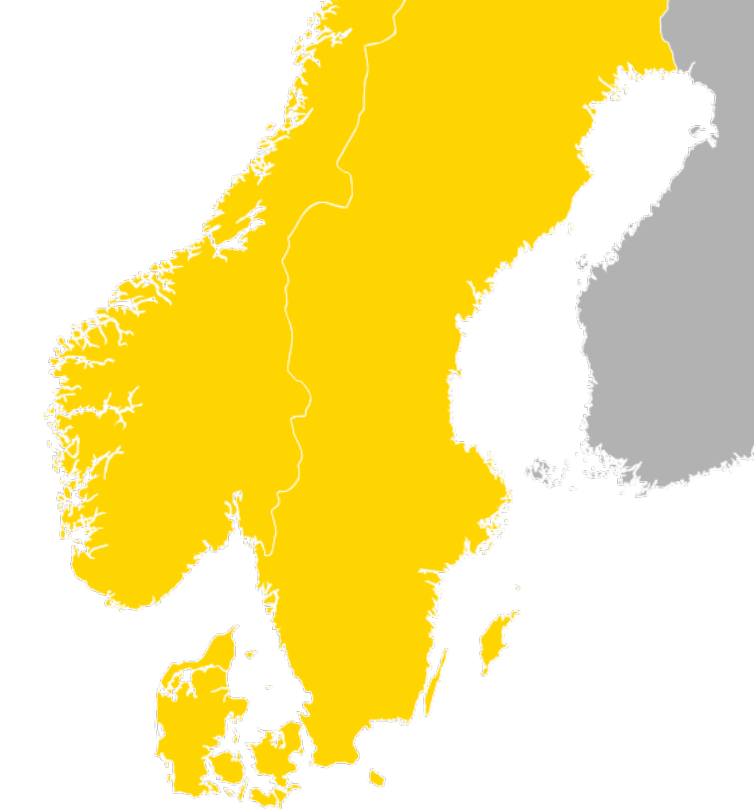
Under 2025 har Karnov fortsatt att vidareutveckla produkten i nära samarbete med kunderna, och lösningens betydande värde har bekräftats av kunderna. Antalet AI-användare blev fem gånger fler under 2025.

Marknadsutsikterna bedöms som goda med möjligheter att över tid migrera kundbasen till AI-stödda tjänster.

STÄRKT KUNDNYTTA

Under 2026 kommer vi att bredda värdeerbjudandet från marknadsledande juridiska informationsplattformar med innehållsdrivna arbetsflödesverktyg som integrerar vårt auktoritativa, lokalt författade innehåll direkt i juridiska arbetsuppgifter. Genom att kombinera offentliga källor med egenutvecklade kommentarer från över 1 500 nordiska experter möjliggör vi snabbare och välgrundade resultat inom rättsutredningar, dokumentframtagning och regelefterlevnad.

Vår AI-tjänst, som är förankrad i tillförlitligt innehåll, lyfter fram rätt rättskälla vid rätt tillfälle och tillämpar den juridiska metoden, vilket ökar hastigheten utan att ge avkall på verifierbarheten. Med långvariga kundrelationer inom både privat och offentlig sektor omvandlar vi kunskap till produktivitet.



FAKTA OM REGION NORD 2025	
Nettoomsättning:	1 323 MSEK (1 211)
Justerad EBITA:	596 MSEK (521)
Justerad EBITA-marginal:	45,1% (43,0)
Antal medarbetare (FTE):	300 (308)
Varumärken: Karnov, Norstedts Juridik, DIB, BELLA Intelligence	

Region Syd

I Region Syd förses marknaden med juridisk information till yrkesverksamma inom juridik, såsom advokater, offentlig sektor, kommuner och företag. Aranzadi LA LEY och Lamy Liaisons är ledande utgivare och leverantörer av juridisk information i Spanien och Frankrike med ett nätverk av över 5 500 författare och experter samt en historia som sträcker sig över 100 år tillbaka i tiden.

VÄLKÄNDA VARUMÄRKEN PÅ DE LOKALA MARKNADERNA

De lokala verksamheterna liknar Karnov när det gäller starka varumärken, höga återkommande intäkter och attraktiva kundportföljer.

Aranzadi LA LEY är ett välkänt branschvarumärke i Spanien med en attraktiv produktportfölj. Bolaget har en stark marknadsnärvaro inom den offentliga sektorn, advokatbyråer och företag, och är en affärskritisk leverantör av juridisk information. Företaget är dessutom ledande inom utvecklingen av AI-baserade processverktyg i Spanien.

Lamy Liaisons är en välkänd fransk aktör med djupgående sektorspecialisering som innehar några av de mest etablerade varumärkena för juridiska informationstjänster på den franska juridiska marknaden. Bolaget är marknadsledande inom arbetsrätt och har en stark marknadsnärvaro inom advokatbyråer och den offentliga sektorn.

VÄLUTVECKLADE TEKNIKPLATTFORMAR

Karnov är väl positionerat för att generera lönsam tillväxt i Region Syd tack vare välutvecklade IT-plattformar och omfattande databaser av egenutvecklat innehåll i Spanien och Frankrike.

STÄRKT KUNDNYTTA INOM KÄRNVERKSAMHETEN

Aranzadi LA LEY har under 2025 fokuserat och stärkt sitt tjänsteutbud. Tack vare de sammanslagna innehållsbaserna har nya kundpaket lanserats på den spanska marknaden. För att fokusera på kärnverksamheten och lönsam tillväxt avyttrades den spanska utbildningsverksamheten under 2025.

Lamy Liaisons lanserade uppdaterade flaggskeppsprodukter i slutet av 2024 och har under 2025 breddat sin kundbas.

Under 2026 kommer vi att lansera koncernens gemensamma AI-plattform i Spanien och Frankrike. Detta kommer att öka kundnyttan.

Marknadsutsikterna bedöms som goda med möjligheter att över tid migrera kundbasen till AI-stödda tjänster och paket.



FAKTA OM REGION SYD 2025

Nettoomsättning:	1 318 MSEK (1 382)
Justerad EBITA:	163 MSEK (154)
Justerad EBITA-marginal:	12,4% (11,1)
Antal medarbetare (FTE):	847 (903)

Varumärken: Aranzadi LA LEY, Lamy Liaisons och Jusnet

Ett verktyg vi inte vill vara utan

Hur Karnovs AI-assistent gjorde Advokatbyrån Kaiding mer effektiv

Att arbeta som jurist idag innebär ett allt högre tempo. Klienter förväntar sig svar snabbare, ärendena är komplexa och kraven på noggrannhet har inte minskat – tvärtom. På Advokatbyrån Kaiding, Norrlands största advokatbyrå med drygt 60 medarbetare, blev detta en konkret utmaning. Byrån behövde hitta ett sätt att kombinera snabbhet med fortsatt hög juridisk kvalitet.



– På senare tid har tempot skruvats upp ordentligt och idag vill klienten ofta ha svar på sina frågor samma dag som kontakt etablerats med byrån. Att hinna leverera högkvalitativa svar i högt tempo var en utmaning som underlättas ordentligt med ett effektivt rättsutredningsverktyg som Karnovs AI-assistent, **säger Andreas Viklund, advokat och delägare på Kaiding.**

En tydlig roll i arbetsflödet

Kaiding utvärderade en rad AI-verktyg innan valet föll på Karnovs AI-assistent. Det som vägde tyngst var inte bara funktionalitet, utan vilket innehåll verktyget faktiskt byggde på.

– Inom juridiken är kvaliteten på underlaget helt avgörande för resultatet. Och verktyget har en tydlig roll på byrån: det används som ett kraftfullt stöd i rättsutredningar.

Enligt Andreas är det en av de få AI-tjänster som är verkligt anpassade till svenska juridiska förhållanden – och det märks i resultatet.

– Vi kan ställa anonymiserade frågor och behöver då inte oroa oss för klientsekretess. Dessutom är det material Karnovs AI-assistent är byggt på riktigt relevant, det ger en påtaglig fördel i en svensk juridisk kontext. Svaren är också konsekventa, vilket inte alla andra tjänster är.

Effektivisering utan att kompromissa med kvalitet

När verktyget började användas i praktiken tog det inte lång tid innan skillnaden blev tydlig. Många medarbetare började snabbt integrera Karnovs AI-assistent i sina dagliga rutiner, särskilt vid rättsutredningar.

– Om jag tittar på min egen historik i JUNO AI kan jag se att jag använder tjänsten i princip varje dag, många gånger flera gånger om dagen, berättar Andreas.

Det dagliga användandet visar tydligt på verktygets värde. För jurister som arbetar med komplexa frågeställningar innebär möjligheten att snabbt få vägledning i rätt riktning en konkret avlastning, både i tempo och arbetsbörda. Karnovs AI-assistent fungerar som ett stöd i det juridiska resonemanget, snarare än som en ersättning för det.

– Det har lett till både tidsbesparing och kvalitetsförbättring. Att det går snabbare innebär att jag också har tid att dubbelkolla fler saker, vilket minskar risken för misstag.

Ett verktyg som blivit oundgängligt

Det råder inte någon tvekan om att Karnovs AI-assistent påverkat Kaidings sätt att arbeta. Och framtidstron är tydlig. Karnovs AI-assistent ses inte som ett tillfälligt hjälpmedel, utan som ett långsiktigt stöd i det juridiska arbetet – ett sätt att möta framtidens krav utan att kompromissa med kvaliteten.

– Det är ett rättsutredningsverktyg vi inte skulle vilja vara utan. Det skulle vara som att gå från att kunna göra avancerade sökningar i databaser till att återgå till att slå i böcker. Jag tänker att under överskådlig tid är detta ett verktyg som ökar kvalitet och tempo på våra leveranser, på samma sätt som sökbara rättsdatabaser när de en gång infördes, säger Andreas.

Han delar även med sig av ett konkret exempel på ett case där användningen av Karnovs AI-assistent gjorde stor skillnad.

– Häromdagen hade jag exempelvis ett ärende om expropriation där jag hade skrivit en inlaga där jag för klients räkning begärde ersättning som inte var typisk för ärendetypen. Jag bad då

Karnovs AI-assistent kritisera min egen framställning för att försöka finna svagheter i min egen argumentation så att jag kunde ta höjd för det. Många gånger kan man om man är två jurister söka brister i den andras resonemang. I detta exempel bar inte ärendet två jurister. Utan Karnovs AI-assistent hade jag själv försökt komma på invändningar mot mina egna resonemang, vilket inte är helt enkelt, det är inte alltid lätt att upptäcka balken i det egna ögat, så att säga.

Från viss skepsis till en självklar del av vardagen

Innan Karnovs AI-assistent introducerades fanns det – som ofta vid ny teknik – en viss försiktighet internt.

– Vi var relativt luttrade efter att ha testat många olika system, men visst fanns det vissa som hade en generell skepsis avseende automatiseringar och AI. Vi hade trots allt ganska höga förväntningar på Karnovs AI-assistent, just eftersom Karnov har ett innehåll som få andra, säger Andreas. Idag är verktyget inte längre ett test, utan en självklar del av vardagen. Karnovs AI-assistent har snabbt funnit sin plats i arbetsflödet och blivit ett naturligt stöd i byråns rättsutredningar. Med hjälp av AI kan juristerna arbeta både snabbare och mer träffsäkert – utan att tumma på kvaliteten. Det gör att Kaiding står starkt rustade att möta framtidens juridiska krav.

Karnovs aktie

Karnov Group noterades på Nasdaq OMX Stockholm Midcap under tickern KAR den 11 april 2019. Teckningskursen i börsintroduktionen var 43,0 SEK. En handelspost är en (1) aktie.

HANDEL I AKTIEN

Under 2025 omsattes 63,4 miljoner aktier. Det motsvarar en omsättningshastighet av aktierna på 59 procent. Den genomsnittliga dagliga handelsvolymen var 254 782 aktier. Det högsta dagsavslutet var 126,6 SEK den 24 juli 2025 och det lägsta dagsavslutet var 82,0 SEK den 11 mars 2025. Stängningskursen den 30 december 2025 var 100,6 SEK, innebärande ett börsvärde om cirka 10,9 miljarder SEK. Det motsvarar en ökning om 22 procent från 30 december 2024 och en ökning om 134 procent jämfört med introduktionskursen vid notering på Nasdaq Stockholm. Under 2025 steg Nasdaq Stockholm OMXS30 med 18 procent. Det index där Karnov Group ingår, industriella varor och tjänster, steg med 18 procent.

AKTIEKAPITAL

Den 31 december 2025 uppgick aktiekapitalet i Karnov Group AB (publ) till 1 663 150 SEK fördelat på 107 876 145 stamaktier samt 225 902 C-aktier. Kvotvärdet är 0,015385 SEK. Varje stamaktie berättigar innehavaren till en (1) röst vid bolagsstämmor och varje C-aktie berättigar innehavaren till en tiondels (1/10) röst vid bolagsstämmor. Stamaktierna är lika berättigade till utdelning medan C-aktierna inte är berättigade utdelning.

ANALYTIKER

Följande sell-side analytiker följer löpande Karnovs utveckling:

Bank	Analysörer	Kontakt
Carnegie	Predrag Savinovic	predrag.savinovic@carnegie.se +46 8 588 687 12
Nordea	Thomas Nilsson	thomas.nilsson@nordea.se + 46 704 610 190
Berenberg	Simon Jonsson	simon.jonsson@berenberg.com +44 7989 725 385
SEB	Ina Djupsund	ina.djupsund@seb.se +46 707 392 903

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 aktieäggande 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). Nitton (19) deltagare deltar i LTIP 2023, arton (18) deltagare deltar i LTIP 2024 och 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.

AKTIEÄGARE

Den 31 december 2025 hade Karnov Group 2 724 kända aktieägare enligt avstämningsregistret fört av Euroclear, vilket är cirka 48 procent fler än vid årsslutet 2023. De tio största aktieägarna kontrollerade cirka 62 procent av Bolagets aktier. Svenska ägare kontrollerade cirka 24 procent av Bolagets aktier och utländska ägare cirka 75 procent. Styrelsen och ledningsgruppen ägde privat och via bolag totalt 1 procent av aktierna i Bolaget.

UTDELNINGSPOLICY

Karnovs mål är att dela ut 30-50 procent av nettovinsten. Förslag till beslut om vinstutdelning ska ta hänsyn till Karnovs investeringsmöjligheter och finansiella ställning. Karnov Group avser att allokera det fria kassaflödet i enlighet med koncernens nuvarande prioriteringar för kapitalallokering, organiska AI-investeringar och återköp av stamaktier. Styrelsens förslag till årsstämman 2026 är att inte göra någon utdelning.

ÅRSSTÄMMA

Årsstämman 2026 kommer att hållas den 7 maj 2026 klockan 09.00 hos Cirio Advokatbyrå i Stockholm. Aktieägare kommer kunna nyttja rösträtt på plats samt poströsta på förhand. Röstning kan göras digitalt genom en blankett tillgänglig på vår hemsida, där även kallelsen till årsstämman finns tillgänglig på www.karnovgroup.com/en/general-meeting.

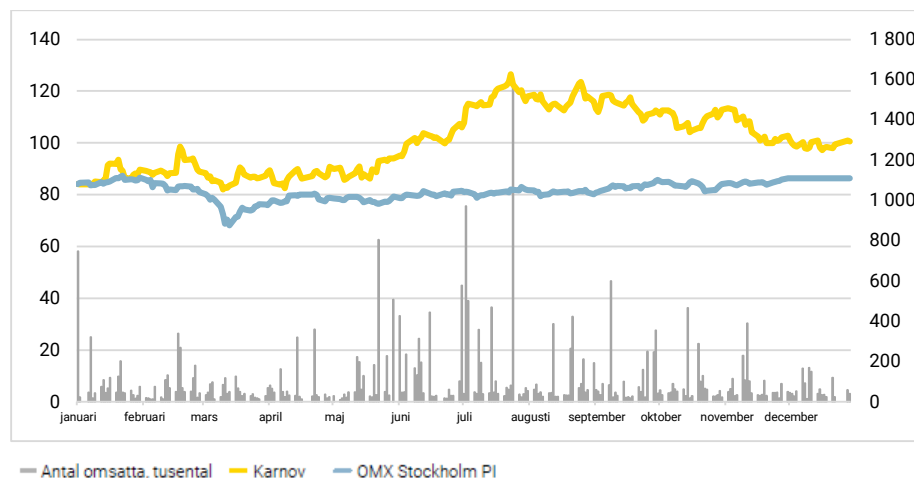
NYCKELTAL FÖR AKTIEN

	2025	2024
Vinst per aktie	9.00	-0.31
Föreslagen utdelning per aktie	0	0
Aktieomsättning	68%	118%
P/E	11.2	Neg
Direktavkastning	0%	0%
Marknadsvärde vid årets slut (miljarder SEK)	10.8	8.8

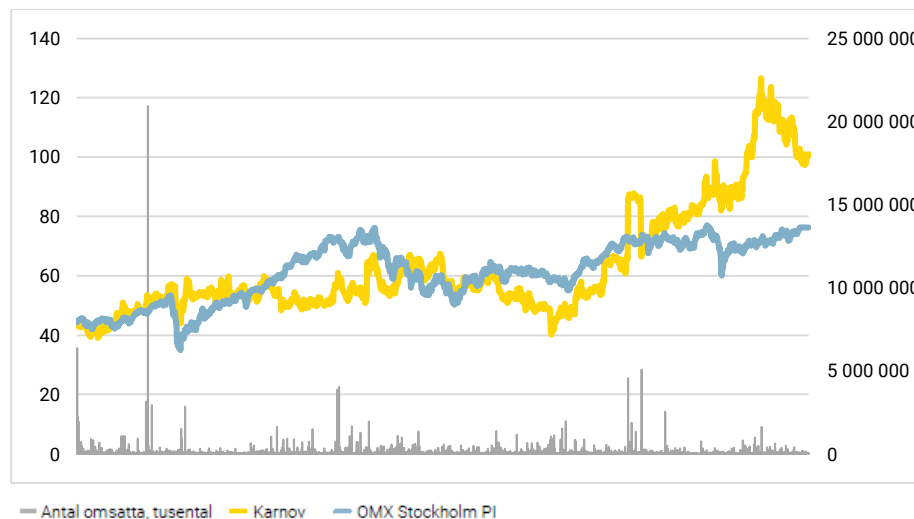
STÖRSTA AKTIEÄGARE

	Aktier	Röster, %
Long Path Partners	14 447 701	13,39%
Anabranche Capital	8 870 290	8,21%
Vor Capital	8 321 465	7,69%
Carnegie Fonder	6 580 436	6,09%
Greenoaks Capital Partners	6 459 027	5,97%
Invesco	6 342 206	5,87%
Swedbank Robur Fonder	6 334 847	5,86%
Janus Henderson Investors	3 372 805	3,12%
Handelsbanken Fonder	3 100 379	2,87%
Fjärde AP-fonden	2 857 435	2,64%
	66 686 591	61,71%
Övriga	41 189 554	38,09%
Egna aktier	225 902	0,20%
Totalt	108,102,047	100,00%

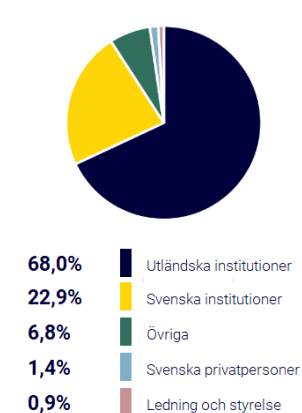
KARNOVS AKTIE 2025



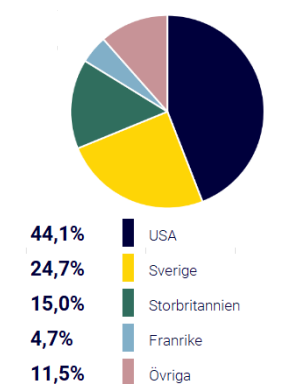
KARNOVS AKTIE 2019-2025



AKTIER PER ÄGARKATEGORI

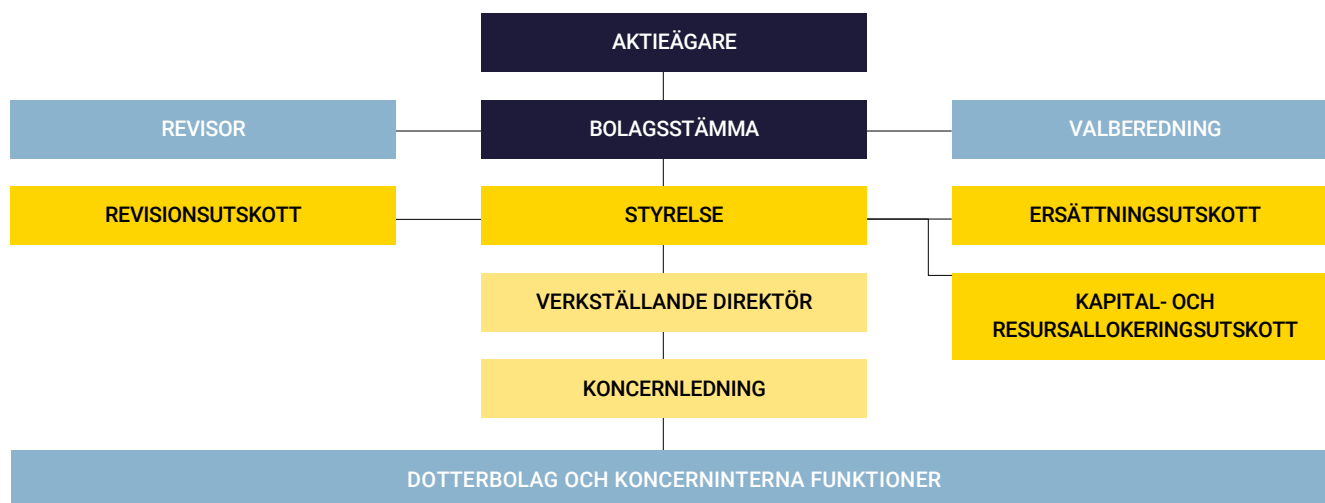


AKTIER PER LAND



Bolagsstyrningsrapport

Karnov Group AB (publ) är ett publikt svenskt aktiebolag med säte i Stockholm i Sverige. Karnov Group AB (publ) noterades på Nasdaq OMX Stockholm i april 2019 och har sedan dess applicerat Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Under 2025 har Bolaget inte gjort några avvikelser från Koden.



BOLAGSSTYRNING INOM KARNOV GROUP

Bolagsstyrningen grundar sig huvudsakligen på svensk lag, främst aktiebolagslagen, bolagsordningen och interna regler, innefattande policyer och instruktioner. Bolag vars aktier är upptagna på en reglerad marknad i Sverige ska även efterleva Koden. Koden anger en norm för god bolagsstyrning på en högre ambitionsnivå än minimikraven i aktiebolagslagen och andra regler. Bolag behöver inte följa alla regler i Koden. Bolag kan välja andra lösningar som bedöms bättre svara mot omständigheterna i det enskilda fallet, förutsatt att bolaget öppet redovisar varje sådan avvikelse, beskriver den lösning bolaget valt i stället och anger skälen för detta i sin bolagsstyrningsrapport (enligt principen "följ eller förklara").

BOLAGSSTÄMMOR

Allmänt

Enligt aktiebolagslagen är bolagsstämman Bolagets högsta beslutande organ. Vid bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor om t.ex. fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören, val av styrelseledamöter och revisorer samt arvode till styrelseledamöter och revisorer.

Årsstämma ska hållas inom sex månader från utgången av varje räkenskapsår. Utöver årsstämma kan extra bolagsstämma sammankallas. Enligt bolagsordningen ska kallelse till bolagsstämma ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Bolaget ska även annonsera i Dagens Industri om att kallelse har skett.

Rätt att delta i bolagsstämma

Den som vill delta i bolagsstämma ska dels vara införd som aktieägare i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken som förs av Euroclear Sweden AB ("Euroclear") avseende förhållandena fem vardagar före bolagsstämman (lördagar inkluderat), dels anmäla sin avsikt att delta till Karnov Group senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. För att få delta i bolagsstämman måste den som låtit förvaltarregistrera sina aktier, utöver att anmäla sig, låta registrera aktierna i eget namn så att han eller hon är införd som aktieägare i aktieboken som förs av Euroclear för att berättigas att delta i bolagsstämman. Aktieinnehavare bör informera sina förvaltare i god tid före avstämningsdagen. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämma personligen eller genom ombud och får ha med sig högst två biträden.

Aktieägarers initiativrätt

Aktieägare som vill få ett ärende behandlat vid bolagsstämma ska begära det skriftligen hos styrelsen. Ärendet ska tas upp vid bolagsstämman om begäran har kommit in till styrelsen senast en (1) vecka före den tidpunkt då kallelse enligt aktiebolagslagen tidigast får utfärdas eller efter denna tidpunkt men i sådan tid att ärendet kan tas upp i kallelsen till bolagsstämman.

VALBEREDNING

Enligt Koden ska svenska bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige ha en valberedning. Årsstämmen den 10 maj 2022 beslöt att följande instruktion för att utse valberedningen ska gälla tills vidare.

Instruktion för valberedningen i Karnov

Valberedningen ska utgöras av representanter för de tre röstmässigt största aktieägarna (eller grupp av aktieägare) enligt den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken per den

sista bankdagen i augusti och av Bolagets styrelseordförande, som ska sammankalla valberedningen till dess första sammanträde.

Styrelseledamöter kan ingå i valberedningen, men ska inte utgöra en majoritet av valberedningens ledamöter. Om mer än en styrelseledamot ingår i valberedningen får högst en av dem vara beroende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Den ledamot som representerar den röstmässigt största aktieägaren ska utses till ordförande för valberedningen, om inte valberedningen beslutar annorlunda. Styrelsens ordförande eller annan styrelseledamot ska inte vara valberedningens ordförande. Om den ledamot som representerar den röstmässigt största aktieägaren är styrelseledamot i Bolaget ska valberedningen utse en annan ledamot till ordförande.

Om en ledamot lämnar valberedningen innan valberedningens arbete har slutförts kan en representant från samma aktieägare (eller grupp av aktieägare) ersätta den ledamot som lämnar valberedningen om valberedningen bedömer att detta är nödvändigt. Om en aktieägare (eller grupp av aktieägare) som är representerad i valberedningen minskar sitt aktieinnehav i Bolaget, kan den ledamot som representerar sådan aktieägare (eller grupp av aktieägare) avgå och, om valberedningen bedömer att det är lämpligt, ska den aktieägare som står näst i tur i röstmässig storleksordning ges möjlighet att utse en representant.

Om ägarförhållandena på annat sätt väsentligen förändras innan valberedningens uppdrag har slutförts kan valberedningen, om den bedömer att det är lämpligt, besluta om att det ska göras ändringar i valberedningens sammansättning. Ändringar i valberedningens sammansättning ska offentliggöras så snart som möjligt. Valberedningens sammansättning ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman.

Valberedningens uppgift är att inför årsstämman lägga fram förslag till a) årsstämmans ordförande, b) styrelsearvode och annan ersättning för utskottsarbete, c) val av styrelseledamöter, d) val av styrelseordförande, e) val av revisor och revisorarvode, f) förändringar i instruktionen för valberedningen i förekommande fall, samt g) annat som enligt Svensk kod för bolagsstyrning ankommer på en valberedning.

I sin utvärdering av styrelsens arbete, och i sina förslag, ska valberedningen beakta att styrelsen ska ha en, med hänsyn till Bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållande i övrigt ändamålsenlig sammansättning. De bolagsstämmovalda ledamöterna ska gemensamt uppvisa mångsidighet och bredd avseende kompetens, erfarenhet och bakgrund. Valberedningen ska sträva efter en jämn könsfördelning bland Bolagets styrelseledamöter.

Ersättning ska inte utgå till ledamöter av valberedningen. Bolaget ska ersätta skäligena kostnader som bedöms nödvändiga för att valberedningen ska kunna fullgöra sitt uppdrag.

Valberedningens mandattid upphör när sammansättningen av en ny valberedning har offentliggjorts.

Valberedning för årsstämman 2026

Will Brennan (ordförande), VD och fondförvaltare, Long Path Partners, USA;
Peter Nichols, Partner, Vor Capital, Storbritannien;
David Nadel, Fondförvaltare, Invesco, USA; och
Magnus Mandersson, Styrelseordförande, Karnov Group AB (publ).

STYRELSE

Sammansättning och oberoende

Styrelseledamöter utses som huvudregel vid årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska bolagsstämman utse lägst tre (3) och högst tio (10) styrelseledamöter. Enligt Koden ska styrelsens ordförande utses vid bolagsstämma. Högst en bolagsstämmovald styrelseledamot får arbeta i Bolagets ledning eller i ledningen för Bolagets dotterbolag. Majoriteten av de bolagsstämmovalda styrelseledamöterna ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Minst två (2) av de styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen ska även vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. För en redogörelse av styrelseledamöternas oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare, se "Styrelse, ledning och revisor" på sida 39 i denna årsredovisning.

Styrelsens ansvar och arbete

Styrelsen är Bolagets näst högsta beslutande organ efter bolagsstämman. Styrelsens uppgifter regleras huvudsakligen i aktiebolagslagen, Bolagets bolagsordning och Koden. Därutöver regleras styrelsens arbete av bolagsstämmans instruktioner och styrelsens interna arbetsordning. Styrelsens arbetsordning reglerar arbetsfördelningen inom styrelsen. Styrelsen antar även instruktioner för styrelsens utskott, en instruktion för den verkställande direktören och en instruktion för den ekonomiska rapporteringen till styrelsen.

Styrelsen svarar för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter, vilket bl.a. innefattar ett ansvar för upprättande av övergripande, långsiktiga strategier och mål, budgetar och affärsplaner, fastställande av riktlinjer för att säkerställa att verksamheten är långsiktigt värdeskapande,

granskning och godkännande av bokslut, att fatta beslut i frågor rörande investeringar och försäljningar, kapitalstruktur och utdelningspolicy, utveckling och antagande av centrala policyer, tillse att kontrollsystem finns för uppföljning av att policyer och riktlinjer efterlevs, tillse att system finns för uppföljning och kontroll av Bolagets verksamhet och risker, betydande förändringar i Bolagets organisation och verksamhet, att utse verkställande direktör och, i enlighet med riktlinjerna som antagits av bolagsstämman, fastställa lön och andra anställningsförmåner för verkställande direktören och andra ledande befattningshavare.

Styrelsens arbete

Styrelseordföranden ska se till att styrelsens arbete bedrivs effektivt och att styrelsen fullgör dess åligganden. Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema. Utöver dessa ordinarie sammanträden kan ytterligare styrelsesammanträden sammankallas om styrelseordföranden anser att det behövs eller om en styrelseledamot eller den verkställande direktören begär det.

Under 2025 har styrelsen haft tolv (12) styrelsesammanträden inklusive sammanträden via korrespondens (per capsulam). Innan varje ordinarie styrelsesammanträde erhåller styrelsens ledamöter en skriftlig agenda, vilken baseras på styrelsens beslutade förfaranden, och en komplett uppsättning av dokumentation för beslutsfattning. Återkommande diskussionspunkter på föredragningslistan är Bolagets finansiella resultat, marknadssituation, hållbarhetsarbete, investeringar samt fastställande av finansiella bokslut. Rapporter från revisions- och ersättningsutskott är också föremål för återkommande styrelsebehandling. VD presenterar ärenden för diskussion på sammanträden och deltar på samtliga styrelsesammanträden tillsammans med CFO, förutom när den årliga prestationsutvärderingen av deras arbete sker. Bolagets chef för investerarrelationer är styrelsens sekreterare. Andra ledande befattningshavare deltar och presenterar vid specifika ärenden. Bolagets externa revisor träffar styrelsen åtminstone en gång per år utan ledningens medverkan.

Utvärdering av styrelsen

På årlig basis ska styrelsen utvärdera sina arbetsmetoder samt regler i syfte att säkerställa att styrelsens arbete fungerar väl. Utvärderingen inkluderar strategi och i detta arbete ska styrelsen fokusera på identifiering av områden där styrelsen behöver ytterligare kompetens. Utvärdering ska även inkludera huruvida

styrelsens sammansättning är lämplig. Valberedningen använder utvärderingen i sitt arbete.

Styrelsens ordförande initierar och leder utvärderingen av styrelsen. Verktyg för utvärderingen inkluderar exempelvis frågeformulär och interna diskussionsmöten. Under 2025 besvarade styrelsens ledamöter skriftligen ett frågeformulär gällande styrelsens arbete i allmänhet såväl som respektive kommittés arbete. Resultaten från utvärderingen presenterades för styrelsen och diskuterades utförligt. Valberedningen informerades om resultaten av utvärderingen av styrelsens arbete.

REVISIONSUTSKOTT

Styrelsen har inrättat ett revisionsutskott. Enligt aktiebolagslagen får revisionsutskottets ledamöter inte vara anställda av bolaget och minst en ledamot ska ha redovisnings- eller revisionskompetens. Revisionsutskottet består för närvarande av fem ledamöter: Lone Møller Olsen (ordförande i revisionsutskottet), Ulf Bonnevier, Ted Keith, Magnus Mandersson och Salla Vainio. Revisionsutskottets huvudsakliga uppgifter är att:

- a) övervaka bolagets finansiella rapportering och hållbarhetsrapportering samt lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet;
- b) med avseende på den finansiella rapporteringen och hållbarhetsrapportering övervaka effektiviteten i bolagets internkontroll, internrevision och riskhantering;
- c) hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen, koncernredovisningen samt hållbarhetsrapporten om slutsatserna av Revisorsinspektionens kvalitetskontroll;
- d) informera styrelsen om resultatet av revisionen och på vilket sätt revisionen bidrog till den finansiella rapporteringens och hållbarhetsrapporteringens tillförlitlighet samt om vilken funktion revisionsutskottet har haft;
- e) granska och övervaka den externa revisorns opartiskhet och självständighet och då särskilt uppmärksamma om den externa revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revision; och
- f) biträda valberedningen vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

Under 2025 har revisionsutskottet haft fem (5) sammanträden där protokoll har förts. Diskussioner och beslut vid samtliga sammanträden för revisionsutskottet har meddelats till styrelsen.

ERSÄTTNINGSGRUPP

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. Enligt Kodex kan styrelsens ordförande vara ersättningsutskottets ordförande men övriga ledamöter ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Ersättningsutskottet består för närvarande av fyra ledamöter: Magnus Mandersson (ordförande i ersättningsutskottet), Ulf Bonnevier, Ted Keith och Salla Vainio. Samtliga ledamöter av ersättningsutskottet är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen.

Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgifter är att:

- a) bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen;
- b) följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen;
- c) följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag ska fatta beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget;
- d) upprätta och tillhandahålla styrelsen en redogörelse av resultatet av utvärderingen som ska utföras enligt punkterna (b) och (c) ovan; och
- e) om Bolaget implementerar incitamentsprogram för Bolagets anställda, säkerställa att incitamentsprogrammen utvärderas årligen.

Under 2025 har ersättningsutskottet haft två (2) sammanträden där protokoll har förts. Diskussioner och beslut vid ersättningsutskottets samtliga sammanträden har meddelats styrelsen.

KAPITALALLOKERINGSUTSKOTT

Styrelsen har etablerat ett Kapitalallokeringsutskott. Utskottet består för närvarande av fyra ledamöter Ted Keith (ordförande för utskottet), Loris Barisa, Magnus Mandersson och Salla Vainio. Samtliga ledamöter av utskottet är oberoende i förhållande till bolaget och ledande befattningshavare.

Kapitalallokeringsutskottets huvudsakliga uppgifter är att:

- a) undersöka bästa möjliga kapitalallokering samt bedöma utvecklingen av befintliga investeringar;

Under 2025 höll Kapitalallokeringsutskottet två (2) möten som protokollfördes. Diskussioner och beslut har rapporterats till styrelsen.

DELTAGANDE I STYRELSE- ELLER UTSKOTTSSAMMANTRÄDEN

Nedanstående tabell presenterar respektive styrelseledamots deltagande i sammanträden under 2025.

	Styrelsemöte	Revisions- utskott	Ersättnings- utskott	Kapitalallokerings- utskott
Magnus Mandersson	12/12	5/5	2/2	2/2
Ulf Bonnevier	12/12	5/5	2/2	-
Lone Møller Olsen	12/12	5/5	-	-
Salla Vainio	12/12	5/5	2/2	2/2
Loris Barisa	12/12	-	-	2/2
Ted Keith	12/12	2/5*	2/2	2/2

* Ted Keith blev del av revisionsutskottet under 2025.

ERSÄTTNING TILL STYRELSEN

Nedanstående tabell presenterar den ersättning till styrelsens ledamöter som årsstämman 2025 beslutade om fram till årsstämman 2026.

(TSEK)	Styrelsearvode	Revisions- utskott	Ersättnings- utskott	Kapitalallokerings- utskott	Extra arvode**	Totalt
Magnus Mandersson	1 100	100	100	75	400	1 775
Ulf Bonnevier	400	100	35	-	-	535
Lone Møller Olsen	400	250	-	-	-	650
Salla Vainio	400	100	35	75	-	610
Loris Barisa	400	-	-	75	-	475
Ted Keith*	-	-	-	-	-	-
Totalt	2 700	550	170	225	400	4 045

* Ted Keith representerar bolagets största aktieägare, Long Path Partners, och har avstått från arvoden.

** Kopplat till arbete med bolagets förvärvs- och strategifrågor.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ledande befattningshavares arbete och ansvar

Verkställande direktören är underordnad styrelsen och ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i styrelsens arbetsordning och instruktionen för verkställande direktören. Verkställande direktören är ansvarig för att styrelsen erhåller information och nödvändigt beslutsunderlag. Verkställande direktören leder arbetet i bolagsledningen och fattar beslut efter samråd med dess medlemmar. Verkställande direktören är även föredragande vid styrelsesammanträden och ska tillse att styrelseledamöterna regelbundet erhåller den information som krävs för att följa Bolagets och Koncernens finansiella ställning, likviditet och utveckling. Den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare presenteras i avsnittet "Styrelse, ledning och revisor" på sida 40 i denna

årsredovisning.

Utvärdering av verkställande direktören

Styrelsen ska årligen utvärdera den verkställande direktörens arbete för att säkerställa att Bolaget styrs på bästa möjliga sätt. Utvärderingen ska fokusera på huruvida den verkställande direktören har åstadkommit uppsatta målsättningar, hur samarbetet med styrelsen har fungerat och den generella utvecklingen inom Bolaget. Ingen ledande befattningshavare är närvarande vid dessa utvärderingar.

Styrelsen har genomfört en utvärdering under 2025. Resultatet av utvärderingen har presenterats för den verkställande direktören och utförligt diskuterats.

Vidare genomför Karnov interna engagemangsrapporter på halvårsbasis där medarbetare har möjlighet att utvärdera både den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare inom olika utvalda områden.

Nuvarande anställningsvillkor för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

Verkställande direktören har rätt till en årlig fast lön om 6 821 KSEK och pensionsförmåner i enlighet med Karnovs vid var tid gällande pensionspolicy. Under förutsättning att vissa av styrelsen på förhand fastställda finansiella mål uppnås kan verkställande direktören även erhålla en rörlig ersättning. Målet för den rörliga ersättningen ska uppgå till ett belopp motsvarande 100 procent av den fasta årslönen. Enligt gällande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare ska den rörliga ersättningen inte överstiga 100 procent av den fasta årslönen. Mellan verkställande direktören och Karnov gäller en uppsägningstid om 12 månader vid uppsägning från Karnovs sida och sex månader vid uppsägning från verkställande direktörens sida. För övriga ledande befattningshavare är uppsägningstiden upp till tolv (12) månader vid uppsägning från Karnovs sida och upp till sex (6) månader vid uppsägning från någon av de ledande befattningshavarna.

Guidelines for remuneration to the senior executives

Årsstämman den 15 maj 2025 beslutade om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Dessa riktlinjer omfattar lön och annan ersättning till Bolagets verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare. Riktlinjerna omfattar även ersättningar till styrelseledamöter i den mån de erhåller ersättningar utöver styrelsearvode för tjänster som rör en position som täcks av dessa riktlinjer. Riktlinjerna ska tillämpas på överenskomna ersättningar och ändringar av ersättningar som redan har överenskommits efter antagandet av riktlinjerna på årsstämman 2025. Dessa riktlinjer omfattar inte ersättning som beslutas av bolagsstämman.

RIKTLINJERNAS FRÄMJANDE AV BOLAGETS AFFÄRSSTRATEGI, LÅNGSIKTIGA INTRESSEN OCH HÅLLBARHET

En framgångsrik implementering av Bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att Bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att Bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning. För information om Bolagets affärsmodell och strategi, se Bolagets hemsida. I Bolaget har inrättat långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram i form av aktiesparprogram. Dessa har beslutats om av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer. Programmet omfattar bl.a. verkställande direktör och andra ledande befattningshavare i koncernen. För mer information om detta program, innefattande de kriterier

som utfallet är beroende av, se
<https://www.karnovgroup.com/en/ltip-2023/>,
<https://www.karnovgroup.com/en/ltip-2024/> och
<https://www.karnovgroup.com/en/ltip-2025/>.

FORMER AV ERSÄTTNING

Ersättningar och andra anställningsvillkor ska vara adekvata för att Bolaget och koncernen ska ha möjlighet att behålla och rekrytera kompetenta ledande befattningshavare till en rimlig kostnad. Ersättningar till ledande befattningshavare kan bestå av fast lön, rörlig ersättning, pensionsavsättningar, andra förmåner och avgångsvederlag samt vara baserade på prestation, konkurrenskraft och skälighet. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktierelaterade eller aktiekursrelaterade ersättningar.

FAST LÖN

Alla ledande befattningshavare ska erbjudas en fast lön som är marknadsmässig och baserad på den ledande befattningshavarens ansvar, kompetens och prestation.

RÖRLIG ERSÄTTNING

Rörlig ersättning kan bestå av årlig rörlig kontant ersättning och långsiktig rörlig ersättning som utgår kontant. Rörliga ersättningar ska vara kopplade till förutbestämda och mätbara kriterier. 60 procent av den rörliga ersättningen baseras på finansiella prestationer beslutade av styrelsen baserat på Bolagets finansiella målsättningar och 40 procent av den rörliga ersättningen baseras på individuella prestationer beslutade av styrelsen för att åstadkomma de finansiella målsättningarna och de övergripande målsättningarna för Bolaget. Detta skapar incitament för att främja Bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet.

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontanterersättning ska kunna mätas under en period om ett år. För den verkställande direktören får den rörliga kontanterersättningen uppgå till högst 100 procent av den fasta årslönen och för övriga ledande befattningshavare får den rörliga kontanterersättningen uppgå till högst 75 procent av den fasta årslönen. Rörlig kontanterersättning ska inte vara pensionsgrundande såtillvida inte annat följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser.

I vilken utsträckning kriterierna för utbetalning av rörlig kontanterersättning uppfyllts ska bedömas/fastställas när mätperioden har avslutats. Ersättningsutskottet ansvarar för bedömningen såvitt avser rörlig kontanterersättning till verkställande direktören. Såvitt avser rörlig kontanterersättning till övriga ledande befattningshavare ansvarar verkställande direktören för bedömningen. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen baseras på den av Bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen.

Villkor för rörlig ersättning ska utformas så att styrelsen, om exceptionella ekonomiska förhållanden råder, har möjlighet att begränsa eller underlåta utbetalning av rörlig ersättning om en sådan åtgärd bedöms som rimlig.

I särskilda fall kan överenskommelser om extraordinär ersättning träffas, förutsatt att sådan ersättning inte överstiger ett belopp motsvarande summan av den fasta årslönen och den högsta tillåtna rörliga ersättningen samt att den inte betalas ut mer än en gång per år och person.

Styrelsen ska ha möjlighet att enligt lag eller avtal, med de begränsningar som må följa därav, helt eller delvis återkräva rörlig ersättning som utbetalats på felaktiga grunder (clawback).

PENSIONSAVSÄTTNINGAR

Avtal avseende pensioner ska i den mån det är möjligt vara avgiftsbaserade och utformas i enlighet med de nivåer och den praxis som gäller i det land där den ledande befattningshavaren är anställd. Ledande befattningshavare ska erhålla pensionsavsättningar om högst 35 procent av den fasta årslönen.

ANDRA FÖRMÅNER

Andra förmåner såsom företagsbil, friskvård, sjukvård och sjukförsäkring kan utgå enligt sedvanliga marknadsmässiga villkor. Andra förmåner får sammanlagt uppgå till högst 10 procent av den fasta årslönen.

UPPHÖRANDE AV ANSTÄLLNING

Fast ersättning under uppsägningstid och avgångsvederlag, inklusive ersättning för eventuell konkurrensbegränsning, ska sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta lönen för 12 månader för den verkställande direktören eller högst 12 månader för övriga ledande befattningshavare. Inget

avgångsvederlag ska betalas vid uppsägning från den anställdes sida.

LÖN OCH ANSTÄLLNINGSVILLKOR FÖR ANSTÄLLDA

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för Bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

BESLUTSPROCESSEN FÖR ATT FASTSTÄLLA, SE ÖVER OCH GENOMFÖRA RIKTLINJERNA

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

FRÅNGÅENDE AV RIKTLINJERNA

Styrelsen får besluta att tillfälligt frånga riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa Bolagets ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Nedanstående tabell presenterar ersättning utbetald till ledande befattningshavare under 2025 i MSEK (avvikelser kan förekomma mot not 2.3 som även innehåller ej utbetalda ersättningar).

	Lön, bonus samt övriga förmåner	Sociala avgifter	Pensionsförmåner	Totalt
Pontus Bodelsson	13,9	0,0	2,0	15,9
Övriga ledande befattningshavare	25,4	0,9	2,8	29,1
Totalt	39,3	0,9	4,8	45,0

LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH ANDRA ANSTÄLLDA

LTIP 2023

Årsstämman den 10 maj 2023 beslutade att införa ett långsiktigt incitamentsprogram i form av ett aktiesparprogram (LTIP 2023). Programmet riktar sig till den verkställande direktören, koncernledningen samt ett antal nyckelmedarbetare. 19 anställda i Karnov Group deltar i aktiesparprogrammet. Deltagarna är indelade i fyra olika kategorier beroende på befattning. Deltagarna har allokerat sammanlagt 96 845 sparaktier till programmet.

Deltagare som behåller sina sparaktier under programmets löptid om cirka tre år och dessutom är anställd av Karnov under hela löptiden kan vid utgången av perioden vederlagsfritt erhålla ytterligare stamaktier i bolaget. Tilldelning av ytterligare stamaktier villkorad av att vissa prestationskriterier relaterade till organisk tillväxt och justerad EBITDA-marginal, synergier realiserade i Region Syd samt ESG-mål, såsom definierade i årsstämans beslut, uppfylls under 2023–2025. Vid full tilldelning uppgår det totala antalet prestationsaktier i aktiesparprogrammet till 366 007 stamaktier.

LTIP 2024

Årsstämman den 8 maj 2024 beslutade att införa ett långsiktigt incitamentsprogram i form av ett aktiesparprogram (LTIP 2024). Programmet riktar sig till den verkställande direktören, koncernledningen samt ett antal nyckelmedarbetare. 18 anställda i Karnov Group deltar i aktiesparprogrammet. Deltagarna är indelade i fyra olika kategorier beroende på befattning. Deltagarna har allokerat sammanlagt 77 285 sparaktier till programmet.

Deltagare som behåller sina sparaktier under programmets löptid om cirka tre år och dessutom är anställd av Karnov under

hela löptiden kan vid utgången av perioden vederlagsfritt erhålla ytterligare stamaktier i bolaget. Tilldelning av ytterligare stamaktier villkorad av att vissa prestationskriterier relaterade till organisk tillväxt och justerad EBITDA-marginal, synergier realiserade de två initiativen samt ESG-mål, såsom definierade i årsstämans beslut, uppfylls under 2024–2026. Vid full tilldelning uppgår det totala antalet prestationsaktier i aktiesparprogrammet till 293 393 stamaktier.

LTIP 2025

Årsstämman den 15 maj 2025 beslutade att införa ett långsiktigt incitamentsprogram i form av ett aktiesparprogram (LTIP 2025). Programmet riktar sig till den verkställande direktören, koncernledningen samt ett antal nyckelmedarbetare. 20 anställda i Karnov Group deltar i aktiesparprogrammet. Deltagarna är indelade i fyra olika kategorier beroende på befattning. Deltagarna har allokerat sammanlagt 59 706 sparaktier till programmet.

Deltagare som behåller sparaktierna under programmets intjänandeperiod om minst tre år och även kvarstår i anställning hos Karnov under hela intjänandeperioden kommer vid periodens slut att vara berättigade till vederlagsfria ytterligare stamaktier ("prestationsaktier"), förutsatt att prestationsvillkoret avseende totalavkastning, det vill säga aktiekursutveckling inklusive återinvesterade utdelningar ("TSR"), uppfylls under 2025–2027. Vid full tilldelning uppgår det totala antalet prestationsaktier i aktiesparprogrammet till 226 176 stamaktier.

INTERN KONTROLL

Allmänt

Karnov har inrättat system för intern kontroll som syftar till att uppnå en effektiv organisation som når de målsättningar som har satts upp av styrelsen. Detta system innefattar ett arbete med att säkerställa att Karnovs verksamhet bedrivs korrekt och effektivt, att lagar och regler efterlevs samt att den finansiella rapporteringen är korrekt och tillförlitlig och i enlighet med tillämpliga lagar och regler. Karnov har valt att strukturera arbetet med intern kontroll i enlighet med det s.k. COSO-ramverket, vilket innefattar följande moment: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt övervakning och uppföljning.

Avdelningen för regelefterlevnad inkluderar koncernfunktioner för regelefterlevnad och informations-säkerhet och har etablerats för att öka kontrollen på koncernnivå.

Kontrollmiljö

Karnovs kontrollmiljö är baserad på arbetsfördelningen mellan styrelsen, styrelseutskotten, verkställande direktören och Bolagets CFO samt de värderingar som styrelsen och bolagsledningen kommunicerar och arbetar utifrån. För att bibehålla och utveckla en väl fungerande kontrollmiljö, för att efterleva tillämpliga lagar och regler och för att Koncernens önskade sätt att bedriva verksamheten ska efterlevas i hela Koncernen har styrelsen, som ytterst ansvarigt organ, fastställt ett antal grundläggande styrdokument, policyer, rutiner och instruktioner som är av betydelse för riskhantering och internkontrollen. Bland dessa dokument ingår bl.a. styrelsens arbetsordning, instruktion för den verkställande direktören, instruktion för den ekonomiska rapporteringen, uppförandepolicy, insiderpolicy och kommunikationspolicy.

Policyer, rutinbeskrivningar och instruktioner distribueras till berörda anställda inom Koncernen via Karnovs intranät. Anställda i Koncernen är skyldiga att följa uppförandepolicyn, insiderpolicyn och kommunikationspolicyn och det genomförs regelbundet relevanta tester för att säkerställa att de anställda känner till innehållet i relevanta policyer, rutinbeskrivningar och instruktioner.

Mångfald

Karnov Group strävar efter och har en relativt jämn könsfördelning i alla delar av organisationen. Det finns ingen mångfaldspolicy; dock tas mångfald i beaktande vid rekrytering av medarbetare, högre chefer och styrelseledamöter.

Riskbedömning

Karnov har inrättat en rutin för riskbedömning som innebär att Karnov årligen genomför en riskanalys och riskbedömning, som följs upp och rapporteras på kvartalsbasis.

Enligt denna rutin är risker identifierade och kategoriserade i följande fyra områden:

- Strategiska risker
- Operativa risker
- Regelefterlevnadsrisker
- Finansiella risker

Karnovs målsättning med riskanalysen är att identifiera de största riskerna som kan hindra Karnov från att nå dess mål eller genomföra sin strategi. Målsättningen är även att utvärdera dessa risker baserat på sannolikheten att de uppkommer i framtiden samt i vilken mån riskerna skulle kunna påverka Karnovs målsättningar om de skulle inträffa. Varje enskild risk har en så kallad riskägare. Denna riskägare har mandat och ansvar att säkerställa att åtgärder och kontroller är upprättade och implementerade. Riskägaren är också ansvarig för att bevaka, följa upp och rapportera förändringar i Karnovs riskexponering mot identifierade risker. Bolagets CFO rapporterar identifierade risker till revisionsutskottet och styrelsen. Styrelsen utvärderar Karnovs riskhanteringssystem, däribland riskbedömningar, och ska årligen lämna en redogörelse i vilken de viktigaste delarna av Karnovs interna kontroll och riskhantering granskas i detalj. Syftet med detta förfarande är att säkerställa att väsentliga risker hanteras och att kontroller som motverkar identifierade risker är implementerade. Läs mer om risker och riskhantering på sidorna 47-48.

Kontrollaktiviteter

Karnov har inrättat en riskhanteringsprocess som innefattar ett antal nyckelkontroller av sådant som ska vara etablerat och fungera i riskhanteringsprocesserna. Kontrollkraven utgör viktiga verktyg som möjliggör för styrelsen att leda och utvärdera information från bolagsledningen och ta ansvar för identifierade risker. Karnov fokuserar på att kartlägga och utvärdera de största riskerna relaterade till finansiell rapportering för att säkerställa att Karnovs rapportering är korrekt och tillförlitlig. Karnov använder ett tredjepartsverktyg för regelefterlevnad (s.k. GRC) för effektiv och automatiserad hantering och kontroll av självbedömningar på kvartalsbasis. Information och kommunikation Karnovs styrelse har antagit en insiderpolicy och en kommunikationspolicy som reglerar Karnovs hantering och kommunikation av insiderinformation och annan information. Insiderpolicyn är avsedd att minska riskerna för insiderhandel och andra olagliga handlingar samt att underlätta Karnovs efterlevnad av gällande regler avseende hantering av insiderinformation. Vidare har Karnov etablerat rutiner för ändamålsenlig hantering och begränsning av spridning av information. Kommunikationspolicyn beskriver Karnovs övergripande fokus på kommunikationsfrågor. Karnovs kommunikation ska präglas av ett långsiktigt perspektiv och förtroende, tillförlitlighet samt proaktivitet, snabbhet och öppenhet. Kommunikationen ska vara korrekt, relevant och tydlig i enlighet med Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter.

Investor Relations-funktion

Syftet med Karnovs Investor Relations-funktion är att bygga långsiktig kunskap om och förtroende för Karnovs verksamhet och värdeskapande samtidigt som man säkerställer att Karnov följer gällande regler. Karnovs Investor Relations-funktion sköter regelbundna kontakter med aktieägare, analytiker, investerare, ekonomijournalister, Nasdaq Stockholm, Finansinspektionen och andra kapitalmarknadsaktörer samt koordinerar bolagsstämmor, analytikerträffar och kapitalmarknadspresentationer. Bolagets chef för investerarrelationer är ansvarig för Investor Relations-funktionen och rapporterar till CFO.

Hållbarhetsutskott

Syftet med Karnov Groups hållbarhetsutskott är att överblicka koncernens arbete med hållbarhetsfrågor samt nå de målsättningar som har satts upp av styrelsen. Bolagets CPO är ansvarig för hållbarhetsutskottet, som årligen rapporterar till styrelsen.

Övervakning och uppföljning

En självutvärdering av internkontrollens effektivitet ska utföras årligen och följas upp på kvartalsbasis samt genomföras av Bolagets CISO. CISO ska kvartalsvis dokumentera självutvärderingsrapporten för Karnov Groups CFO. CFO är ansvarig för att presentera resultatet för revisionsutskottet och styrelsen. Karnov har en koncernövergripande övervakningsprocess genom vilka enheterna och funktionerna ska följa upp kontrollernas effektivitet och rapportera tillbaka till Bolagets CISO.

Extern revision

Revisorn ska granska Karnovs årsredovisning och bokföring samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Eftersom Bolaget är ett moderbolag ska revisorn även granska koncernredovisningen och koncernföretagens inbördes förhållanden. Revision av Karnovs finansiella rapporter och räkenskaper samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning utförs i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman. Karnovs revisor är PwC. Martin Johansson är huvudansvarig revisor. För mer information om revisorn, se avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor" i denna Års- och hållbarhetsredovisning.

Under räkenskapsåret 2025 uppgick den totala ersättningen till Karnovs revisor till 6,1 MSEK (6,7) varav 5,9 MSEK (6,4) fakturerades av PwC. Ersättningen för övriga revisionstjänster uppgick till 1,8 MSEK (0,8), varav 1,7 MSEK (0,6) fakturerades av PwC.

Aktieinnehav överstigande 10% av röster

Long Path Partners är den enda aktieägare som har ett direkt eller indirekt aktieinnehav i bolaget som representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

STYRELSEN

Styrelsen består för närvarande av sex ledamöter som är valda för tiden fram intill slutet av årsstämman 2026.

Styrelsen						
Namn	Magnus Mandersson	Ted Keith	Salla Vainio	Ulf Bonnevier	Lone Møller Olsen	Loris Barisa
Befattning	Styrelseordförande sedan 2018. Ordförande i ersättningsutskottet. Ledamot i revisionsutskottet och kapitalallokeringsutskottet.	Styrelseledamot sedan 2023. Ordförande för kapitalallokeringsutskottet. Ledamot i ersättningsutskottet och revisionsutskottet.	Styrelseledamot sedan 2020. Ledamot i ersättningsutskottet, revisionsutskottet och kapitalallokeringsutskottet.	Styrelseledamot sedan 2018. Ledamot i ersättningsutskottet och revisionsutskottet.	Styrelseledamot sedan 2018. Ordförande i revisionsutskottet.	Styrelseledamot sedan 2021. Ledamot i kapitalallokeringsutskottet.
Född	1959	1987	1969	1964	1958	1966
Utbildning	Kandidatexamen i företagsekonomi, Lunds universitet.	Kandidatexamen vid Massachusetts Institute of Technology och en MBA från Harvard Business School	Masterexamen i ekonomi, Helsingfors Handelshögskola.	Kandidatexamen i företagsekonomi och redovisning, Uppsala universitet. Ledarskapsutbildning (IFL), Handelshögskolan i Stockholm.	Masterexamen i nationalekonomi och företagsekonomi, Copenhagen Business School. Statsauktoriserad revisor, Erhvervsog Vækstministeriet i Danmark.	Teknisk gymnasieexamen
Övriga nuvarande uppdrag	Styrelseordförande i Tampnet AS och DNS:Net Internet Service GmbH. Styrelseledamot i Albert Immo Holding S.ä.r.l., PMM Advisors S.A. och Interogo Foundation (Eng. supervisory council Beirut). Ledamot i investeringsutskottet för Lazarus Industriförvaltnings AB.	Partner och fondförvaltare på Long Path Partners, föreläsare vid MIT Sloan School of Management.	Ordförande Save the Children, Finland, styrelseledamot i FCG Ltd och medlem Directors' Institute. Styrelseledamot i BAC Business Advisors Circle.	-	Styrelseledamot i Jetpak AB, KNI A/S., Investeringsforeningen Bankinvest, Kapitalforeningen Bankinvest Select and Investeringsforeningen Bankinvest Engros.	Private banker på Max Matthiesen.
Tidigare uppdrag	Senior Independent Director i Helios Towers Africa Plc. Styrelseordförande i Next Biometric Group ASA, Doro AB och Red Bee Media Sweden AB. Styrelseledamot i Lunds universitet. Vice verkställande direktör för Telefonaktiebolaget LM Ericsson.	Olika roller på Blackstone Group och Berkshire Partners.	VD för Marketing Clinic, Fondia Plc och SanomaPro. Styrelseledamot Helsinki School of Economics Support Foundation och QPR Software Plc. Styrelseordförande Motiva Ltd..	CFO för Tampnet AS. CFO och vice verkställande direktör för Humana AB samt styrelseledamot i flera bolag inom Humana-koncernen. Landschef för Ipsos. CFO Western Europe för Synovate. VD för Wolters Kluwer Scandinavia.	Delägare i Deloitte Denmark.	Verksamhetschef (Europa) & medlem av operativa utskottet Thomson Reuters (marknad), Styrelseordförande för Finwire AB.
Eget och närståendes innehav	204 842 aktier	-	8 000 aktier	27 000 aktier	11 976 aktier	10 000 aktier
Oberoende enligt Koden	Oberoende i förhållande till Karnov, bolagsledningen och Karnovs större aktieägare.	Oberoende i förhållande till Karnov och bolagsledningen. Beroende i förhållande till Karnovs större aktieägare.	Oberoende i förhållande till Karnov, bolagsledningen och Karnovs större aktieägare.	Oberoende i förhållande till Karnov, bolagsledningen och Karnovs större aktieägare.	Oberoende i förhållande till Karnov, bolagsledningen och Karnovs större aktieägare.	Oberoende i förhållande till Karnov, bolagsledningen och Karnovs större aktieägare.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Koncernledningen består för närvarande av åtta personer. Nedan följer beskrivning av de ledande befattningshavarna, deras roll, det år personen erhöll sin befattning och deras respektive innehav i Karnov. Förändringar i koncernledningen under 2025 har föranletts av att Guillaume Deroubaix valde att lämna Karnov (maj) samt att Jan Ullerup antog en ny tjänst (februari).



Namn	Pontus Bodelsson	Magnus Hansson	Charlotte Arup	Alexandra Åquist
Befattning	VD och koncernchef sedan 2021.	CFO sedan 2023.	Group CHRO sedan 2017.	Chief Revenue Officer sedan 2026. Landschef i Spanien sedan 2024.
Född	1967	1973	1965	1973
Utbildning	Juristexamen, Lunds universitet och Executive MBA.	Civilekonom vid Jönköpings universitet.	Juristexamen, Københavns Universitet.	Juridikstudier vid Stockholms universitet.
Övriga nuvarande uppdrag	Styrelseledamot i Bodelsson Consulting AB..	Ägare av Östersjövägen Invest AB.	Styrelseordförande i Grosserer Gert Lassen & hustru Margrethe Familiefond och BHA Fonden.	-.
Tidigare uppdrag	VD för mediekoncernen HD-Sydsvenskan samt Nationalencyklopedin.	CFO på Lime Technologies	Styrelseordförande i Tempus Heat A/S. HR-chef i Kyocera Unimerco Tooling A/S..	Sverigechef för ARAG-koncernen och Head of Individual Fundraising på UNICEF Sverige.
Eget och närståendes innehav	109 000 aktier	22 134 aktier	24 192 aktier	4 651 aktier



Namn	Anne Nørvang Hansen	Niels Munk Hansen	Jonathan Minzari	Mariano Blanchard
Befattning	Chief Product Officer sedan 2025.	Chief Strategic Development Officer sedan 2023.	Chief Emerging Ventures and M&A Officer sedan 2023.	Chief Technology Officer sedan 2025.
Född	1969	1971	1975	1976
Utbildning	Masterexamen i moderna språk och företagsekonomi, Copenhagen Business School.	Master of Laws (LL.M) vid Köpenhamns universitet. MBA vid INSEAD.	Master i företagsekonomi vid Copenhagen Business School.	Civilingenjörsexamen (M.Eng.) från Argentinska Katolska Universitetet, Buenos Aires.
Övriga nuvarande uppdrag	-	Styrelseordförande för Densou Media A/S.	Various Board positions in entities held by Karnov Group.	-
Tidigare uppdrag	Olika roller inom Karnov Group sedan 1996.	COO för Karnov Region North och CEO för Karnov Group Denmark. VD för auxil.dk, VP Stations och DSB A/S..	Olika ledande roller inom Karnov Group sedan 2012	Group CTO Allfunds Bank, CIO Bank Inter, Global Head, Architecture, IPsoft, olika roller på McKinsey & Company.
Eget och närståendes innehav	592 163 aktier	19 388 aktier	9 301 aktier	2 353 aktier

YTTERLIGARE INFORMATION OM STYRELSELEDAMÖTERNA OCH DE LEDANDE BEFATTNINGSHAVARNA

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås på Bolagets adress: Flemminggatan 14, SE 112 26 Stockholm, Sverige. Det föreligger inga familjeband mellan styrelseledamöterna och/eller de ledande befattningshavarna. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har några privata eller andra intressen som kan stå i strid med Karnovs intressen. Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare äger dock aktier i Karnov. Det föreligger inga överenskommelser mellan Karnov och större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka någon styrelseledamot valts in i styrelsen eller ledande befattningshavare tillsatts som ledande befattningshavare. Under de senaste fem åren har ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna

- (i) dömts i bedrägerirelaterade mål,
- (ii) varit inblandad i eller representerat företag som försatts i konkurs eller varit föremål för tvångslikvidation,
- (iii) varit föremål för sanktioner eller anklagats av någon enligt lag eller förordning bemyndigad myndighet (eller godkänd yrkessammanslutning) eller
- (iv) ålagts näringsförbud.

REVISOR

Årsstämman den 15 maj 2025 omvalde Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, organisationsnummer 556029-6740, som revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2026. Martin Johansson är huvudansvarig revisor sedan 2022. Martin Johansson är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för revisorer). PwC:s adress är c/o Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm.

Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till Bolagsstämman i Karnov Group AB (publ), org.nr 559016-9016

UPPDRAG OCH ANSVARSFÖRDELNING

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2025 på sidorna 32-41 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

UTTALANDE

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2–6

Stockholm, 27 mars 2026
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Karnov Group AB (publ) med organisations-nummer 559016-9016 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för moderbolagets och koncernens verksamhet för räkenskapsåret 2025 vilken ingår på sidorna 43-155 och den konsoliderade hållbarhetsrapporten på sidorna 49–103 som utgör hållbarhetsrapporten i enlighet med årsredovisningslagen, artiklarna 19a/29a i direktiv 2013/34/EU samt ESRS. Om inget annat anges redovisas belopp i miljontal i kronor (MSEK). Benämningar som "Karnov", "bolaget", "koncernen" och liknande avser i samtliga fall moderbolaget, Karnov Group AB (publ), och dess dotterföretag.

VERKSAMHET

Karnov Group banar väg för rättvisan genom att tillhandahålla affärskritiska kunskapslösningar och verktyg för effektivare arbete för yrkesverksamma inom juridik, skatt och redovisning samt miljö- och hälsoskydd i Europa. Karnov har ett brett utbud av digitala informationstjänster och produkter som syftar till att addera värde till Karnovs kunder utifrån en gedigen förståelse för komplexiteten i kundernas verksamhet.

Karnovs lösningar är till stor del digitala och inkluderar abonnemangsbaserade onlinetjänster för advokatbyråer, revisionsbyråer, företag och offentlig sektor såsom domstolar, universitet, myndigheter och kommuner. Karnov ger även ut och säljer tryckta böcker och tidskrifter samt erbjuder juridiska fortbildningskurser.

Karnov är organiserat i tre rapporteringssegment; Region Nord, Region Syd och Koncerngemensamma funktioner.

Under 2025 stod Region Nord för 50 procent och Region Syd för 50 procent av Karnovs nettoomsättning. Koncerngemensamma funktioner hade ingen nettoomsättning. Karnov bedömer finansiella resultat utifrån ett antal alternativa nyckeltal, däribland justerad EBITA och justerat fritt kassaflöde. För mer information om dessa, hänvisas till sida 165.

Intäktsmodell

Karnovs online-erbjudande består av abonnemangsbaserade produkter och tjänster, medan offline-erbjudandet består av både abonnemangsbaserade och icke-abbonemangsbaserade produkter och tjänster. Under 2025 var 89 (87) procent av Karnovs nettoomsättning relaterad till abonnemangstjänster som huvudsakligen betalades årligen i förskott.

Marknad

Under 2025 var Karnov verksamt på marknaden för juridiska informations- och mjukvarutjänster i Europa. Dessa marknader omfattar bland digitala rättsdatabaser, tryckta informationskällor, programvaror för styrning och uppföljning av juridisk verksamhet samt juridiska fortbildningskurser. Produkterna och tjänsterna erbjuds huvudsakligen till advokatbyråer, revisionsbyråer, företag inom en mängd olika branscher samt offentlig sektor, inklusive domstolar, universitet, myndigheter och kommuner. Karnovs nuvarande produkt erbjudande är, med små variationer, likvärdigt på samtliga marknader. Eftersom respektive land har olika rättssystem och språk är innehållet i Karnovs produkt erbjudande unikt i respektive land. AI erbjuder nya affärsmöjligheter för Karnov Group genom att skapa ytterligare nytta för kunder på marknaden för juridisk information.

Mål och tillväxtstrategi

Karnovs värdeerbjudande inkluderar tre övergripande målsättningar:

- Leverera innehåll av högsta kvalitet
- Tillhandahålla bästa möjliga användarupplevelse
- Bidra till effektiva arbetsflöden

Karnovs tillväxtstrategi innefattar ett antal strategiska initiativ som syftar till att underlätta för Karnov att utöka sin kärnverksamhet på respektive marknad samt växa i närliggande vertikaler och expandera geografiskt i framtiden.

Tillväxtstrategin bygger på Karnovs viktigaste styrkor och visionen att kunderna ska kunna fatta bättre beslut, snabbare. Strategin understöds av Karnovs befintliga nätverk av experter, informationskällor, kunder och samarbetspartners. Dessa faktorer är nyckelkomponenter i Karnovs historia och framtid, i vilken Karnov har investerat i decennier.

Koncernstruktur

För fullständig koncernstruktur, se not 3.6.

Väsentliga händelser 2025

- Karnov Group avyttrade sin utbildningsverksamhet i Spanien den 31 juli 2025.
- Karnov Group avyttrade sin EHS-division till Infopro Digital Group. Transaktionen slutfördes den 1 december 2025.

Koncernens finansiella utveckling

MSEK	2025	2024	Δ%
Nettoomsättning	2 640,9	2 592,7	1,9%
Organisk tillväxt, %	3,7%	2,8%	
Justerad EBITA	667,4	580,6	14,9%
Justerad EBITA-marginal, %	25,3%	22,4%	
EBIT	1 123,0	146,0	669,2%
EBIT-marginal, %	42,5%	5,6%	
Årets resultat	970,8	-33,1	3 032,9%
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	8,98	-0,31	2 996,8%
Justerat fritt kassaflöde	445,3	298,8	49,0%

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 1,9 procent till 2 641 MSEK (2 593). Den organiska tillväxten uppgick till 3,7 procent, valutaeffekter hade en negativ inverkan på nettoomsättningen om -2,6 procent och förvärvad tillväxt utgjorde 0,8 procent. Koncernens nettoomsättningstillväxt drivs av ökad onlineförsäljning av våra juridiska informationstjänster i takt med att vi säljer fler licenser och/eller uppgraderar befintliga kunder till AI-lösningar samt breddar vår kundbas, huvudsakligen i Region Nord.

Resultat

EBITA uppgick till 1 342 MSEK (366) och EBITA-marginalen uppgick till 50,8 procent (14,1). Justerat för jämförelsestörande poster ökade justerad EBITA till 667 MSEK (581) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 25,3 procent (22,4). Jämförelsestörande poster uppgick till totalt -675 MSEK (215) och hänförde sig huvudsakligen till integrationsrelaterade kostnader efter förvärv, omstruktureringsskostnader samt nettovinst från avyttringar av verksamheter. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 1 123 MSEK (146), en ökning hänförlig till avyttringen av EHS-divisionen.

Av- och nedskrivningar

Av- och nedskrivningar uppgick till -413 MSEK (-386). De högre avskrivningarna var främst kopplade till investeringar i immateriella tillgångar från avslutade utvecklingsprojekt.

Under fjärde kvartalet genomfördes ett nedskrivningstest på koncernens kassagenererande enheter, definierade som Region Nord och Region Syd. Ingen av de kassagenererande enheterna hade ett redovisat värde som överstiger återvinningsvärdet och därmed har ingen nedskrivning av goodwill redovisats för 2025.

Resultatandel från intressebolag

Resultatandel från intressebolag uppgick till -4 MSEK (1).

Finansnetto och resultat före och efter skatt

Finansnettot uppgick till -90 MSEK (-181), en minskning som huvudsakligen förklaras av lägre räntekostnader och valutaeffekter. Finansnettot påverkades av valutakursdifferenser om 17 MSEK (-32) hänförliga till långfristiga lån i EUR. Resultat före inkomstskatt uppgick till 1 030 MSEK (-34). Inkomstskatten uppgick till -59 MSEK (0). Årets resultat var positivt och uppgick till 971 MSEK (-33).

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 340 MSEK (316). Den övergripande kassaflödesutvecklingen var i linje med förväntningarna till följd av säsongsmässiga faktureringsfluktuationer, huvudsakligen hänförliga till kundfordringar men även till leverantörsskulder.

MSEK	2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten	340,2	315,5
Förvärv av immateriella och materiella tillgångar	-169,6	-167,7
Betalning av leasingsskulder	-57,2	-64,1
Fritt kassaflöde	113,4	83,7
Jämförelsestörande poster*	331,9	215,1
Justerat fritt kassaflöde	445,3	298,8

* Inkluderar avyttringskostnader och återbetalningsbar skatt hänförliga till EHS-transaktionen med påverkan på år 2025.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 840 MSEK (-602). Det positiva kassaflödet förklaras främst av likvider från avyttrade verksamheter samt försäljning av fastighet, delvis motverkat av löpande investeringar i immateriella anläggningstillgångar.

Koncernens investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 170 MSEK (168).

Finansiell ställning

MSEK	2025	2024
Total upplåning exkl. leasingsskulder	1 965,0	2 685,8
likvida medel	-931,8	-402,8
Nettoskuld	1 033,2	2 283,0
Skuldsättningsgrad	1,3	3,0
Eget kapital	3 245,2	2 373,5
Soliditet, %	43,9%	31,7%

Nettoskulden uppgick till 1 033 MSEK (2 283) vid utgången av perioden. Skuldsättningsgraden, definierad som nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA exklusive leasingsskulder, uppgick till 1,3 gånger (3,0). Beräkningen av nettoskulden definieras som summa upplåning inklusive aktiverade bankkostnader med avdrag för leasingsskulder och likvida medel. Eget kapital uppgick till 3 245 MSEK (2 374) och soliditeten uppgick till 43,9 procent (31,7). Likvida medel uppgick till 932 MSEK (403). Koncernen hade outnyttjade kreditlinor om 757 MSEK (322 MSEK).

RÖRELSESEGMENTENS UTVECKLING

Region Nord

MSEK	2025	2024	Δ%
Nettoomsättning	1 323,2	1 210,7	9,3%
Organisk tillväxt, %	8,5%	7,0%	
Justerad EBITDA	697,2	605,7	15,1%
Justerad EBITDA-marginal, %	52,7%	50,0%	
Justerad EBITA	596,2	520,7	14,5%
Justerad EBITA-marginal, %	45,1%	43,0%	
EBIT	412,7	296,5	39,2%
EBIT-marginal, %	31,2%	24,5%	

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 9,3 procent till 1 323 MSEK (1 211), varav den organiska tillväxten uppgick till 8,5 procent, valutaeffekter utgjorde -2,1 procent och förvärvad tillväxt bidrog med 2,9 procent. Ökningen i nettoomsättning drivs av uppgradering av kunder till vårt AI-paket samt ökade marknadsandelar inom offentlig sektor.

Resultat

EBITA uppgick 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). Marginalförbättringen förklaras av skalfördelar från ökad försäljning samt gynnsam produktmix. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 413 MSEK (297).

Region Syd

MSEK	2025	2024	Δ%
Nettoomsättning	1 317,7	1 382,0	-4,7%
Organisk tillväxt, %	-0,5%	-0,4%	
Justerad EBITDA	255,6	234,2	9,1%
Justerad EBITDA-marginal, %	19,4%	16,9%	
Justerad EBITA	162,9	153,6	6,1%
Justerad EBITA-marginal, %	12,4%	11,1%	
EBIT	-70,8	-128,6	44,9%
EBIT-marginal, %	-5,4%	-9,3%	

Nettoomsättning

Nettoomsättningen minskade med 4,7 procent till 1 318 MSEK (1 382), varav den organiska tillväxten uppgick till -0,5 procent, valutaeffekter utgjorde -3,2 procent och förvärvad tillväxt bidrog med -1,0 procent. Nettoomsättningsminskningen förklaras av produkt rationalisering i Spanien samt en vikande försäljning av tryckta produkter. Den organiska onlineförsäljningen växte under 2025 i både Spanien och Frankrike.

Resultat

EBITA uppgick 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). Marginalförbättringen förklaras huvudsakligen av lägre personalkostnader, då synergieffekter från integrationen börjar ge önskat resultat.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -71 MSEK (-129).

Group Functions

MSEK	2025	2024	Δ%
Justerad EBITA	-91,7	-93,7	2,1%
EBIT	781,1	-21,9	3 666,7%

Resultat

Koncernfunktionerna har ansvar för koncernöverskridande uppgifter, såsom koncernledning (inklusive informationssäkerhet, regelefterlevnad och HR), aktieägarrelationer samt koncerngemensamma ekonomifunktioner. Justerad EBITA uppgick till -92 MSEK (-94) och rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 781 MSEK (-22). Ökningen av rörelseresultatet är hänförlig till avyttringen av EHS-divisionen.

YTTERLIGARE KONCERNINFORMATION

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 böcker ges ut i början av året.

Medarbetare

Medelantalet heltidsanställda (FTEs) uppgick till 1 147 (1 211) varav 93 i Sverige, 165 i Danmark, 42 i Norge, 309 i Frankrike och 537 i Spanien inklusive Portugal. I genomsnitt under året var 58 (58) procent kvinnor och 42 (42) procent män. Karnov strävar efter att skapa en attraktiv arbetsplats. Gemenskap och förmågan att attrahera kompetent personal är viktiga fokus-områden. Karnovs mål är att inspirera och uppmuntra till en företagskultur som Karnov kallar för "One team – one company", där kunden står i centrum och där effektivt samarbete främjas. HR-strategin syftar till att säkerställa att Karnov kan attrahera och behålla kompetenta medarbetare och inspirerar till prestationer på hög nivå med hög motivationsgrad, vilket i slutändan bidrar till ett starkt varumärke.

Miljöpåverkan och hållbarhet

Karnovs uppförandekod är grunden för hur alla anställda ska förhålla sig till miljöhänsyn. Karnov strävar efter att skydda miljön så långt det är tekniskt möjligt och ekonomiskt genomförbart. Målet är att minimera Karnovs miljöpåverkan och kontinuerligt utveckla miljöinitiativ med fokus på de områden som anses vara de viktigaste: inköp, distribution och transport, energi och vattenförbrukning samt avfallshantering. För Karnov är hållbarhet nära kopplad till hur företaget skapar långsiktigt värde för sina intressenter och agerar som en kvalitetsaktör och attraktiv arbetsgivare. För Karnov handlar detta arbete om att kombinera kompetens med ny teknik i en alltmer digitaliserad värld, vilket bidrar till att stärka grunden för rättvisa i samhället. Karnovs kärnvärden lägger grunden för detta arbete.

Hållbarhetsrapporten i förvaltningsberättelsen utgör Karnov Groups lagstadgade hållbarhetsrapport i enlighet med årsredovisningslagen. Rapporten har upprättats i enlighet med

European Sustainability Reporting Standards (ESRS) och taxonomiförordningen.

Aktiekapital och ägarstruktur

Karnov Groups stamaktie noterades på Nasdaq Stockholm den 11 april 2019, segment Mid Cap, under kortnamnet "KAR". Den 31 december 2025 var det registrerade aktiekapitalet 1 663 150 SEK och det totala antalet röster och aktier i Karnov Group AB (publ) uppgick 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 C-aktier, envar berättigande till en tiondels röst vid bolagsstämma. Alla aktier är emitterade i enlighet med svensk lagstiftning och har ett kvotvärde i SEK. 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 största aktieägarna i Karnov Group AB (publ) med över 5 % av de utestående aktierna presenteras i tabellen nedan.

Aktieägare med > 5% av kapitalet	Antal Aktier	Kapital %
Long Path Partners	14 447 701	13,4%
Anabranche Capital Management	8 870 290	8,2%
Vor Capital LLP	8 321 465	7,7%
Greenoaks Capital Partners	7 655 355	7,1%
Carnegie Fonder	6 580 436	6,1%
Swedbank Robur Fonder	6 334 847	5,9%
Invesco	6 089 408	5,6%
Totalt	58 299 502	53,9%
Övriga aktieägare	49 802 545	46,1%
Totalt antal aktier	108 102 047	100,0%

Moderbolaget

Moderbolaget har sitt säte i Stockholm. Moderbolagets huvudsakliga verksamhet består i att förvalta aktier i dotterföretag och är främst inriktad på strategisk utveckling, ekonomisk uppföljning, bolagsstyrningsfrågor samt styrelsens arbete. Nettoomsättningen uppgick till 0 MSEK (0). Rörelseresultatet uppgick till -8 MSEK (-26) och årets resultat uppgick till 1 113 MSEK (62).

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
Verkställande direktören har rätt till en årlig fast lön om 6 821 KSEK och pensionsförmåner i enlighet med Karnovs vid var tid gällande pensionspolicy. Verkställande direktörens målbonus uppgår till 100 procent av den fasta årslönen och bestäms utifrån finansiella mål som fastställs av styrelsen från år till år. Bonusen ska enligt gällande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare inte överstiga 100 procent av den fasta årslönen för den verkställande direktören och 75 procent för övriga ledande befattningshavare. Mellan verkställande direktören och Karnov gäller en uppsägningstid om tolv månader vid uppsägning från bolagets sida och sex månader vid uppsägning från verkställande direktörens sida.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
fastslogs av årsstämman den 15 maj 2025.
Utsikter för kommande år
Karnov lämnar inga finansiella prognoser avseende sin framtida tillväxt. Karnov har en stark position i ett attraktivt och växande segment av professionella informationstjänster i Europa. Dessa marknader präglas av stabila kunder inom både den privata och den offentliga sektorn som står inför en alltmer komplex och snabbt föränderlig lagstiftning, vilket leder till ett växande behov av högkvalitativt innehåll som effektivt stöder deras arbetsflöde. Karnov har en stark affärsmodell eftersom kundbasen är diversifierad och lojal och bolagets abonnemangsbaserade intäktsmodell genererar starkt kassaflöde och förutsägbara intäkter.

AI skapar nya affärsmöjligheter för Karnov Group genom att skapa ytterligare nytta för kunder på marknaden för juridisk information. Karnov anser att kombinationen av den omfattande databasen med 200 års historik, innehåll med mervärde, investeringar i produktutveckling, starka varumärken och online-plattform är nyckeln till att kunderna ska kunna fatta bättre beslut, snabbare.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Den 8 januari 2026 beslutade en extra bolagsstämma att bemyndiga styrelsen att besluta om förvärv och överlåtelse av stamaktier av serie A i bolaget. Förvärv får ske av så många aktier att bolagets innehav av egna aktier, efter förvärvet, uppgår till högst fem procent av samtliga aktier i bolaget.
- Den 9 januari 2026 beslutade styrelsen att Karnov ska förvärva egna stamaktier av serie A för ett belopp om högst 500 miljoner SEK.
- Den 12 februari 2026 slutförde Karnov Group det befintliga återköpsprogrammet och initierade ett nytt återköpsprogram av egna stamaktier av serie A för ett belopp om högst 500 miljoner SEK.
- Den 20 mars 2026 beslutade en extra bolagsstämma att bemyndiga styrelsen att besluta om förvärv och överlåtelse av stamaktier av serie A i bolaget. Förvärv får ske av så många aktier att bolagets innehav av egna aktier, efter förvärvet, uppgår till högst tio procent av samtliga aktier i bolaget.

Vinstdisposition

Styrelsen i Karnov föreslår att koncernens resultat- och balansräkningar framläggs till årsstämman den 7 maj 2026 för fastställande. 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 vid årsstämman den 7 maj 2026.

Till årsstämmans förfogande

SEK	2025
Överskursfond	2 654 034 291
Balanserade vinstmedel	-554 200 565
Årets resultat	1 113 157 388
Summa att balansera i ny räkning	3 212 991 114
Styrelsens föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:	
Föreslagen utdelning	-
Vinstmedel att balansera i ny räkning	3 212 991 114

RISKER OCH RISKHANTERING

Karnovs verksamhet är liksom all verksamhet förknippad med risker som kan påverka koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Karnov gör årligen en samlad riskbedömning där alla risker graderas utefter sannolikhet och påverkan. Fokus ligger på att identifiera risker, förebygga risker och förbereda handlingsplaner, vilket syftar till att begränsa att risker drabbar verksamheten

på ett negativt sätt. Riskerna grupperas utifrån strategiska-, operativa- och finansiella risker. Baserat på analysen nämnd ovan utformas policyer samt procedurer för att säkerställa att policyerna följs. Nedan beskrivs de risker Karnov har identifierat som mest väsentliga för verksamheten och hur de hanteras. För mer information om riskbedömningsprocessen, se Bolagsstyrningsrapporten på sida 32-41 i denna Årsredovisning.

RISK	BESKRIVNING	RISKHANTERING
STRATEGISKA OCH OPERATIONELLA RISKER		
Förändrade marknadsförutsättningar och konkurrens	Karnov är verksamt på en konkurrensutsatt marknad för juridiska informationstjänster i Danmark, Sverige, Norge, Frankrike, Spanien och Portugal. Marknaderna samt produkterna och tjänsterna kan förändras till följd av faktorer som ligger utanför Bolagets kontroll, däribland förändringar i efterfrågan från kunder, konsolidering, teknologiska förändringar (såsom AI), förändringar i lagar och regler, inträde av nya konkurrenter, innovativa affärsmodeller och andra faktorer. Det finns risk för att nya marknadsaktörer kan komma att påverka befintliga affärsmodeller, vilket kan leda till en lägre efterfrågan och ekonomiska förluster. De kan också innebära att Karnov tvingas investera betydande belopp för att förbättra sina produkter och tjänster eller samarbeta med andra verksamheter.	Karnov följer noga branschen och konkurrenslandskapet för att identifiera möjliga partnerskap och förvärvskandidater. Karnov har en kontinuerlig dialog med sina kunder och partners. Kundnöjdhet mäts regelbundet genom Net Promotor Scoreundersökningar.
Cybersäkerhet	Ett omfattande haveri eller annan störning (såsom en cyberattack) i IT-systemen kan påverka Karnovs förmåga att bedriva verksamheten och uppfylla sina kundåtaganden. Det finns också en risk att företagshemligheter, personuppgifter eller annan känslig information om anställda eller kunder, används på ett felaktigt sätt eller kapas om Karnov utsätts för dataintrång	En beredskapsplan för Karnovs verksamhet har antagits för att hantera störningar på grund av oförutsedda händelser. Eftersom Karnov behandlar stora mängder data om kunder och anställda finns det risk för att informationen kan läckas eller gå förlorad om Bolaget inte arbetar kontinuerligt för att säkerställa en hög informationssäkerhet, med uppdaterade processer, programvara och IT-lösningar. En informations-säkerhetspolicy och riktlinjer har implementerats som alla anställda förväntas följa. Ett koncernövergripande forum – Information Security Board – har inrättats och bidrar till ett högt medvetande och höga standarder inom IT-säkerhet.
Förvärv	Tillväxt genom förvärv, både stora och små, ingår i Karnovs strategi. Detta medför risk för att Karnov inte kan identifiera lämpliga förvärvskandidater, att företaget inte framgångsrikt kan förhandla fram godtagbara villkor eller kan finansiera förvärven. Även om Karnov identifierar lämpliga förvärvs-kandidater finns det en risk att Karnov inte erhåller relevanta myndighetsgodkännanden som godkännande från konkurrensmyndigheter. Förvärv innebär också en risk för att Karnov utsätts för okända förpliktelser i det förvärvade företaget eller att förvärvs- och integrationskostnaderna blir högre än beräknade. Dessutom kan förvärv av mindre lönsamma företag få negativ inverkan på Karnovs marginaler. Integrering av förvärvade enheter och organisatoriska förändringar kan också leda till att nyckelpersoner lämnar organisationen eller till förlust av kunder.	Karnov har en erfaren organisation för att identifiera och genomföra förvärv i linje med bolagets strategi. Karnov har genom åren implementerat en strukturerad och systematisk förvärvsprocess som innefattar analys, dokumentation och tillräckligt godkännande inför varje förvärv. Karnov tar också fram en detaljerad integrationsplan inför förvärvsbeslutet för att minska risken för ökade integrationskostnader.
Tekniska brister	Eventuella brister i funktionalitet eller brister som orsakar avbrott i tillgängligheten av Karnovs tjänster och lösningar, däribland användarfel, kan leda till förlust av eller försenad marknadsacceptans och användning av bolagets tjänster och lösningar. Det kan också leda till garantikrav, att kundkrediter måste medges eller till återbetalning av förutbetalda belopp avseende outnyttjade tjänster, förlust av kunder, eller omfördelning av resurser för utveckling och kundservice. Slutligen kan sådana brister skada Karnovs anseende.	Karnov har definierat och tillämpar ett antal IT-säkerhetspolicyer, rutinbeskrivningar och lämpliga säkerhetsåtgärder. Kontroller utförs i enlighet med den godkända årscykeln. En koncerngemensam process för incidenter har implementerats tillsammans med inrättandet av en koncern-övergripande funktion - IT Change Board – som bidrar till att säkerställa både en kontrollerad IT-miljö och en smidig implementeringsprocess för kundinriktade onlinetjänster

RISK	BESKRIVNING	RISKHANTERING
Beroende av nyckelpersoner och specialistkompetens	Karnov är beroende av en mängd expertkompetenser och nyckelpersoner för att leverera högkvalitativt innehåll och lösningar. Om Karnov inte lyckas behålla ledande befattningshavare och nyckelpersoner och författare/specialister eller rekrytera kvalificerad personal och författare/ specialister, kan detta hämma Karnovs framtida tillväxtmöjligheter och varumärke.	Karnov har ett starkt fokus på att attrahera, utveckla och behålla kompetenta och målmedvetna medarbetare. Karnov har fortsatt arbeta med att utveckla sitt medarbetarerbjudande, inklusive incitamentsprogram för nyckelpersoner och initiativ för att utveckla Karnovs employer brand och attraktivitet som arbetsgivare. Karnovs arbete är också inriktat på att upprätthålla en stark bas av författare/specialister på samtliga marknader genom att föra en kontinuerlig dialog, anordna olika nätverksträffar samt erbjuda attraktiva ersättningsvillkor. Karnov mäter kontinuerligt både medarbetare- och författarnöjdhet.
Offentliga upphandlingar	Vissa av Karnovs kunder inom offentlig sektor är enligt lag skyldiga att köpa produkter och tjänster genom offentlig upphandling. En offentlig upphandling och ett beslut om att tilldela Karnov ett kontrakt kan bestridas av andra anbudsgivare eller potentiella anbudsgivare även efter att Karnov har haft betydande utgifter. Sådana överklagandeförfaranden kan leda till kostnader och tidsförluster för Karnov samt till en ny offentlig upphandling och förlust av det tilldelade kontraktet. Lagstiftningen om offentlig upphandling innehåller också bestämmelser om upphävande av offentlig upphandling av kontrakt som beviljats i strid med lagstiftningen.	Karnov har en erfaren organisation och en strukturerad process för offentliga anbud och följer kontinuerligt förändringar avseende ramverket för offentlig upphandling.
FINANSIELLA RISKER		
Goodwill och övriga immateriella tillgångar	Goodwill och andra immateriella tillgångar utgör en betydande del av Karnovs balansräkning. Beroende på verksamhetens framtida resultatutveckling kan Karnov behöva göra nedskrivningar av tillgångarnas värden.	Nedskrivningsprövningar genomförs årligen eller, vid behov, oftare baserat på viktiga händelser eller förändringar. Karnov bevakar relevanta förhållanden som påverkar verksamheten och eventuella konsekvenser dessa skulle ha på värderingen av goodwill och andra immateriella tillgångar. Något nedskrivningsbehov förelåg inte vid periodens slut baserat på det genomförda nedskrivningstestet.
Likviditets- och finansieringsrisk	Likviditetsrisk definieras som risken för att Karnov inte kan uppfylla sina betalningsförpliktelser. Finansieringsrisk definieras som risken att finansiering av utestående lån blir omöjligt eller dyrare alternativt att lånevillkor och/eller covenant bryts. Otillräcklig tillgänglighet till finansiering av investeringar kan leda till begränsade tillväxtmöjligheter. Om Karnov tvingas ändra sina prenumerationsbaserade affärsmodeller kan det påverka bolagets kassaflöde och därmed på bolagets förmåga att attrahera finansiering.	Karnov hanterar likviditetsrisk genom att upprätthålla en likviditetsreserv (kassa, banktillgodohavanden och den outnyttjade delen av befintliga krediter). Karnovs finansavdelning strävar efter att upprätthålla avtal om tillgängliga krediter och uppdaterar löpande aggregerade kassaflödesprognoser och rullande prognoser för att säkerställa tillräcklig likviditet för verksamheten. Bolaget strävar efter att ta upp krediter med trygga löptider och upprätthåller en hög transparens gentemot sina kreditgivare. Koncernens finansavdelning analyserar löpande att lånevillkoren efterlevs.
För mer information om finansiella risker hänvisas till not 6.2.		
Hållbarhetsrisker	För mer information om hållbarhetsrelaterade riskområden se sidorna 49-103.	



Hållbarhetsrapport 2025

Karnov Groups syn på hållbarhet är nära kopplad till övertygelsen om att ett välmående samhälle bygger på ett robust rättssystem och demokratiska principer. Karnovs samhällsuppdrag är att bana väg för rättvisa. Som en leverantör av juridisk expertkunskap drivs Karnovs verksamhet främst av kundernas och samhällets behov, förändringar i samhället samt genom det innehåll som koncernens egen personal och kontrakterade experter upprättar. Med utgångspunkt i vårt uppdrag använder vi resurser ansvarsfullt, upprätthåller en stark governance och integrerar hållbarhet som stöd för vår strategi och vårt syfte.

2025 års hållbarhetsrapport utgör den första konsoliderade hållbarhetsrapporten upprättad i enlighet med European Sustainability Reporting Standards (ESRS). Förberedelserna för anpassning till ESRS har krävt betydande insatser från Karnov Group, både avseende kostnader och resursallokering. Arbetet har stärkt vår hållbarhetsstyrning och vår förståelse för nyckelfaktorer för vår framgång på kort, medellång och lång sikt.

SAMARBETE MELLAN FLERA PARTER

En avgörande faktor i anpassningen till ESRS har varit det nära samarbetet mellan flera funktioner och avdelningar inom Karnov Group, särskilt medarbetare inom koncernledningen, ekonomi, HR, regelefterlevnad och kommunikation. De gemensamma insatserna har varit väsentliga för att sammanställa den omfattande datamängd som krävs för efterlevnad av ESRS.

RAPPORTERING I ENLIGHET MED ESRS

ESRS omfattar ett brett spektrum av hållbarhetsfrågor och syftar till att säkerställa transparens och jämförbarhet mellan företag och branscher.

De specifika ESRS som tillämpas i vår rapportering baseras på utfallet av vår dubbla väsentlighetsanalys (DMA), vilken identifierar de hållbarhetsfrågor som är väsentliga för Karnov Group genom vår värdekedja.

BP-1 GRUND FÖR UPPRÄTTANDE

Hållbarhetsrapporteringen för Karnov Group har upprättats på konsoliderad basis i huvudsak med samma omfattning som de finansiella rapporterna. Den omfattar moderbolaget Karnov Group AB (publ) samt dotterbolag som direkt och indirekt kontrolleras av Karnov Group AB (publ). Se not 3.6 i årsredovisningen 2025 för ytterligare information om koncernstrukturen. För mått som presenteras i ämnesavsnitten E1 och S1 har Karnov Group exkluderat de avyttrade enheterna (Notisum ApS, Notisum AB, QSE Conseil SAS och Echoline SAS), varför dessa uppgifter inte följer samma omfattning som de finansiella rapporterna.

Hållbarhetsrapporteringen omfattar Karnov Groups huvudsakliga värdekedja, inklusive de väsentliga konsekvenser, risker och möjligheter (IRO) som identifierats i vår uppströms- och nedströms värdekedja samt i den egna verksamheten. Vi har beaktat vår uppströms- och nedströmskedja enligt följande:

- Uppströms omfattar såväl direkta som indirekta leverantörer, och
- Nedströms omfattar våra kunder och slutanvändare.

I vilken utsträckning policyer, åtgärder, mått och mål sträcker sig bortom Karnov Groups egen verksamhet varierar beroende på ämnets karaktär. Detta redovisas i de ämnesspecifika ESRS-standarderna.

ESRS 2 Allmänna upplysningar

BP-2 UPPLYSNINGAR AVSEENDE SPECIFIKA OMSTÄNDIGHETER

Karnov Group redovisar upplysningar avseende specifika omständigheter i anslutning till de relevanta upplysningarna.

Tidshorisonter

De tidshorisonter som beaktas i denna rapportering är följande: kort sikt avser upp till ett år, medellång sikt avser ett till fem år och lång sikt definieras som mer än fem år. Observera att dessa tidshorisonter enbart avser vår hållbarhetsrapportering och ESRS-krav, inte våra finansiella mål.

Beräkningar

Beräkningar fastställs baserat på en väsentlighetsbedömning. Beräkningar anges tydligt i anslutning till de omräknade uppgifterna eller den omräknade informationen.

Extern granskning

Hållbarhetsrapporteringen omfattas av en översiktlig granskning utförd av koncernens externa revisor. Se sidorna 161-162 för revisorns utlåtande.

Företagsspecifika upplysningar

Karnov Group har inte identifierat några företagsspecifika ämnen inom ramen för DMA-processen, utöver de som redan omfattas av ESRS. För vissa av de väsentliga påverkansområdena, riskerna och möjligheterna (IRO:erna) har Karnov Group kompletterat de fördefinierade upplysningskraven i ESRS med ytterligare nyckeltal, i syfte att beskriva hur koncernen arbetar med de identifierade IRO:erna. Detta avser specifikt följande nyckeltal:

- S1: Integritet: Integritets- och säkerhetsrevisioner (processmått)
- S4 Tillgång till kvalitativ information: Kundlojalitet
- S4 Tillgång till produkter och tjänster: Kundlojalitet
- S4 Integritet: Integritets- och säkerhetsrevisioner (processmått)
- G1: eNPS
- G1: Antal rapporter inkomna via visseblåarsystemet
- G1: Antal rapporter inom ramen för
- Visselblåarsystemet
- G1: Antal repressaliefall mot visseblåare

De enskilda nyckeltalen, inklusive kontextuell information och redovisningsprinciper, återfinns i respektive tematiska kapitel.

Användning av estimat

Merparten av uppgifterna i denna rapport baseras på faktiska data från Karnov Group. Uppskattningar har använts där faktiska data inte varit möjliga att inhämta. Detta är särskilt relevant för tre klimatrelaterade och två sociala datapunkter (lönegap mellan könen samt kundlojalitet):

Växthusgasutsläpp (E1-6): Även om merparten av våra data avseende växthusgasutsläpp baseras på aktivitetsdata från våra olika verksamhetsorter och leverantörer, har viss förbrukning eller vissa data en inneboende osäkerhet kopplad till detaljnivåns fullständighet. Följande datapunkter beräknas baserat på uppskattningar:

- Scope 2: kWh för fjärrvärme på kontor i Danmark och Norge uppskattas baserat på lokala genomsnittliga förbrukningsmönster, varvid kWh beräknas utifrån den kontorsyta i kvadratmeter som Karnov Group disponerar i dessa två länder. Därutöver har viss kWh-förbrukning för en dansk elbil i tjänsten uppskattats.

Därtill har produktspecifika emissionsfaktorer varit svåra att erhålla för de flesta växthusgaskategorier, varför vi i stor utsträckning har förlitat oss på de emissionsfaktorer som tillhandahålls av vår externa programvaruleverantör. Framöver planerar Karnov att stärka sin beräkning av växthusgasutsläpp genom att komplettera aktivitetsbaserade data med utgiftsbaserade data under 2026, där det är relevant. Detta kommer att bidra till att bredda det underliggande dataunderlaget för vår rapportering av växthusgasutsläpp.

Lönegap mellan könen (S1-16): Det ojusterade lönegapet mellan könen beräknas som en uppskattning baserad på befintliga data om lokala lönegap mellan könen vid Karnov Groups olika verksamhetsorter. Beräkningen utgår från de lokala lönegap som rapporteras av respektive land där vi är verksamma. Dessa siffror samlas in från lokala HR-chefer och återspeglar de metoder som krävs enligt nationell lagstiftning. För att säkerställa jämförbarhet mellan marknader aggregerar Karnov Group de nationella siffrorna med hjälp av ett vägt genomsnitt baserat på antalet anställda som ingår i respektive lands dataunderlag. Lönegapet mellan könen är uppskattat för 2025, eftersom koncernen inte har ett harmoniserat tillvägagångssätt för att bedöma lönegapet mellan könen i koncernens lokala verksamheter för 2025.

Kundlojalitet: Den konsoliderade kundlojaliteten beräknas baserat på data från de enskilda affärsenheterna. Eftersom de

underliggande beräkningsmetoderna skiljer sig åt mellan länderna utgör koncernens kundlojalitetsciffror ett konsoliderat uppskattat nyckeltal. Data för Spanien och Frankrike beräknas baserat på portföljvärde och uppsagda abonnemang (churn), medan Danmark och Sverige beräknas baserat på intäkter och kundbortfall i december, som sedan extrapoleras för resten av året. Koncernresultatet beräknas som den totala summan uppsagda intäkter dividerat med konsoliderade intäkter och portföljvärde. Koncernen avser att utvärdera möjligheten att harmonisera beräkningsmetoderna inför 2026.

Osäkerhet i utfall

Även om användningen av uppskattningar i viss utsträckning kan avvika från faktiska underliggande värden till följd av beroendet av sekundärdata och approximativa metoder, bedöms de ge en övergripande rättvisande bild av Karnov Groups resultat inom respektive datapunkt (d.v.s. E1-6, S1-16 och S4).

Inom områden där indirekta datakällor eller uppskattningstekniker tillämpas använder Karnov rimliga och underbyggda antaganden. Bedömningar görs för att fastställa den mest lämpliga uppskattningsgrunden vid ofullständiga data, med prioritering av relevans, tillförlitlighet och konsekvens i de tillämpade uppgifterna. Dessa antaganden och approximationer bedöms vara ändamålsenliga för att säkerställa att de resulterande måtten ger en rättvisande och representativ bild av Karnov Groups resultat, samtidigt som inneboende måtosäkerhet beaktas.

Inom E1-6 sker detta specifikt genom noggrann kvalitetssäkring av externa specialister inom klimatredovisning, som granskar tillämpade uppskattningar och jämför resultaten med branschstandarder. Eftersom de använda uppskattningarna enbart avser kWh för el och fjärrvärme samt ett elfordon, anses den uppskattade förbrukningen baserad på m²/kördä km vara en giltig uppskattningsmetod, särskilt då den dessutom baseras på sekundära källor och granskas av klimatexperter.

Inom S1-16 uppskattas det ojusterade lönegapet mellan könen baserat på befintliga data avseende lokala löneskillnader mellan könen vid Karnov Groups olika verksamhetsorter. Den främsta orsaken till uppskattningen i resultatet är därmed de inneboende skillnaderna i beräkningsmetoder för nationella lönegap mellan könen i Karnovs olika verksamhetsländer,

snarare än användning av externa data och källor. Vid beräkningen av det totala ojusterade lönegapet mellan könen på koncernnivå tillämpar Karnov rimliga bedömningar från interna HR-specialister och externa hållbarhetsexperter för att validera resultaten, och har därutöver jämfört resultatet med branschkollegor för att rimlighetspröva tillförlitligheten.

Vad gäller kundlojalitet baseras beräkningen på företagsspecifika data, och uppskattningen grundas därmed i avsaknaden av harmoniserade beräkningsmetoder mellan de olika verksamhetsländerna. För att minska osäkerheten i utfallet har data validerats mot den övergripande fördelningen av nettointäkter mellan koncernens regioner, i syfte att säkerställa att resultatet ger en rättvisande bild trots nationella skillnader i beräkningsmetodik.

Karnov förväntar sig att noggrannheten i dessa mått förbättras över tid i takt med att datatillgängligheten ökar och uppskattningsmetoderna vidareutvecklas. Detta gäller specifikt S1-16, där Karnov Group förbereder sig för att rapportera enligt lönetransparensdirektivet, och vi håller på att inrätta harmoniserade koncernövergripande processer och system, vilket förväntas förbättra kontinuiteten och noggrannheten i framtida beräkningar av lönegap.

Vidare granskar vi, som en del av ESRS-processen, vår metod för beräkning av växthusgasutsläpp för att säkerställa ett mer robust dataunderlag framöver. Detta innefattar att stärka interna kontroller för att säkerställa fullständigheten i insamlade data avseende växthusgasutsläpp samt att minska beroendet av uppskattade eller approximerade värden där det är möjligt.

Justeringar och fel

Hållbarhetsupplysningarna i denna rapport har utökats väsentligt för att uppfylla kraven i ESRS. Där rutiner har förändrats, eller i de fall fel har uppstått sedan föregående rapporteringsperiod, beskrivs sådana förändringar i den aktuella redovisningsprincipen eller i det avsnitt där ämnet redovisas.

Övergångsbestämmelser

Under det första året med rapportering enligt ESRS tillämpar vi övergångsbestämmelsen i ESRS 1 punkt 137, som medger en stegvis introduktion av vissa upplysningar.

Karnov Group har valt att tillämpa den förenklade övergångsbestämmelsen för S4. Vidare har övergångsbestämmelser för följande upplysningskrav tillämpats:

- ESRS2, punkt 48e
- E1-9, punkt 66a – 69b
- S1-13, punkt 83 (b)

BP-2 S4 – KONSUMENTER OCH SLUTANVÄNDARE

Även om den ämnesspecifika ESRS-standarden S4 benämns "Konsumenter och slutanvändare" innebär karaktären av Karnov Groups verksamhet att vår värdekedja inte omfattar konsumenter i traditionell bemärkelse. Våra produkter och tjänster är utformade specifikt för professionellt och organisatoriskt bruk, och vår kundbas utgörs av aktörer som myndigheter, advokatbyråer, företag och andra institutioner som förlitar sig på våra lösningar i sin yrkesutövning. Följaktligen fokuserar detta avsnitt på slutanvändare, definierade som individer som drar nytta av våra produkter och tjänster genom att dessa används av våra kunder. Slut användare kan vara våra direkta kunder eller individer som erhåller tjänster från dem baserat på insikter eller resultat som genererats med hjälp av Karnovs plattformar. Detta tillvägagångssätt säkerställer att vår rapportering på ett korrekt sätt återspeglar hur våra lösningar

stödjer högkvalitativ, tillförlitlig och tillgänglig juridisk information i det bredare ekosystemet.

Att tillhandahålla högkvalitativt, tillförlitligt och lokalt relevant innehåll utgör kärnan i Karnov Groups strategi och affärsmodell. Vårt uppdrag – att hjälpa kunder att fatta bättre beslut, snabbare – bygger på att konsekvent leverera pålitlig juridisk information understödd av djup domänexpertis och robusta digitala lösningar. Genom att upprätthålla starka redaktionella standarder, kontinuerliga innehållsuppdateringar och användarcenterade digitala verktyg skapar vi meningsfull positiv påverkan för våra kunder och deras slut användare, som förlitar sig på våra lösningar för precision, produktivitet och välgrundat beslutsfattande. Denna kvalitetsdrivna strategi stärker kundlojaliteten, befäster förtroendet för våra varumärken och stödjer den långsiktiga stabiliteten i vår återkommande intäktsmodell.

Eftersom vår abonnemangsbaserade modell är beroende av tillförlitlig och sömlös tillgång till digitala plattformar, är tillgänglighet och systemprestanda integrerade i de centrala strategiska prioriteringarna. Offentlig sektor och institutionella kunder ställer i allt högre grad krav på efterlevnad av tillgänglighetsstandarder, vilket gör detta till en förutsättning både för marknadstillträde och kundlojalitet. Vår strategi omfattar kontinuerliga investeringar i plattformstillförlitlighet, efterlevnad av tillgänglighetskrav, användarupplevelse och ansvarsfull AI-implementering. I takt med att AI-stödda lösningar växer i betydelse utgör säkerställandet av transparent, säker och jämlik tillgång ett strategiskt krav för att upprätthålla användarnas förtroende, stödja förnyelsetakten och skydda intäkterna.

		Plats i värdekedjan			Tidshorisont för åtgärder			Mått för att följa upp
		Uppströms	Verksamheten	Nedströms	Kort sikt	Medellång sikt	Lång sikt	
VÄSENTLIGA KONSEKVENSER, RISKER OCH MÖJLIGHETER (IRO:ER)								
Tillgång till kvalitativ information: Karnov tillhandahåller korrekt och tillgänglig juridisk information som stödjer användare i att fatta välgrundade professionella beslut. Detta skapar en positiv påverkan genom att hjälpa jurister, myndigheter och andra yrkesverksamma att arbeta mer effektivt och med större rättssäkerhet. Inverkan härrör direkt från vår affärsmodell som digital informationsleverantör, där innehållskvalitet, tillgänglighet och teknisk leverans utgör kärnverksamheten. Kontinuerliga investeringar i digitala lösningar, inklusive AI-stödda forskningsverktyg och användarvänliga plattformar, stärker vår förmåga att behålla och attrahera kunder. Detta utgör även en finansiell möjlighet, eftersom förbättrad produktrelevans och tillgänglighet utökar vår adresserbara marknad, förstärker vår återkommande intäktsmodell och stödjer tillgången till hållbar finansiering.	Faktisk positiv inverkan Finansiell möjlighet		X	X	X	X	X	Förnyelsegrad
Tillgång till produkter och tjänster: Tillgången till våra produkter och tjänster är finansiellt väsentlig, eftersom tillförlitliga och tillgängliga plattformar är avgörande för vår abonnemangsmodell och för att uppfylla offentlig sektors tillgänglighetskrav – bristande efterlevnad kan leda till förlorade kontrakt. AI-stödda lösningar ökar ytterligare behovet av transparent och säker tillgång för att upprätthålla användarnas förtroende. Om innehåll blir inaktuellt, otillgängligt eller felaktigt – inklusive om AI-stödda lösningar genererar opålitliga resultat – kan det påverka produkten negativt och skapa en finansiell risk för Karnov.	Finansiell risk		X	X	X	X	X	Förnyelsegrad
Integritet: Karnov behandlar användardata och är därmed exponerat för potentiella negativa konsekvenser såsom cyberhot, dataintrång och obehörig åtkomst – särskilt vid förvärv eller vid anlitan av externa IT-leverantörer. Ett intrång kan påverka användarnas integritet och förtroende negativt, vilket gör detta till ett väsentligt ämne som kräver kontinuerlig övervakning och robusta säkerhetskontroller. Konsekvensen härrör från vår egen verksamhet samt via Tier 1-leverantörer av IT och molntjänster. Den potentiella negativa konsekvensen är koncentrerad till vår nedströms värdekedja.	Potentiell negativ inverkan		X		X	X	X	Integritets- och säkerhetsrevisioner

Policyer avseende konsumenter och slutanvändare

Våra policyåtaganden avseende konsumenter och slutanvändare specificeras i vår Uppförandekod samt i vår policy för AI- och dataetik.

Vår Uppförandekod gäller samtliga inom koncernen, liksom våra leverantörer, kunder och partners. Den utgör grunden för vårt åtagande att leverera högkvalitativa juridiska informationslösningar och anger hur vi tillhandahåller expertbaserat, tillförlitligt innehåll grundat i tolkning, bästa praxis, analys och vägledning avseende rättskällor, samt hur vi säkerställer opartiskhet genom att korrekt återspegla det rättsliga landskapet och väsentliga meningsskilljaktigheter. Vi förebygger aktivt partiskhet och intressekonflikter i vårt sätt att behandla ämnen och utveckla våra produkter.

Vår policy för AI- och dataetik gäller samtliga inom koncernen och anger hur vi hanterar frågor om AI- och dataetik. Detta sker genom ett starkt åtagande för datasäkerhet, transparens och juridisk korrekthet. Vår AI-assistent, KAILA, är uteslutande tränad på Karnov Groups verifierade juridiska innehåll och förlitar sig således inte på användardata. Detta säkerställer att inga kunddata lagras eller används för modellträning. Koncernen följer strikta rutiner för datastyrning i enlighet med GDPR och vi tillämpar tydliga principer för regelefterlevnad vid AI-utveckling. Vi tillämpar AI i våra produkter där det förstärker mänskliga experters arbete inom komplexa professionella domäner, och vi förankrar denna användning i vår AI-policy för att säkerställa förtroende, transparens och ansvar.

Se IRO-1 för en fullständig översikt av våra policyer.

Åtgärder

Att tillhandahålla tillförlitlig och korrekt juridisk kunskap är grundläggande för vårt syfte och för att upprätthålla förtroendet hos våra kunder och slutanvändare. Vi har en aktiv dialog med kunder för att samla in synpunkter och inkorporera dessa i vår produktutvecklingsprocess. För att identifiera nya kundbehov och önskemål bedriver vi användarforskning och direkta feedbackinitiativ, inklusive kontextuella studier, användarintervjuer och persona-undersökningar. Vi engagerar även mindre grupper av kunder för demonstration och testning av nya produkter och förbättringar.

Vi använder olika plattformar för kundinteraktion för att systematiskt samla in synpunkter, vilket möjliggör datadrivna beslut avseende nya funktioner och förbättringar. Vi följer dessutom upp och analyserar användningsdata för att förstå användarnas arbetsflöden och beteende. Våra kundtjänstteam interagerar regelbundet med kunder för att besvara frågor och samla in synpunkter. Vi använder Net Promoter Score (NPS)-

undersökningar för att följa upp kundnöjdhet och produktprestanda, och denna information matas in i vår produktutvecklingsprocess. Genom att aktivt samla in och agera på synpunkter via dessa olika kanaler säkerställer vi att våra produkter kontinuerligt utvecklas för att möta kundernas behov och möjliggöra bättre beslut, snabbare. NPS-undersökningen genomförs internt med hjälp av ett externt system.

Som en del av vårt fortsatta fokus på transparens och ansvarsfullt teknikanvändande utvecklar vi ett Trust Center, med planerad lansering under 2026. Trust Center kommer att ge kunderna en central åtkomstpunkt till information om de styrningsstrukturer som utgör grunden för våra tjänster, inklusive våra AI-stödda lösningar.

I takt med vår strategiska expansion inom AI-produkter förutser vi ökade förväntningar avseende informationssäkerhet, GDPR-efterlevnad och bredare styrningsrutiner. För att möta dessa förväntningar kommer Trust Center att fungera som en enda tillförlitlig källa, där kunder kan få tillgång till väsentlig dokumentation såsom certifieringar, revisionsrapporter, policyer samt allmänna villkor. Vi förväntar oss att lansera de första kundanpassade komponenterna under det första kvartalet 2026, med fortsatta tillägg under året. I slutet av 2026 kommer Trust Center att innehålla all relevant dokumentation som krävs av våra AI-kunder, till stöd för såväl transparens som förtroende för hur vi hanterar data och levererar våra tjänster. Initiativet drivs och ägs av koncernens avdelning för informationssäkerhet och regelefterlevnad, där 1–2 heltidsanställda kommer att stödja innehållsberedskapen under 2026, varefter 1 heltidsanställd kommer att avsättas för löpande underhåll.

Karnov Group behandlar användardata via sina digitala juridiska informationsplattformar och AI-stödda lösningar. För att förebygga och begränsa potentiella negativa effekter för enskilda individer – såsom dataintrång, obehörig åtkomst eller missbruk av personuppgifter – har koncernen implementerat ett heltäckande ramverk för integritetsskydd och informationssäkerhet, understött av organisatoriska, tekniska och fysiska kontroller. Karnov upprätthåller en formell styrningsstruktur för informationssäkerhet i enlighet med ISO/IEC 27001:2022, under ledning av en koncern-CISO och ett Information Security Board.

Säkerhetsansvaret är integrerat i en modell med tre försvarslinjer (Three Lines of Defense) för att säkerställa riskhantering, policyimplementering och oberoende granskning. Efterlevnad av rättsliga och regulatoriska krav, inklusive GDPR, övervakas löpande genom dedikerade funktioner för regelefterlevnad samt genom periodiska interna och externa revisioner.

I de fall faktisk negativ inverkan uppstår, eller om vi identifierar att vi har orsakat eller bidragit till skada, kommer Karnov att tillhandahålla eller medverka till rättvis och effektiv åtgärd. Detta innefattar korrigerande åtgärder i enlighet med GDPR:s krav – såsom anmälningsförfaranden, begränsningsåtgärder, åtgärder för dataåterställning och förstärkta kontroller. Enskilda kan framföra synpunkter genom vår visseblåsarfunktion, som är tillgänglig för anställda och externa intressenter och möjliggör konfidentiell rapportering av potentiella överträdelser avseende integritet, säkerhet eller etik. Samtliga rapporter bedöms, utreds och hanteras genom etablerade processer för att säkerställa adekvat åtgärd och uppföljning. Detta understödjer vårt åtagande för transparens, ansvarsskyldighet och ständig förbättring av skyddet av användardata och digitala rättigheter.

Nyckeltal och mål

Karnov Group följer upp sin prestanda och sina effekter på konsumenter och slutanvändare genom en uppsättning kvalitativa och kvantitativa nyckeltal som återspeglar såväl användarupplevelse som effektiviteten i koncernens integritets- och dataskyddsarbete.

Kundlojalitet:

Kundlojalitet är ett viktigt nyckeltal för Karnov Group och speglar vår förmåga att upprätthålla långsiktiga relationer med våra kunder på samtliga marknader. Under 2025 uppnådde Karnov Group en kundlojalitet på 93,5 procent, vilket bekräftar den fortsatta relevansen, tillförlitligheten och kvaliteten i våra produkter och tjänster. Kundlojalitet är nära kopplad till våra väsentliga påverkansområden, risker och möjligheter (IRO:er) avseende Tillgång till kvalitativ information och Tillgång till produkter och tjänster, i enlighet med vår dubbla väsentlighetsanalys (DMA).

Kundlojalitet	2025
Karnov Group	93.5%

Redovisningsprincip

Kundlojalitet rapporteras som en uppskattning på koncernnivå baserad på data från de enskilda affärsenheterna. Eftersom de underliggande beräkningsmetoderna skiljer sig åt mellan länderna utgör koncernens kundlojalitetssiffror ett konsoliderat uppskattat nyckeltal. Data för Spanien och Frankrike beräknas baserat på portföljvärde och uppsagda abonnemang (churn) för onlineverksamheten, eftersom denna utgör den väsentliga delen av verksamheten, och de tryckta böckerna inte ger en

representativ bild av kundlojaliteten. För Danmark och Sverige baseras beräkningen på en jämförelse mellan december 2024 och december 2025 avseende abonnemangsbaserad försäljning, som sedan extrapoleras för resten av året. Detta grundas på att kundavtalen löper på minst 12 månader och att intäkterna redovisas över avtalsperioden. Norge ingår inte i kundlojalitetsdata, eftersom det är en liten marknad för Karnov och verksamhetens karaktär skiljer sig väsentligt från övriga länder. Koncernresultatet beräknas som den totala summan uppsagda intäkter dividerat med konsoliderade intäkter eller portföljvärde. Beräkningsprocessen för kundlojalitet genomförs internt och valideras inte av en extern tredje part.

Integritet och säkerhet (revisionsbaserat nyckeltal):

För att utvärdera effektiviteten i vår hantering av integritetsrelaterade effekter, risker och möjligheter tillämpar Karnov Group ett kvalitativt prestationsmått med fokus på genomförande av planerade interna och externa revisioner. Snarare än att betona numeriska genomförandegrader fokuserar koncernen på kvaliteten och djupet i de genomförda bestyrkandeaktiviteterna. De insikter som erhålls från varje revisionscykel – såsom identifierade styrkor, förbättringsområden och mognadsgraden i kontrollprocesser – fungerar som nyckelindikatorer för robustheten i organisationens styrning av integritet och dataskydd.

Genomförande av dessa revisioner visar att våra säkerhets- och integritetskontroller fungerar som avsett och fortsätter att utvecklas som svar på nya risker, regulatoriska förväntningar och teknisk utveckling. Revisionerna utförs externt och valideras oberoende av en tredje part, vilket stärker integriteten i koncernens hantering av integritetsskydd och informationssäkerhet. På så sätt fungerar genomförandet av revisioner som ett kvalitativt nyckeltal i enlighet med ESRS 2 MDR-M, vilket återspeglar Karnov Groups åtagande för ständig förbättring och skydd av slutanvändardata.

Karnov Group har inte funnit det nödvändigt att fastställa några mål.

GOV-1 LEDNINGENS OCH TILLSYNSORGANENS ROLL

Styrelsen

Styrelsen består av sex icke-verkställande ledamöter som väljs årligen vid årsstämman av aktieägarna i enlighet med bolagsordningen, vilken föreskriver lägst tre och högst tio ledamöter. Styrelsen ansvarar för den övergripande och strategiska ledningen samt en ändamålsenlig organisation av Karnov Groups verksamhet. Styrelsen utövar tillsyn över

koncernledningen för att säkerställa långsiktigt värdeskapande till gagn för samtliga bolagets intressenter, inklusive dess aktieägare. Varje ledamot utses för en mandatperiod om ett år och kan omväljas. Styrelsen består för närvarande uteslutande av yrkesverksamma ledamöter och Karnov Group har inga arbetstagarrepresentanter i styrelsen. Två av styrelsens ledamöter är kvinnor (33 %) och fyra ledamöter är män (66 %). Samtliga styrelseledamöter (100 %) är oberoende i förhållande till Bolaget. Ted Keith (17 %) är beroende i förhållande till Karnov Groups större aktieägare.

Styrelsen har för närvarande ingen ledamot med uttrycklig hållbarhetskompetens. För att säkerställa en ändamålsenlig tillsyn av koncernens hållbarhetsfrågor har styrelsen beslutat att inrätta ett hållbarhetsutskott. Hållbarhetsutskottet övervakar koncernens arbete med hållbarhetsfrågor och stödjer genomförandet av de ambitioner som fastställts av styrelsen. Utskottet leds av bolagets koncernansvarige för hållbarhet (Head of Group Sustainability), som ansvarar för att samordna koncernens hållbarhetsagenda och säkerställa att relevant kompetens finns tillgänglig. Hållbarhetsutskottet rapporterar årligen till styrelsen om väsentliga risker och möjligheter (IRO:er), framsteg och initiativ. Se GOV-1 Översyn över hållbarhetsrelaterade IRO:er för ytterligare information.

Styrelseutskott

Styrelseutskotten stödjer styrelsen genom att bereda frågor och lämna rekommendationer till styrelsen, som i sin tur fattar de slutgiltiga besluten i respektive fråga. De huvudsakliga uppgifterna och ansvarsområdena för varje utskott anges i separata utskottsinstruktioner, vilka granskas och, vid behov, uppdateras och godkänns av styrelsen årligen. Ledamöter i styrelseutskotten, inklusive ordföranden, utses av styrelsen bland dess egna ledamöter. Ansvar för väsentliga konsekvenser, risker och möjligheter (IRO:er) är integrerat i styrelseutskotten, i synnerhet revisionsutskottet, medan hanteringen av IRO:er sker inom ramen för Karnov Groups koncernövergripande riskhanteringsprocess (ERM).

Revisionsutskott

Består av fem styrelseledamöter.

Syfte och uppgifter: Att bistå styrelsen med tillsyn av finansiella frågor, hållbarhetsfrågor och lagstadgade revisionsfrågor, internkontroll och riskhantering, inklusive affärsetik, visselblåsarrutiner och relaterade uppgifter inom Karnov Group. Uppgifterna innefattar tillsyn av den externa revisorns oberoende och processen för val av extern revisor samt att rådgå styrelsen i miljö-, sociala och styrningsrelaterade frågor,

inbegripet identifiering och bedömning av väsentliga IRO:er samt integrering av resultaten från hållbarhetsrelaterad due diligence i styrning, processer och kontroller.

Ersättningsutskott

Består av fyra styrelseledamöter.

Syfte och uppgifter: Att stödja styrelsen genom att bereda och presentera förslag och rekommendationer avseende ersättning till styrelsen och den verkställande ledningen. Uppgifterna innefattar granskning av riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare och säkerställande av efterlevnad av dessa, tillsyn av incitamentsprogram – inklusive koppling till hållbarhetsåtaganden där det är relevant – samt specifika mål; tillsyn av pensions-, avgångs-, invaliditets- eller livförsäkringssystem för koncernledningen; samt granskning av ersättningsrapporten.

Kapitalallokeringsutskottet

Består av fyra styrelseledamöter.

Syfte och uppgifter: Att stödja styrelsen och koncernledningen genom att granska möjligheter till kapitalallokering samt utvärdera befintliga investeringars resultat.

Valberedning

Består av representanter för de tre största aktieägarna eller aktieägargrupperna) sett till röstandel, noterade i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken per den sista bankdagen i augusti, samt styrelsens ordförande.

Syfte och uppgifter: Att stödja styrelsen genom att bereda och presentera beslutsförslag och rekommendationer avseende styrelsens sammansättning. Uppgifterna innefattar att nominera kandidater samt utvärdera styrelsens sammansättning med avseende på mångfald och hållbarhetskompetens.

Koncernledning

Koncernledningen består av åtta verkställande ledamöter. Deras syfte är att på Karnov Groups vägnar utföra den löpande verksamhetsledningen i enlighet med de övergripande och strategiska riktlinjer som styrelsen fastställt. VD:n har regelbundna informella möten med styrelsens ordförande, och koncernens CFO har regelbundna informella möten med revisionsutskottets ordförande. Koncernledningens uppgifter innefattar att säkerställa efterlevnad av bolagsordningen, övergripande policyer och riktlinjer samt tillämpliga regler och förfordningar; att löpande rapportera till styrelsen om Karnov Groups verksamhet, finansiella ställning och andra frågor av väsentlig betydelse; att fatta beslut om resursallokering; samt

att säkerställa att hållbarhetsarbete och affärsetik är i linje med våra långsiktiga planer. Ansvarsfördelningen mellan koncernledningen och styrelsen anges i styrelsens arbetsordning. För detaljerad information om könsfördelning i koncernledningen, se S1-9.

GOV-1 ÖVERSYN ÖVER HÅLLBARHETSRELATERADE IRO:ER

Ansvar för tillsynen av IRO:er är integrerat i Hållbarhetsutskottet och Karnov Groups koncernövergripande riskhanteringsprocess (ERM). Policyer för affärsetik, inklusive vår Uppförandekod, granskas och godkänns årligen av styrelsen. Läs mer om vår affärsetik och vår Uppförandekod på <https://www.karnovgroup.com/en/codeofconduct/>.

Nedan beskrivs koncernledningens roll i kontrollen och hanteringen av IRO:er genom att redogöra för deras rapporteringslinjer till de administrativa, verkställande och övervakande organen samt deras integration med övriga interna funktioner.

Koncernledning

Koncernens CFO är den person inom koncernledningen som ansvarar för redovisning och rapportering av finansiella och icke-finansiella frågor. Koncernledningens ledamöter deltar i styrelsemöten och använder sin kunskap och expertis, med stöd av Hållbarhetsutskottet och verksamheten, för att vägleda styrelsen och möjliggöra välgrundade beslut i hållbarhetsfrågor. Slutgiltiga beslut om IRO:er fattas av styrelsen.

Hållbarhetsutskott

Hållbarhetsutskottet ansvarar för att definiera hållbarhetsstrategin inklusive eventuella mål kopplade till denna. Vidare ansvarar utskottet för att upprätta den dubbla väsentlighetsanalysen (DMA), innefattande identifiering, hantering och kommunikation av Karnov Groups IRO:er. Hållbarhetsutskottet rapporterar till koncernledningen och styrelsen. Upplysningar om miljö-, sociala och bolagsstyrningsrelaterade frågor samt övergripande hållbarhetsfrågor är förankrade hos koncernledningen, och rapportering om framsteg sker årligen vid koncernledningens möten samt vid styrelsemöten.

Koncernens ekonomiavdelning

Koncernens ekonomiavdelning säkerställer finansiell och icke-finansiell regelefterlevnad genom att upprätta ändamålsenliga kontroller och rutiner för insamling av hållbarhetsdata, vilka är integrerade med våra system och riktlinjer för finansiell rapportering. Koncernens ekonomiavdelning säkerställer legal

efterlevnad avseende samtliga hållbarhetsfrågor ur ett rapporteringsperspektiv, relevanta hållbarhetsstandarder och regulatoriska krav. Upplysningar om miljöfrågor, sociala frågor i uppströms och nedströms värdekedja samt övergripande hållbarhetsfrågor är förankrade inom koncernens ekonomiavdelning.

Koncernens informationssäkerhet och regelefterlevnad

Koncernens avdelning för informationssäkerhet och regelefterlevnad tillhandahåller styrning och rådgivning avseende legal efterlevnad av hållbarhetsupplysningar, både ur ett rapporteringsperspektiv och avseende relevanta hållbarhetsstandarder och rättsliga krav för specifika frågor. Upplysningar om styrningsfrågor är förankrade hos Koncernens informationssäkerhet och regelefterlevnad, som tillhandahåller information om styrningsstrukturer, policyer och rutiner till koncernens ekonomiavdelning.

Koncernens HR-avdelning

Upplysningar om sociala frågor som rör Karnovs medarbetare är förankrade inom Koncern-HR, som rapporterar data om våra anställda och sociala aktiviteter till Hållbarhetsutskottet för rapporteringsändamål.

Affärsenheter

Samtliga affärsenheter ansvarar för forskning och utveckling av våra produkter, plattformar och projekt. De stöds av Hållbarhetsutskottet avseende hållbarhetsaspekter, t.ex. utsläppsdata och hantering av leverantörsrelationer.

Tillgänglig expertis och kompetens

Inom Karnov Group stödjer valberedningen styrelsen genom att nominera kandidater och säkerställa att styrelsen sammantaget besitter den strategiska, branschspecifika, hållbarhetsrelaterade och övriga nyckelkompetens som krävs för att effektivt leda bolaget. Valberedningen säkerställer också att kandidaterna uppfyller kapitalmarknadens förväntningar och att styrelsens sammansättning som helhet är i linje med god praxis för bolagsstyrning i börsnoterade bolag – inklusive relevant expertis inom hållbarhet och ansvarsfullt företagande.

Styrelsen genomför en utvärdering av kompetens, mångfald, kunskap och erfarenhet hos sina ledamöter och koncernledningen. Detta innefattar en bedömning av huruvida gruppen som helhet besitter, eller har tillgång till, tillräcklig hållbarhetsrelaterad expertis. Varje styrelseledamot bidrar med kompetens som är relevant för Karnov Groups väsentliga

konsekvenser, risker och möjligheter (IRO:er), liksom djupgående kunskap om vår bransch, geografiska marknader och viktiga användargrupper. Styrelsen har direkt tillgång till Hållbarhetsutskottet och sammantaget besitter de tillräcklig hållbarhetsexpertis och förmåga att samordna den övergripande strategin med hållbarhetsmålen.

Koncernledningen har expertis och kunskap inom olika hållbarhetsområden med direkt koppling till våra väsentliga IRO:er och har regelbunden kontakt med Hållbarhetsutskottet för vägledning i hållbarhetsfrågor. Utöver koncernledningen har Karnov Group ett antal nyckelpersoner inom Hållbarhetsutskottet med specialistkunskap. Den kunskap som styrelsen eller koncernledningen inte direkt besitter kan tillgodoses genom interna stödfunktioner, däribland Koncernekonomi och Koncernens informationssäkerhet och regelefterlevnad, samt genom externa rådgivare för specifika frågor. Styrelsen och dess utskott informeras regelbundet om hållbarhetsfrågor.

GOV-2 HÅLLBARHETSFRÅGOR SOM BEHANDLAS AV LEDNINGEN

Koncernledningen och styrelsen erhåller årliga uppdateringar från Hållbarhetsutskottet om väsentliga hållbarhetsfrågor, väsentliga IRO:er samt genomförandet av vår hållbarhetsstrategi, inklusive eventuella relevanta insikter till följd av Karnov Groups due diligence-process och/eller kanaler för intressentdialog. Uppdateringarna omfattar vår årliga rapportering, identifiering av väsentliga konsekvenser, risker och möjligheter (IRO:er) genom den dubbla väsentlighetsanalysen (DMA), samt rapporteringskrav kopplade till dessa IRO:er. Detta säkerställer att hållbarhetsstyrningen är integrerad i våra bredare riskhanteringsprocesser och interna kontroller. IRO:er som även bedöms vara finansiellt väsentliga för Karnov integreras som en del av det övergripande ERM-ramverket. Under 2025 behandlade styrelsen och koncernledningen samtliga väsentliga IRO:er som en del av granskningen av väsentlighetsanalysen. För en fullständig översikt av väsentliga IRO:er, se SBM-2.

GOV-3 INCITAMENTSPROGRAM

Karnov Group har incitamentsprogram för koncernledningen som bland annat är kopplade till hållbarhetsfrågor. Dessa incitamentsprogram utgör rörliga komponenter i våra långsiktiga incitamentsprogram (LTIP), vilka utbetalas till deltagarna om de uppfyller vissa prestationskriterier (KPI:er). Vid delvis uppfyllelse kan proportionell ersättning i förhållande till graden av uppfyllelse utgå. Hållbarhetsmålen i LTIP fastställdes

2023 med mål som skulle uppnås senast 2025. LTIP 2023 intjänas under våren 2026.

Hållbarhetsmålen är:

Miljö

- Minska de årliga Scope 3-utsläppen med 15 % till 2025 jämfört med basåret 2022. Status: *Uppnått*.

Socialt

- Frivillig personalomsättning som inte överstiger 18 % under 2025. Status: *Uppnått*

Bolagsstyrning

- Implementera ett starkt, koncernövergripande riskhanteringssystem. Status: *Uppnått*

Hållbarhetsmålen i LTIP fastställdes av Karnov Groups Hållbarhetsutskott och godkändes av styrelsen 2023.

Vid ett styrelsemöte under 2025 beslutade styrelsen att de hållbarhetsrelaterade prestationsmålen, för tillämpningen av LTIP 2023, ska anses ha uppnåtts i sin helhet. I sitt beslut beaktade styrelsen att Karnov Group har betydande strategiska möjligheter att generera lönsam tillväxt genom utveckling och implementering av AI-lösningar. Styrelsen noterade vidare att utnyttjandet av dessa möjligheter, vilka bedöms vara avgörande för koncernens långsiktiga värdeskapande och konkurrensposition, på kort sikt kan begränsa koncernens förmåga att minska sina utsläpp i den takt som ursprungligen

planerades. Mot bakgrund av dessa överväganden, och efter en avvägning mellan koncernens långsiktiga strategiska och finansiella intressen å ena sidan och de kortsiktiga utsläppsminskningarna å andra sidan, beslutade styrelsen att ESG-komponenten i LTIP 2023 ska anses vara fullt uppfylld.

Koncernen konstaterar att klimatrelaterade KPI:er ingick i LTIP 2023-programmet, närmare bestämt målet om 15 % minskning av Scope 3-utsläpp, vilket vid uppnående kunde aktivera upp till 10 % av LTIP-bonusmöjligheten. Denna klimatrelaterade KPI uppnåddes fullt ut under räkenskapsåret 2025. Från och med räkenskapsåret 2025 och framåt ingår klimatrelaterade KPI:er inte längre i vare sig de kortsiktiga eller långsiktiga incitamentsprogrammen. Klimatrelaterade överväganden har tagits bort från ersättningsstrukturerna eftersom de inte längre bedöms utgöra meningsfulla prestationsdrivare inom Karnov Groups uppdaterade påverkansmodell och prioriteringar för intressentdialog. Följaktligen planerar Karnov Group för närvarande inte att fastställa nya hållbarhets- eller klimatrelaterade mål inom ramen för LTIP. Som en i huvudsak digital och tillgängslätt organisation med begränsad exponering mot klimatkänslig verksamhet har styrelsen beslutat att klimatkopplade KPI:er inte utgör meningsfulla prestationsdrivare och ingår därför inte i ersättningsstrukturerna. Koncernen kommer att fortsätta utvärdera denna ställning genom sin ordinarie väsentlighetsbedömning, och klimatrelaterade nyckeltal kan återinföras om de blir relevanta för långsiktigt värdeskapande eller riskhantering.

Redovisningsprinciper:

Miljö: Miljömålet om 15 % utsläppsminskning omfattar hotspots för Scope 3-utsläpp i vår växthusgasinventering, närmare bestämt utsläpp relaterade till affärsresor, papper och tryckt material, datahosting, catering, distribution, IT-utrustning och datalagring. Målet fastställdes baserat på en förväntad minskning av tryckt material till följd av ökad efterfrågan på våra digitala produkter och har inte definierats utifrån vetenskapliga underlag. Resultatuppföljningen baseras på data från växthusgasinventeringen, vilken samlas in och beräknas genom Karnov Groups programvara, där samtliga verksamhetsorter laddar upp data direkt. Data valideras av koncernens externa leverantör av programvara för växthusgasredovisning. Se E1-4 och E1-6 för en detaljerad översikt av omfattningen av växthusgasredovisningen, data och tillhörande metoder.

Socialt: Det sociala målet om en frivillig personalomsättning som inte överstiger 18 % under 2025 avser medarbetare som säger upp sig frivilligt och omfattar samtliga heltidsanställda (FTE:er). Inget basår har fastställts för målet, då det utgör ett prestationsmål för 2025..

Bolagsstyrning: Styrningsmålet är ett processmål avseende implementering av ett koncernövergripande riskhanteringssystem. Ingen extern bestyrkande granskning av målet föreligger.

GOV-4 HÅLLBARHETSRELATERAD DUE DILIGENCE

Delar av hållbarhetsrelaterad due diligence		Avsnitt i hållbarhetsrapporten
a)	Integrering av hållbarhetsrelaterad due diligence i styrning, strategi och affärsmodell	GOV-1 Ledningen och tillsynsorganens roll GOV-1 Översyn över hållbarhetsrelaterade IRO:er GOV-2 Hållbarhetsfrågor som hanteras av ledningen GOV-3 Incitamentsprogram SBM-3 Resultat av den dubbla väsentlighetsanalysen Sustainability due diligence
b)	Dialog med berörda intressenter i alla väsentliga steg av den hållbarhetsrelaterade due diligence-processen	SBM-2 Intressenters intressen och synpunkter GOV-2 Hållbarhetsfrågor som hanteras av ledningen IRO-1 Process för dubbel väsentlighetsanalys IRO-1 Policyöversikt Sustainability due diligence
c)	Identifiering och bedömning av negativa konsekvenser	IRO-1 Process för dubbel väsentlighetsanalys SBM-3 Resultat av den dubbla väsentlighetsanalysen Sustainability due diligence
d)	Åtgärder för att hantera negativa konsekvenser	E1-3 Åtgärder mot klimatförändringar S1-4 Åtgärder mot IRO:er kopplade till egen arbetsstyrka Sustainability due diligence S4 Åtgärder
e)	Uppföljning av åtgärdernas effektivitet samt kommunikation	Sustainability due diligence
Tabellen visar de avsnitt som innehåller upplysningar om vår nuvarande tillämpning av hållbarhetsrelaterad due diligence.		

GOV-5 RISKHANTERING OCH INTERN KONTROLL

Hållbarhetsrapportering är förenad med risk för felaktigheter orsakade av ofullständiga data, särskilt eftersom 2025 är det första år då Karnov Group rapporterar i enlighet med ESRS.

Karnov Groups kontrollsystem för hållbarhetsrapportering följer ett tillvägagångssätt som liknar kontrollsystemet för den finansiella rapporteringen. I takt med att hållbarhetsrapporteringens omfattning har ökat väsentligt till följd av ESRS har Karnov Group etablerat ett bredare spektrum av interna kontroller, bedömda som ändamålsenliga efter en utvärdering av riskerna förknippade med datakvalitet. Detta har genomförts i nära samarbete med berörda intressenter och utgör en del av Karnov Groups koncernövergripande riskhanteringsprocess (ERM). Tillsynen över hållbarhetsrapporteringsprocessen, inklusive risker förknippade med felaktigheter, utövas av revisionsutskottet. Revisionsutskottet bistår styrelsen genom att övervaka effektiviteten i den interna kontrollen och riskhanteringen avseende finansiell rapportering och hållbarhetsrapportering, samt den externa revisorns oberoende och arbete. Utskottet utövar även tillsyn över processen för den dubbla väsentlighetsanalysen (DMA), inklusive identifiering och bedömning av IRO:er, och säkerställer att resultat från hållbarhetsrelaterad due diligence och riskbedömningar integreras effektivt i styrningsprocesser och kontroller. I enlighet med ESRS krav har Karnov Group fastställt redovisningsprinciper i överensstämmelse med EFRAG:s vägledning för samtliga kvantitativa hållbarhetsdatapunkter. Ansvaret för hanteringen av hållbarhetsrelaterade risker är integrerat i Hållbarhetsutskottet.

Karnov Group säkerställer en strukturerad och periodisk rapportering av resultat från hållbarhetsrelaterade riskbedömningar till sina styrningsorgan. Tillsynen av IRO:er vilar på Hållbarhetsutskottet, som genomför en årlig granskning av koncernens väsentliga hållbarhetsrisker och kontroller. Resultaten av denna granskning, inklusive identifierade risker, prioriteringar och åtgärder för riskreducering, kommuniceras minst en gång per år till koncernledningen som en del av koncernens etablerade årshjul.

Därutöver integreras relevanta insikter från processen för hållbarhetsrelaterad riskbedömning i Karnov Groups koncernövergripande riskhanteringsramverk (ERM) för att säkerställa enhetlighet mellan finansiell och icke-finansiell riskhantering. Revisionsutskottet, som agerar på uppdrag av styrelsen, erhåller periodiska uppdateringar om hållbarhetsrelaterade risker och effektiviteten i den interna kontrollen som en del av den årliga rapporteringsprocessen, inklusive eventuella väsentliga iakttagelser.

SBM-1 STRATEGI, AFFÄRSMODELL OCH VÄRDEKEDJA

Karnov Group är en europeisk leverantör av digitala juridiska informationslösningar och tjänster, kompletterat av ett utbud av böcker och tryckt material. Kärnan i vår affärsmodell är försäljningen av molnbaserade juridiska expertinformationslösningar, inklusive implementering av AI och annan avancerad teknik i våra lösningar, genom vilka vi tillhandahåller affärskritiska kunskapslösningar inom juridik, skatt, redovisning och regelefterlevnad.

Karnov Group är verksamt på centrala europeiska marknader, däribland Danmark, Sverige, Norge, Frankrike, Spanien och

Portugal. Vår kundbas omfattar en bred uppsättning offentliga institutioner såsom domstolar, universitet, myndigheter och kommuner, samt privata aktörer såsom advokatbyråer, redovisnings- och revisionsbyråer samt företag.

Karnov Group har 1 191 medarbetare anställda i fem länder:

Antal medarbetare	2025
Danmark	172
Frankrike	332
Norge	45
Spanien	551
Sverige	91
Totalt	1 191

Redovisningsprincip

Den geografiska fördelningen av medarbetare beräknas genom att sammanställa det totala antalet anställda inom de specifika geografiska platser där våra enheter är belägna. Beräkningen baseras på ett genomsnittligt antal anställda under rapporteringsperioden. Avyttrade enheter (Notisum ApS, Notisum AB, QSE Conseil SAS och Echoline SAS) är exkluderade. Data hämtas från interna HR-system. Ingen extern verifiering av uppgifterna tillhandahålls.

Karnov Groups värdekedja

UPPSTRÖMS	EGEN VERKSAMHET	NEDSTRÖMS	UTFALL
- Inköp av IT-komponenter (hårdvara) - Inköp av mjukvarulicenser - Inköp av tryckt material	Produktion - Innehållsproduktion - Mjukvaruutveckling Marknadsföring och försäljning - Marknadsundersökningar och marknadsanalys - Positionering och varumärkesbyggande - Nyför säljning, leadgenerering och kundanskaffning - Hantering av kundrelation Leverans och distribution - Hosting och leverans av digitala juridiska informationslösningar - Hosting och leverans av digitala lösningar inom skatt och redovisning - Försäljning av juridisk litteratur och tryckt material Stödaktiviteter - Gemensamma tjänster - Kompetensförsörjning och kompetensutveckling - Inköp av hårdvara och mjukvara inklusive datalagring	- Produkter och plattformar - Datacenter/servers - End-of-life hårdvara	Förser yrkesverksamma inom juridik med affärskritiska kunskapslösningar och effektiva arbetsflöden, till ekonomisk och samhällelig nytta.

De väsentliga konsekvenser, risker och möjligheter som identifierats i väsentlighetsanalysen – i synnerhet de relaterade till S4 – Kunder och slutanvändare – överensstämmer i hög grad med områden som redan utgör en integrerad del av Karnovs strategiska fokus. Dessa frågor påverkar hur vi utformar, underhåller och utvecklar våra digitala plattformar, hanterar data, säkerställer innehållskvalitet och stödjer våra kunder i hela Europa. Den dubbla väsentlighetsanalysen (DMA) bekräftar visserligen deras betydelse, men dessa teman har sedan länge varit inbäddade i vår operativa modell och utgör inte nya strategiska inriktningar till följd av analysen. Väsentliga IRO:er sammanfaller med centrala delar av vår värdekedja, inklusive innehållsansaffning, redaktionella processer, databehandling, IT-utveckling och kundleverans. Exempelvis påverkar AI- och datarelaterade risker hur vi anskaffar data, strukturerar innehåll och bygger tillförlitliga digitala verktyg.

Strategiska prioriteringar avseende innovation, produktutveckling, ansvarsfull AI och dataskydd fastställs oberoende av den dubbla väsentlighetsanalysen, men väsentlighetsanalysen bekräftar att dessa områden förblir avgörande för långsiktig affärsmässig motståndskraft. De identifierade IRO:erna fungerar därmed som en validering av att Karnovs befintliga strategiska inriktning på ett ändamålsenligt sätt adresserar de mest relevanta hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter som är kopplade till vår verksamhet och värdekedja.

Karnov Groups hållbarhetsstrategi

Karnovs hållbarhetsstrategi är en integrerad del av affärsstrategin och nära kopplad till koncernens vision, mission och värderingar. Den är också nära kopplad till FN:s globala mål 16: Fredliga och inkluderande samhällen. Karnov Groups kärnverksamhet är att utveckla juridiska kunskapslösningar som

genom sin tillgänglighet, omfattning och kvalitet gör det möjligt för kunder att fatta bättre beslut snabbare. Det är så Karnov underlättar tillgången till rättvisa, och det är därför Karnov Group kan ha en påverkansledd hållbarhetsstrategi. Karnov verkar för sitt uppdrag, att bana väg för rättvisa, samtidigt som vi balanserar ekonomisk tillväxt och miljöpåverkan. Karnovs hållbarhetsstrategi och hållbarhetsmål hanteras i de lokala strategierna och handlingsplanerna.

Väsentliga IRO:er återfinns främst inom vår egen verksamhet – i synnerhet i relation till våra medarbetare och de resurser som krävs för att bedriva vår verksamhet. Delar av vår uppströms och nedströms värdekedja omfattar dock även väsentliga aspekter som påverkar vår förmåga att leverera värde till våra kunder.

Centrala affärsrelationer återfinns uppströms, där vi är beroende av leverantörer av hårdvara, mjukvara och tryckt material. Dessa leverantörer utgör, tillsammans med våra egna medarbetare, en förutsättning för att stödja vår affärsmodell och våra strategiska mål. Hårdvara spelar en särskilt central roll, och nedströms konsekvenser inkluderar användning och slutlig avyttring av kontorsrelaterad utrustning. Dessa beroenden och värdekedjans komponenter beaktades noggrant vid framtagandet av vår dubbla väsentlighetsanalys (DMA).

SBM-2 INTRESSENTERS INTRESSEN OCH SYNPUNKTER

Karnov Group har ett nära samarbete med en rad interna och externa intressenter som bidrar till koncernens förmåga att skapa värde och leverera tillförlitliga juridiska kunskapslösningar till kunder inom offentlig och privat sektor. Dessa intressenter omfattar medarbetare, kunder, leverantörer, strategiska partners och rådgivare – var och en med unika perspektiv, förväntningar och behov. Karnov upprätthåller en löpande dialog med intressenter genom den dagliga verksamheten inom områden

som innehållsutveckling, hållbarhet, inköp och strategiska partnerskap. Medarbetarengagemang är också ett prioriterat område, med starkt fokus på utbildning, utveckling och välbefinnande. I förhållande till våra kunder utvärderar vi löpande deras föränderliga behov för att säkerställa att våra tjänster förblir relevanta och håller hög kvalitet.

Karnovs tillvägagångssätt för intressentdialog är anpassat till respektive intressentgrupp. Karnov använder såväl formella som informella kanaler, inklusive regelbunden kommunikation via våra lokala kundframgångsteam, månatliga kundnöjdhetsundersökningar (NPS) samt löpande marknadsinsikter. Dessa interaktioner hjälper Karnov att vara lyhört för framväxande risker och möjligheter, inklusive de som berör slutanvändare.

Intern och extern intressentfeedback diskuteras aktivt i berörda team och insikter delas regelbundet med koncernledningen. Karnov engagerar även interna ämnesexperter som bidrar med djupgående kunskap inom specifika områden av vår verksamhet. För att ytterligare stärka hållbarhetsarbetet samarbetar Karnov med externa rådgivare som tillför specialistkompetens, särskilt inom områden som miljöstyrning.

SBM-2 CENTRALA INTRESSENTER

Karnov Group upprätthåller ett aktivt intressentengagemang genom löpande kommunikation, återkopplingsprocesser, kompetensutvecklingsinitiativ och hållbarhetsarbete. Detta tillvägagångssätt bygger förtroende, säkerställer ömsesidigt värdeskapande och stödjer långsiktigt hållbar tillväxt.

	Hållbarhetsämne	Engagemang	Skapat värde
Medarbetare och framtida medarbetare	- Goda arbetsvillkor och ansvar för klimatet - Utvecklingsmöjligheter - Mångfald, inkludering och jämställdhet - Informationssäkerhet och dataskydd - Innovation och produktutveckling - Hälsa och säkerhet - Hållbara produkter och lösningar	- Medarbetarundersökningar (Peakon) - Medarbetardialoger - Medarbetarundersökningar - Utbildningsinsatser och möjlighet till fortbildning - Personliga utvecklingsmål - Branschrappporter - Sociala aktiviteter - Universitetssamarbeten och evenemang	- Säkerställa karriärutveckling och kompetensutveckling - Säkerställa medarbetares välbefinnande, inkludering och trygga arbetsmiljöer - Säkerställa medarbetarnöjdhet (låg personalomsättning) - Arbetsgivarvarumärke för att attrahera framtida medarbetare
Leverantörer	- Uppförandekod (miljö, mänskliga rättigheter och goda arbetsvillkor, regelefterlevnad) - Regelefterlevnad (GDPR, informationssäkerhet, antikorrupktion) - Aktivt arbete mot en mer hållbar utveckling - Stark teknik och starka system - Informationssäkerhet, dataskydd	- Formellt engagemang genom avtal och hållbarhetsrelaterad due diligence - Leverantörsdialoger - Samarbetsprojekt - Delning av koncernens policyer och riskhanteringsprocesser (ERM-system)	Säkerställa stabil leverans av produkter och tjänster och samtidigt uppfylla kundernas krav.
Kunder	- Hållbara produkter och tjänster - Mångfald och jämställdhet - Kvalitet på data och innehåll - Löpande digitalisering för ökad effektivitet - Informationssäkerhet, dataskydd - Ansvar för miljö och arbetsvillkor - Ekonomisk bärkraft - Regulatorisk utveckling	- Regelbundna NPS-mätningar (Net Promoter Score) - Löpande dialog via Key Account Managers och kundtjänst - Kundevenemang, utmärkelser - Rådgivande kommittéer och fokusgrupper - Undersökningar med fokus på kundupplevelse, kundnytta och insikter som driver innovation och produktutveckling - Branschrappporter	- Säkerställa avtalsenliga åtaganden och upprätthålla starka och långvariga kundrelationer - Förbättra kundernas effektivitet genom digitalisering
Investerare och aktieägare	- Hållbart ekonomiskt värdeskapande (tillväxt och lönsamhet), affärsetik - Lagar, förordningar och standarder - Stabilitet, utveckling, kvalitet och kundnöjdhet.	- Årsredovisning och delårsrapporter - Årsstämma - Karnov Groups webbplats (karnovgroup.com) - Investerarträffar och konferenser - Branschrappporter	- Säkerställa ett adekvat och tillförlitligt informationsflöde - Säkerställa positiv finansiell avkastning genom stark tillväxt och lönsamhet.
Samhälle	- Ansvar för miljö och arbetsvillkor - Lagar, förordningar och standarder	- Positivt bidrag till rättssäkerhet genom produkter och lösningar. Underlättande av digitaliseringen av yrkesverksammas arbete, vilket leder till ökad effektivitet och därmed starkare tillgång till rättvisa i samhället - Branschrappporter	Säkerställa kvalitet och tillgänglighet i Karnov Groups produkter och tjänster
Författare och exporter (partners)	- Goda och hållbara arbetsrelationer - Informationssäkerhet och kvalitet - Regelefterlevnad (GDPR, informationssäkerhet, antikorrupktion) - Insyn i innovation och produktutveckling - Ansvar för miljö och arbetsvillkor - Högkvalitativa tekniker och system	- Regelbundna NPS-mätningar (Net Promoter Score) - Delning av relevant information om nya regelverk samt koncernens policyer och riskhanteringsprocesser (ERM-system) - Dialog genom utgivare, redaktörer och juridisk utbildningspersonal - Evenemang, utmärkelser - Branschrappporter - Rådgivande kommittéer - Samarbete kring produktutveckling - Inspirationsföreläsningar - Sociala medier och nyhetsbrev	- Säkerställa stabil leverans av högkvalitativt innehåll, produkter och tjänster - Löpande uppdaterade tjänster
Media	- Hållbara produkter och tjänster - Mångfald och jämställdhet - Digitalisering - Kvalitet på data och innehåll - Informationssäkerhet, dataskydd - Ansvar för miljö och arbetsvillkor - Hållbart ekonomiskt värdeskapande och lönsamhet - Rättsliga förändringar	- Pressmeddelanden - Intervjuer - Webbplats - Sociala medier - Årsredovisning och delårsrapporter - Branschrappporter	Extern kommunikation som lyfter fram Karnov Groups verksamhet och mission.
Studenter	- Hållbara produkter och tjänster - Digitalisering - Kvalitet på data och innehåll - Ansvar för miljö och arbetsvillkor - Regulatorisk utveckling inklusive tolkningar och praxis	- Samarbeten med universitet - Praktik och anställning av studenter - Sponsring och evenemang - Utmärkelser - Branschrappporter - Sommarskola för studenter	Starkt varumärke för att attrahera framtida medarbetare.

SBM-3 RESULTAT AV DEN DUBBLA VÄSENTLIGHETSANALYSEN

Våra identifierade väsentliga konsekvenser, risker och möjligheter (IRO:er) beskrivs genom vår dubbla väsentlighetsanalys (DMA) och redogörs för mer i detalj under respektive ämnesområde i hållbarhetsredovisningen.

Karnov Groups väsentliga IRO:er är nära kopplade till kärnverksamheten i vår affärsmodell och är i huvudsak koncentrerade till vår egen verksamhet. De berör vår förmåga att utveckla och leverera högkvalitativt juridiskt innehåll och juridiska tjänster, liksom de underliggande tekniker som möjliggör kundåtkomst. Dessa IRO:er påverkas av, eller har en inverkan på, centrala intressentgrupper, inklusive kunder, slutanvändare, medarbetare och leverantörer.

Med hänsyn till att våra väsentliga IRO:er ligger nära vår dagliga verksamhet hanteras de löpande i hela vår organisation. Detta innefattar IRO:er relaterade till affärsetik, vår egen arbetskraft, informationssäkerhet avseende personuppgifter samt klimatförändringar. Dessa är integrerade i våra styrningssystem. För miljörelaterade IRO:er som är belägna i vår uppströms och nedströms värdekedja utövas vårt inflytande främst genom inköpsrutiner och leverantörsrelationer. Vi tillämpar policyer och rutiner utformade för att stödja ansvarsfulla inköp, och vi integrerar identifieringen och analysen

av miljörelaterade IRO:er i vår koncernövergripande riskhanteringsprocess (ERM). Vi är medvetna om att miljöpåverkan, såsom den relaterad till klimatförändringar, är global till sin natur och inte begränsad till de geografiska områden där vi är verksamma.

Som leverantör av juridiska kunskapslösningar tillhandahåller Karnov Group affärskritiskt stöd till yrkesverksamma inom juridik och bidrar därigenom till förbättrad tillgång till rättvisa. Genom att förbättra effektiviteten och tillförlitligheten i våra tjänster hjälper vi kunder att tjäna samhället mer effektivt. Internt skapar vi värde genom att investera i medarbetarutbildning, kompetensutveckling och välbefinnande. För att hantera potentiella negativa konsekvenser – särskilt sådana som kan påverka medarbetare – har vi etablerat åtgärder för riskreducering och stödjande policyer.

Finansiella effekter och organisatorisk motståndskraft

För närvarande är de direkta finansiella effekterna av våra IRO:er inte väsentliga. Implementeringen av ESRS har dock krävt betydande öknings av resurser och investeringar. Detta inkluderar en märkbar ökning av personalinsatser och

kapitalutlägg för externa rådgivningstjänster och kvalitetssäkring relaterade till hållbarhetsefterlevnad.

Eftersom våra väsentliga IRO:er är nära kopplade till vår kärnverksamhet och långsiktiga tillväxt, är våra åtgärder för riskreducering och förbättring inbäddade i våra befintliga styrningsstrukturer. Följaktligen bedöms vår organisatoriska motståndskraft vara stark över de relevanta tidshorisonterna. Denna bedömning av motståndskraften baseras på kvalitativa underlag från interna ämnesexperter och återspeglar en samlad bedömning av de riskreducerande faktorer som finns på plats för samtliga identifierade IRO:er, såsom de dokumenterats i vår DMA-process.

De väsentliga IRO:er som framkommit genom vår DMA redovisas nedan. Syftet med DMA:n är att förstå påverkan av vår verksamhet på människor och miljö, liksom de risker eller möjligheter detta kan innebära för vår affärsverksamhet.

Hållbarhetsrisker (dvs. IRO:er som bedömts vara finansiellt väsentliga inom ramen för DMA-processen) integreras i vår koncernövergripande riskhanteringsprocess och behandlas på lika villkor som alla övriga affärsrisker. Detta innefattar risker som uppfyller de finansiella tröskelvärdena avseende finansiell påverkan.

Väsentliga ämnesområden för Karnov Group

Väsentligt område	Typ av IRO	Värdekedja	Tids-horisont	Beskrivning av de väsentliga IRO:erna och deras effekt på människor och miljö
Klimat-förändring	 	  	 	Dessa konsekvenser härrör från vår egen verksamhet liksom från vår uppströms värdekedja och är direkt kopplade till vår affärsmodell som digital informationsleverantör, vilken är beroende av energointensiv IT-infrastruktur, kontinuerlig digital tillgång och en geografiskt spridd arbetsstyrka. Vi orsakar därmed en del av utsläppen genom vår operativa verksamhet och är direkt kopplade till ytterligare utsläpp genom leverantörer i första ledet (Tier 1) av IT-hårdvara, molnhosting och relaterade tjänster. Även om vårt direkta operativa avtryck är relativt litet, skapar detta beroende finansiella risker: regulatorisk utveckling såsom EU:s gröna giv och koldioxidprissättning kan öka kostnaderna för resor, logistik, IT-trustning och energintensiva leverantörer, kunder och investerare förväntar sig i allt högre grad transparens avseende klimatprestanda, vilket skapar ryktessmäsiga och kommersiella risker om förväntningarna inte uppfylls.
Klimat-förändring		  	  	Karnovs resursanvändning medför faktisk negativ miljöpåverkan genom utsläpp, särskilt genom användning av papper och tryckt material för offlineprodukter samt genom energiförbrukning, datalagring och IT-hårdvara för digitala tjänster. Dessa konsekvenser härrör direkt från vår affärsmodell, som kombinerar tryckt juridiskt innehåll med digitala informationslösningar som är beroende av dataintensiv IT-infrastruktur, molnhosting och kontinuerlig innehållsproduktion. Vi orsakar en del av dessa konsekvenser genom vår egen verksamhet (kontorslokaler) och är direkt kopplade till ytterligare konsekvenser genom våra inköpsbeslut och relationer med leverantörer i första ledet (Tier 1) av papper, tryckeritjänster, molnhosting och IT-utrustning.
Klimat-förändring	 	  	 	Karnovs energianvändning medför en negativ miljöpåverkan genom utsläpp, främst från kontorsverksamhet och de datacenter som är värd för våra digitala tjänster och AI-tjänster. Som digital informationsleverantör är vår affärsmodell beroende av energintensiv IT-infrastruktur och kontinuerlig hosting, vilket innebär att vi orsakar en del av påverkan genom vår egen verksamhet och är direkt kopplade till ytterligare utsläpp genom leverantörer i första ledet (Tier 1) av IT och molntjänster. Denna exponering skapar även finansiella risker: stigande energipriser, nya klimatregleringar och högre koldioxidrelaterade kostnader kan öka våra rörelsekostnader för kontorsenergi, AI-utveckling och molntjänster.
Egen arbetskraft	 	 	 	Jämställdhet och lika lön är väsentliga ämnesområden för Karnov, eftersom obalanser i ledarskapspositioner, tekniska roller och lönestrukturer kan påverka medarbetare negativt genom att begränsa lika möjligheter och bidra till löneskillnader mellan könen. Dessa potentiella negativa konsekvenser härrör från vår kompetensintensiva affärsmodell och våra interna rutiner för rekrytering, befordran och ersättning, och är även direkt kopplade till skillnader mellan förvärvade enheter. Som kunskapsföretag som verkar under strikta nationella och EU-rättsliga regler om icke-diskriminering och löntransparens är vi exponerade för finansiella risker om brister identifieras. Dessa innefattar potentiell ryktessrisk, för sämrad förmåga att attrahera och behålla kvalificerad juridisk kompetens, kostnader för efterlevnad av EU:s löntransparensdirektiv samt eventuella regulatoriska eller rättsliga konsekvenser.
Egen arbetskraft		 	  	Karnov har en positiv påverkan genom stöd till medarbetares utveckling och långsiktig anställningsbarhet genom kontinuerligt lärande och sin koncernövergripande utbildningsplattform, Karnov Academy, som erbjuder strukturerade utvecklingsprogram inom både tekniska och mjuka kompetenser. Som kunskapsföretag vars affärsmodell bygger på högt kvalificerade experter och en pågående digital omställning härrör dessa sin initiativ direkt från vår kärnverksamhet och bidrar till att säkerställa att medarbetarna har framtidsäkrade kompetenser. Genom att tillhandahålla tillgängliga lärandemöjligheter påverkar Karnov medarbetarnas karriärutveckling, retention och välbefinnande positivt, och vi bidrar direkt till dessa konsekvenser genom vår interna utbildningsdesign och investering i kompetensutveckling.
Egen arbetskraft		 	  	Karnov har en potentiell negativ påverkan på likabehandling och inkludering i den egna verksamheten. Detta kan begränsa lika möjligheter, minska delaktighet från olika perspektiv och påverka medarbetarupplevelsen och engagemang negativt. Som ett kunskapsbaserat företag vars affärsmodell är beroende av att attrahera och behålla specialistkompetens, härrör dessa effekter från vår personalsammansättning, våra rekryterings- och befordringsprocesser, och vi bidrar därmed till dem genom våra interna processer.
Egen arbetskraft		 	  	Karnov har en potentiell negativ påverkan på medarbetares integritet, då vi samlar in och behandlar personuppgifter som en del av vår anställnings- och personalhantering. Denna påverkan härrör direkt från vår affärsmodell som en digital, kunskapsbaserad organisation som förlitar sig på HR-system, molnlösningar och tredjepartsleverantörer för att stödja den dagliga verksamheten. Medarbetardata hanteras i enlighet med GDPR och lokal lagstiftning, men risker kvarstår avseende integritetsintrång, obehörig åtkomst och bristande enhetlighet i rutiner vid systemintegreringar. Distans- och hybridarbete ökar även exponeringen för cybersäkerhetsrisker. Vi orsakar därmed en del av risken genom våra interna rutiner för datahantering och är direkt kopplade till ytterligare risker genom våra IT- och molntjänstleverantörer.
Konsumenter och slutanvändare	 	 	  	Karnov tillhandahåller korrekt och tillgänglig juridisk information som stödjer användarna i att fatta välgrundade professionella beslut. Detta skapar en potentiell positiv påverkan genom att hjälpa jurister, myndigheter och andra yrkesverksamma att arbeta mer effektivt och med större rättsäkerhet. Påverkan härrör direkt från vår affärsmodell som digital kunskapsleverantör, där innehållskvalitet, tillgänglighet och teknisk leverans utgör kärnverksamheten. Kontinuerliga investeringar i digitala lösningar, inklusive AI-stödda forskningsverktyg och användarvänliga plattformar, stärker vår förmåga att behålla och attrahera kunder. Detta utgör även en finansiell möjlighet, eftersom förbättrad produktrelevans och tillgänglighet utökar vår adresserbara marknad, förstärker vår modell för återkommande intäkter och stödjer tillgången till hållbar finansiering.
Konsumenter och slutanvändare		 	  	Tillgången till våra produkter och tjänster är finansiellt väsentlig, eftersom tillförlitliga och tillgängliga plattformar är avgörande för vår prenumurationsmodell och för att uppfylla den offentliga sektorns krav på tillgänglighet – bristande efterlevnad kan leda till förlorade kontrakt. AI-baserade lösningar ökar ytterligare behovet av transparent och säker åtkomst för att upprätthålla användarnas förtroende. Om innehåll blir inaktuellt, otillgängligt eller felaktigt – inklusive om AI-baserade lösningar genererar otillförlitliga resultat – kan det påverka produkten negativt och skapa en finansiell risk för Karnov.
Konsumenter och slutanvändare		 	  	Karnov behandlar användardata och är därmed exponerad för potentiella negativa effekter såsom cyberhot, dataintrång och obehörig åtkomst – särskilt i samband med förvärv eller vid anlitande av tredjepartsleverantörer inom IT. Ett intrång kan påverka användarnas integritet och förtroende negativt, vilket gör detta till ett väsentligt område som kräver kontinuerlig övervakning och starka säkerhetskontroller. Påverkan härrör från vår egen verksamhet såväl som genom IT- och molntjänstleverantörer i första ledet. Den potentiella negativa påverkan är fokuserad på vår nedströms värdekedja och kan innebära att potentiellt känsliga användaruppgifter delas med tredje part.
Affärsetik		  	  	Karnov har en potentiell negativ påverkan på affärsetik. Karnovs verksamhet bygger på ett starkt etiskt uppförande och en konsekvent värderingsstyrd kultur, men risker kvarstår avseende etiska överträdelser, bristande enhetlighet i efterlevnadspraxis mellan länder samt leverantörs brister gällande mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och miljöansvar. Dessa frågor medför potentiella negativa effekter på människor och samhället i stort och kräver kontinuerlig förstärkning och uppföljning. De potentiella effekterna härrör från vår egen verksamhet såväl som genom våra affärsrelationer.
Affärsetik		  	  	Karnov har en potentiell negativ påverkan avseende repressalier mot visse blåsare. Som en del av vårt styrningsramverk är Karnov beroende av säkra och tillgängliga kanaler för rapportering av frågor som rör tjänstefel, lagöverträdelser och oetiskt beteende. De potentiella effekterna på människor härrör direkt från denna aspekt av vår affärsmodell, eftersom medarbetare och externa intressenter måste kunna framföra sina synpunkter utan rädsla. Repressalier – såsom trakasserier, diskriminering, arbetsrelaterade nackdelar eller social uteslutning – kan orsaka direkt skada för de individer som slår larm, vilket avskräcker dem från att rapportera frågor som påverkar deras rättigheter och välbefinnande. Karnov kan även vara involverat i potentiella effekter genom sina affärsrelationer, exempelvis när utredningar eller rapportering involverar externa partners eller leverantörer. Om repressalier förekommer i dessa sammanhang kan drabbade individer utsättas för kränkningar av arbetsrättsliga rättigheter, integritetsskydd eller andra rättsliga skyddsåtgärder.
Affärsetik		  	  	Karnov verkar på reglerade professionella marknader med generellt sett låg inneboende korruptionsrisk, men potentiella negativa effekter på människor kan uppstå längs värdekedjan. Korruption, otillbörlig påverkan eller intressekonflikter vid upphandling, innehållsförvärv eller förvärsaktiviteter kan leda till orättvis behandling, diskriminering eller uteslutning av individer, och kan indirekt bidra till skadliga arbetsförhållanden eller oansvarfulla inköpsbeslut. Dessa effekter härrör från interaktioner inom vår affärsmodell, där transparent och etiskt beslutsfattande är avgörande för innehållets integritet och leverantörsrelationerna. Karnov kan även vara involverat i potentiella effekter genom sina affärsrelationer. Om leverantörer eller partners ägnar sig åt oetiskt beteende – såsom mutor, tvångsmetoder eller kränkningar av mänskliga rättigheter – kan arbetstagare eller berörda samhällen utsättas för kränkningar av sina rättigheter eller miljöskador, även när Karnov inte är den direkta orsaken.

-  Positiv konsekvens
-  Negativ konsekvens
-  Möjlighet
-  Risk
-  Uppströms
-  Egen verksamhet
-  Nedströms
-  Kort sikt
-  Medellång sikt
-  Lång sikt

SBM-3 PROCESS FÖR DUBBEL VÄSENTLIGHETSANALYS

Vid fastställandet av våra väsentliga effekter, risker och möjligheter (IRO:er) genomförde vi en resiliensanalys med de tidsramar som anges i ESRS. Resiliensanalysen genomfördes i maj 2024 som en del av förberedelserna inför ESRS-rapporteringsprocessen och granskades 2025. Den baserades på kvalitativ input från interna ämnesexperter, inhämtad som en del av processen för den dubbla väsentlighetsanalysen. Som en del av resiliensanalysen granskade vi befintliga riskreducerande åtgärder såsom vårt övergripande riskhanteringsramverk samt de policyer och rutiner som är kopplade till respektive IRO.

Resiliensanalysen ledde till slutsatsen att trots att det finns tre väsentliga negativa effekter (klimatförändringar, arbetsvillkor och mänskliga rättigheter för arbetstagare i värdekedjan samt dataintegritet), är vår strategi och affärsmodell tillräckligt väl positionerade för att säkerställa att dessa inte utgör en väsentlig risk för vår verksamhet. Detta beror främst på våra rutiner för riskhantering, inklusive våra omfattande åtgärder inom cybersäkerhet och dataintegritet samt våra åtgärder för att säkra att verksamhet att fortsätta bedrivas vid kris.

Vad gäller klimatförändringar använde vi även vår preliminära klimatscenarioanalys för att bedöma bolagets resiliens, vilken vi redogör för i det relevanta avsnittet i dessa hållbarhetsredogörelser. Av dessa skäl bedöms de direkta finansiella effekterna av våra IRO:er (såväl finansiella som

påverkansrelaterade) inte påverka vårt finansiella resultat, kassaflöde eller kostnader.

De mest väsentliga riskerna och möjligheterna för Karnov Group återfinns inom S4, specifikt inom "Tillgång till kvalitetsinformation" och "Tillgång till produkter och tjänster". Dessa är grundläggande för koncernens värdeerbjudande och är därmed djupt förankrade i affärsmodellen, värdekedjan och den långsiktiga strategin. Som leverantör av digitala juridiska informationslösningar påverkar förmågan att leverera tillförlitligt, aktuellt, korrekt och tillgängligt innehåll och tillgängliga plattformar direkt kundernas förtroende, abonnemangsförnyelsegrad, konkurrenskraft och regelefterlevnad. Dessa risker och möjligheter övervakas därför av koncernledningen och styrelsen och är integrerade i det dagliga operativa beslutsfattandet, teknikinvesteringar, prioriteringar inom produktutveckling, och eventuella effekter beaktas redan i de finansiella övervägandena och rapporteringen.

Det är viktigt att notera att den dubbla väsentlighetsanalysen och de resulterande väsentliga IRO:erna kan komma att förändras. Eftersom den dubbla väsentlighetsanalysen är en iterativ process kommer vi att anpassa vår bedömning, integrera nya insikter från vår värdekedja och kontinuerligt övervaka de föränderliga effekterna av vår verksamhet. Då detta är vår första hållbarhetsrapport i enlighet med ESRS finns inga förändringar av våra väsentliga IRO:er jämfört med föregående år. Inga

företagsspecifika ämnen, utöver de som redan definieras i ESRS, har identifierats som en del av processen för den dubbla väsentlighetsanalysen.

Baserat på resultaten från den dubbla väsentlighetsanalysen identifierade Karnov Group de väsentliga datapunkter som ska rapporteras. Detta har i stor utsträckning varit en iterativ process med externa konsulter och har triangulerats mot EFRAG:s kartläggning av hållbarhetsfrågor och upplysningskrav (ID 177).

IRO-1 PROCESS FÖR DUBBEL VÄSENTLIGHETSANALYS

Karnov Groups metodik för att bedöma väsentliga IRO:er har utvecklats för att uppfylla kraven i ESRS samt för att integreras med Karnovs system för koncernövergripande riskhantering (ERM). Finansiella risker och möjligheter bedömdes och poängsattes med hjälp av det befintliga ERM-ramverket. De identifierade IRO:erna baserades på vår process för hållbarhetsrelaterad due diligence (SDD), specifikt genom de intressentdialoger som redan finns etablerade. Se SBM-2 för en översikt av viktiga intressenter och dialogmetoder. SDD-processen stödjer Karnov Group i att identifiera potentiella negativa effekter i vår värdekedja och utgör ett underlag för den dubbla väsentlighetsanalysen. Inga antaganden användes i processen för att identifiera IRO:er.

Processbeskrivning

Utvärdering av kärnelement	DMA för varje ämnesspecifik ESRS	Interna granskningar	Revisionsutskottets granskning och godkännande
Kärnelement som är avgörande för att genomföra en dubbel väsentlighetsanalys (DMA) utvärderas, såsom affärsmodell, strategi, värdekedja, intressenter, geografiska platser och beroenden.	Hållbarhetskommittén leder processen för datainsamling, genomförande av intervjuer och bedömning av informationen för att dra slutsatser om väsentlighet. Samtliga ämnen, delämnar och underliggande delämnar utvärderas utifrån samma poängsystem och tröskelvärden. Interna ämnesexperter är centrala i denna process.	Hållbarhetsutskottet genomför interna granskningar i nära dialog med CFO innan revisionsutskottets granskning och godkännande.	Revisionsutskottet presenteras samtliga ämnesspecifika dubbla väsentlighetsanalyser, den samlade förteckningen över väsentliga IRO:er samt tillhörande dokumentation och förklaringar. Utöver att ta del av metodik, process och resultat har revisionsutskottet möjlighet att ställa frågor och lämna synpunkter innan den dubbla väsentlighetsanalysen godkänns.

Poängsättning och tröskelvärden i den dubbla väsentlighetsanalysen (DMA)

Vid bedömningen av de enskilda områdena avseende påverkan, risker och möjligheter (IRO) utvärderade Karnov Group även kända beroenden av externa faktorer som kan påverka dessa bedömningar. För att säkerställa ett konsekvent och integrerat

tillvägagångssätt tillämpar Karnov en strukturerad poängsättningsmetodik inom sin väsentlighetsanalys med dubbel materialitet (DMA), vilken är fullt anpassad till bolagets ramverk för företagsövergripande riskhantering (ERM). Denna anpassning möjliggör en enhetlig utvärderingsprocess där både påverkan och tillhörande beroenden granskas systematiskt.

Genom detta tillvägagångssätt beaktas potentiella samband mellan påverkan och relevanta risker eller möjligheter uttryckligen. Om beroenden av externa förhållanden, intressenter eller marknadsfaktorer identifierades, har dessa inkorporerats i poängsättningen och prioriteringen av respektive IRO. Detta säkerställer att Karnov inte bara bedömer påverkan

isolerat utan också förstår hur denna påverkan kan ge upphov till, eller påverkas av, relaterade risker och möjligheter i hela verksamheten.

Vid bedömningen av påverkansmaterialitet utvärderar poängsättningssystemet varje hållbarhetstema utifrån allvarlighetsgrad – definierat som en kombination av omfattning, räckvidd och oåterkallelighet – samt sannolikheten för att påverkan inträffar. Detta möjliggör en grundlig bedömning av faktisk och potentiell påverkan på människor och miljö.

Vid bedömningen av finansiell materialitet används samma poängsättningssystem för att bedöma sannolikheten och den potentiella storleken på finansiella effekter som kan uppstå till följd av hållbarhetsfrågor. Detta säkerställer att hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter utvärderas i enlighet med hur Karnov generellt bedömer risker kopplade till finansiell utveckling. De finansiella tröskelvärden som tillämpas härleds direkt från vårt ERM-ramverk.

Vid genomförandet av DMA beaktade Karnov de hållbarhetsfrågor som anges i ESRS 1 (artikel 16) samt ytterligare ämnen som är relevanta för Karnov Groups affärsmodell och intressenters förväntningar.

För att säkerställa tydlighet och jämförbarhet tillämpade vi definierade tröskelvärden i både den finansiella bedömningen och påverkansbedömningen. Finansiella tröskelvärden baserades på intern riskutvärderingspraxis i syfte att överensstämja med vårt övergripande tillvägagångssätt för finansiell riskhantering. Tröskelvärden för påverkan utvecklades internt med stöd av externa rådgivare. Dessa utgör ett ramverk för att identifiera och prioritera sådan påverkan som är väsentlig för våra intressenter och den bredare hållbarhetsagendan.

Detta strukturerade tillvägagångssätt gjorde det möjligt för oss att identifiera väsentliga IRO:er och rapportera transparent i enlighet med ESRS-kraven.

Tillvägagångssätt för att identifiera konsekvens, risker och möjligheter (IRO:er)

Karnov Groups process för att identifiera IRO:er är strukturerad kring en bedömning av vår affärsmodell och värdekedja, inklusive de specifika aktiviteter vi bedriver, de affärsrelationer vi upprätthåller och de geografiska marknader där vi verkar. I enlighet med ESRS-kraven utgör dessa element grunden för att utvärdera huruvida vissa delar av värdekedjan ger upphov till förhöjda risker som en del av bedömningen. Karnov analyserade kärnverksamhetens aktiviteter (såsom innehållsskapande, databearbetning och utveckling av digitala plattformar), viktiga externa relationer (inklusive leverantörer, teknikpartners och

externa medarbetare) samt de regulatoriska miljöerna i de länder där vi verkar. Detta tillvägagångssätt säkerställer att potentiella områden med förhöjd påverkan eller risk fångas upp och bedöms i sitt sammanhang, snarare än att alla IRO:er behandlas enhetligt.

Baserat på denna analys identifierades inga specifika aktiviteter, affärsrelationer eller geografier som ger upphov till förhöjda risker för negativ påverkan under rapportåret. Detta resultat speglar karaktären på Karnov Groups affärsmodell, som är centrerad kring digitala informationslösningar med begränsad exponering mot högrisksektorer, samt våra väletablerade processer för styrning, dataskydd och redaktionellt arbete.

Även om inga områden med förhöjd risk identifierades, säkerställer den strukturerade bedömningen att sådana risker skulle upptäckas om de uppstår under kommande rapportperioder. Processen kommer att ses över årligen i enlighet med ESRS-vägledningen för att fånga upp förändringar i verksamhetsaktiviteter, värdekedjans relationer och regulatorisk utveckling.

Eftersom detta är Karnov Groups första ESRS-rapport har inga förändringar skett avseende bedömning eller hantering av IRO:er jämfört med föregående år.

E1: Klimatförändringar

Se E1 IRO-1 för en fullständig beskrivning av hur klimatförändringar har bedömts som en del av DMA.

E2: Föroreningar

Som en del av vår väsentlighetsanalys med dubbel materialitet granskade Karnov samtliga verksamhetsplatser och affärsaktiviteter i hela värdekedjan i syfte att identifiera faktisk och potentiell föroreningsrelaterad påverkan samt risker och möjligheter. Bedömningen tillämpade vår standard-DMA-metodik, inklusive kartläggning av värdekedjan, poängsättning av påverkan och sannolikhet samt granskning av uppströms- och nedströmsprocesser. Sammantaget bekräftar granskningen att föroreningar inte är ett väsentligt ämne för Karnov Group.

Med hänsyn till vår digitalt inriktade, kontorsbaserade affärsmodell har Karnov ingen direkt föroreningspåverkan och inga aktiviteter som involverar utsläpp, avledning av föroreningar eller hantering av farliga ämnen. All föroreningsrelaterad exponering är indirekt och belägen uppströms, främst kopplad till pappers- och tryckleverantörer, logistikpartners, tillverkning av elektronik och datacentersleverantörer. Dessa påverkanseffekter är begränsade i omfattning och hanteras genom certifierad materialinköp, leverantörsutvärdering och ansvarsfulla inköpsrutiner. Inga föroreningsrelaterade risker eller

möjligheter identifierades som på ett meningsfullt sätt kan påverka vår affärsmodell, strategi eller finansiella ställning.

Eftersom inga föroreningsrelaterade effekter som påverkar lokalsamhällen identifierades krävdes inga samråd med lokalsamhällen. För uppströmsprocesser där direkt samhällsengagemang inte är genomförbart förlitar vi oss på leverantörsdialog, tredjepartscertifieringar och branschövergripande miljöinformation. Föroreningsbedömningen kommer att ses över om vår affärsmodell eller vårt leverantörsavtryck förändras.

E3: Vatten och marina resurser

Som en del av vår väsentlighetsanalys med dubbel materialitet granskade Karnov samtliga tillgångar och affärsaktiviteter i hela värdekedjan i syfte att identifiera faktisk och potentiell påverkan samt risker och möjligheter kopplade till vatten och marina resurser. Granskningen följde vår standard-DMA-metodik och omfattade uppströms-, egen verksamhets- och nedströmsaktiviteter med tillämpning av Karnovs poängsättning avseende allvarlighetsgrad och sannolikhet.

Bedömningen bekräftar att vatten- och marinrelaterade frågor inte är väsentliga för Karnov Group. Vår egen verksamhet är kontorsbaserad utan tillverkning, vattenintensiva processer eller utsläpp, och ingen av våra verksamhetsplatser ligger i områden med vattenstress. Indirekt vattenanvändning förekommer främst uppströms i molnbaserade datacenter samt vid massa- och pappersproduktion för vår minskande tryckportfölj. All molninfrastruktur driftas av stora hyperscale-leverantörer med avancerad kylteknik och starka offentliga åtaganden avseende vattneffektivitet och regelefterlevnad, och tryckt verksamhet utgör mindre än 10 % av koncernens aktiviteter. Eftersom vi inte driver industrianläggningar, hanterar avloppsvatten eller är beroende av marina resurser, och eftersom vår indirekta exponering är begränsad, identifierades inga väsentliga påverkanseffekter, risker eller möjligheter under ESRS E3. Ämnet kommer att omprövas om vår affärsmodell, våra leverantörers rutiner eller verksamhetens omfattning förändras väsentligt. Eftersom inga väsentliga vatten- eller marinrelaterade påverkanseffekter identifierades krävdes inga samråd med lokalsamhällen under detta ämne.

E4: Biologisk mångfald och ekosystem

Som en del av vår väsentlighetsanalys med dubbel materialitet granskade Karnov samtliga tillgångar och aktiviteter i hela värdekedjan i syfte att identifiera faktisk och potentiell påverkan på biologisk mångfald och ekosystem. Granskningen följde vår DMA-metodik med tillämpning av kriterier för allvarlighetsgrad

och sannolikhet samt kartläggning av värdekedjan.

Bedömningen visade att Karnov inte har någon direkt påverkan på biologisk mångfald, eftersom vår verksamhet är digitalt inriktad och kontorsbaserad, utan markanvändning, resursutvinning, habitatförändring eller utsläpp av föroreningar.

Baserat på denna analys är ingen av ESRS E4:s påverkansdrivare (förändrad markanvändning, störning av arter, invasiva arter, föroreningar, resursutvinning) väsentliga för Karnov.

Vi bedömde beroenden av biologisk mångfald och ekosystemtjänster i vår egen verksamhet och värdekedja. Karnovs affärsmodell är inte beroende av försörjande, reglerande, stödjande eller kulturella ekosystemtjänster på ett sätt som är känsligt för störningar. Beroendet begränsas till uppströms pappersinköp och IT-hårdvaruförsörjningskedjor, vilka båda är oväsentliga i förhållande till vår övervägande digitala intäktsbas (>85 %). Karnov driver inga verksamhetsplatser belägna i eller i närheten av känsliga naturområden, och koncernen genomför inte heller några aktiviteter som försämrar livsmiljöer eller stör skyddade arter. Inga ekosystemtjänster identifierades som riskerar att försämrats eller avbrytas på ett sätt som väsentligt kan påverka Karnovs verksamhet, strategi eller kostnadsstruktur. Sammanfattningsvis identifierades inga väsentliga beroenden. Bedömningen beaktade inte systemrisk, och den utvärderade inte heller biologisk mångfaldsrelaterade fysiska risker och omställningsrisker samt möjligheter.

Bedömningen identifierade inga faktiska eller potentiella påverkanseffekter relaterade till biologisk mångfald som berör samhällen i vår egen verksamhet. Karnov har inga verksamhetsplatser i eller i närheten av känsliga naturområden, inga markförändrande aktiviteter och inget uttag av biologiska resurser. Därför genomfördes inga samråd med lokalsamhällen.

E5: Resursanvändning och cirkulär ekonomi

Som en del av vår väsentlighetsanalys med dubbel materialitet granskade Karnov samtliga tillgångar och aktiviteter i hela vår värdekedja i syfte att identifiera faktisk och potentiell påverkan samt risker och möjligheter relaterade till resursinflöden, resursutflöden och avfall. Granskningen följde vår DMA-metodik, inklusive kartläggning av värdekedjan, poängsättning avseende allvarlighetsgrad och sannolikhet samt granskning av både uppströms- och nedströmsprocesser.

Bedömningen bekräftar att resursanvändning och frågor kopplade till cirkulär ekonomi inte är väsentliga för Karnov Group. Vår affärsmodell är digitalt inriktad, utan tillverkning, utan hårdvaruintensiva anläggningar och med mycket lågt beroende av fysiska insatsvaror. Resursinflöden består huvudsakligen av kontorsmaterial, IT-hårdvara och molntjänster. Tryckta produkter utgör mindre än 10 % av koncernens nettoomsättning och minskar över tid, vilket ytterligare reducerar uppströms materialanvändning. Molninfrastruktur tillhandahålls av stora hyperscale-partners (Microsoft, Google) som hanterar resurseffektivitet, återanvändning av hårdvara och cirkulärekonomiska rutiner; Karnov driver inte fysiska servrar och kontrollerar inte deras materialinflöden.

Resursutflöden och avfallsströmmar är på samma sätt begränsade och uppkommer huvudsakligen genom uttjänt IT-utrustning, kontorsförbrukningsmaterial, förpackningar och restavfall från tryckta böcker. Dessa avfallsvolymer är små i omfattning och minskar i takt med att verksamheten övergår ytterligare till digitala lösningar. Av dessa skäl bedömdes inga resursrelaterade risker eller möjligheter som väsentliga för Karnov under ESRS E5. Ämnet kommer att omprövas om vår affärsmodell eller vårt leverantörsavtryck förändras väsentligt.

Eftersom granskningen inte identifierade någon påverkan avseende resursanvändning eller cirkulär ekonomi som berör lokalsamhällen i eller i närheten av Karnovs egen verksamhet genomfördes inga samråd med lokalsamhällen avseende detta ämne.

G1: Governance

Se G1 IRO-1 för en fullständig beskrivning av hur affärsetik har bedömts som en del av DMA.

Beslutsprocess

För att säkerställa konsekvens och kvalitet i DMA:n samordnades utvecklingen av metodiken och den övergripande processen centralt av Karnov Groups Hållbarhetsutskott och integrerades med Karnovs koncerngemensamma riskhanteringssystem (ERM). Denna centralisering säkerställer en enhetlig tillämpning av poängsättningskriterier och tröskelvärden samt ett ändamålsenligt nyttjande av sakkunskap inom respektive område. För hållbarhetsfrågor relaterade till den egna arbetsstyrkan och affärsetik genomfördes bedömningar av Group HR och Group CISO, med granskning och rådgivning från Hållbarhetsutskottet i syfte att validera resultaten och säkerställa samstämmighet med bredare hållbarhetsprioriteringar.

För att stärka styrningen och den juridiska samstämmigheten erhöll Revisionsutskottet en detaljerad presentation av DMA-metodiken, inklusive tröskelvärden för poängsättning, bedömningsprocesser och slutliga resultat. Detta säkerställde en tydlig förståelse av ESRS rättsliga ramverk och de väsentliga IRO:erna innan den slutliga DMA:n godkändes.

Nedanstående tabell beskriver vilka hållbarhetsfrågor enligt ESRS som bedömdes, av vem, samt vilka centrala indata-parametrar som låg till grund för respektive bedömning. Inga externa intervjuer genomfördes, men interna intressenters synpunkter beaktades genom koncernens HR-avdelning. Externa intressenters synpunkter beaktades genom affärsenheterna och inköp av IT-tjänster. Därutöver bidrog den information som erhöles genom befintliga kanaler för intressentdialog till förståelsen av hur respektive intressentgrupp kan påverkas av de identifierade IRO:erna. Se SBM-2 för en översikt av viktiga intressenter och metoder för dialog.

DMA:n ses över och uppdateras årligen för att spegla nya data, insikter och utveckling kopplad till specifika IRO:er. Processen beaktar förändringar i både interna och externa faktorer som bedömdes i föregående års DMA.

Processbeskrivning:

ESRS	DMA genomförs av	Interna ämnesexperter	Externa rådgivare	Input	Granskning utförs av	Material till Revisionsutskott godkänns av	DMA godkänns av
E1	Hållbarhetsutskottet	Affärsenheterna och IT-avdelningen	Miljökonsulter användes för att få industrikunskap.	Policyer, dokument relaterade till standardiserade operativa rutiner, intervjuer och enkäter	Head of Investor Relations	CFO	Revisionsutskott
S1	Koncern-HR med stöd av Hållbarhetsutskottet	CHRO och lokala personalchefer	N/A	Policyer, dokument relaterade till standardiserade operativa rutiner, interna workshops	Head of Investor Relations	CFO	Revisionsutskott
S4	Hållbarhetsutskottet	CPO och CISO	N/A	Policyer	Head of Investor Relations	CFO	Revisionsutskott
G1	CISO med stöd av Hållbarhetsutskottet	CISO	N/A	Policyer	Head of Investor Relations	CFO	Revisionsutskott

IRO-1 ÖVERSIKT ÖVER POLICYER

Karnov Groups policyer utgör grunden för koncernens ramverk för styrning och har implementerats i syfte att förebygga, begränsa och åtgärda faktisk och potentiell påverkan, hantera risker samt tillvarata möjligheter. Koncernfunktionen för informationssäkerhet och regelefterlevnad ansvarar för att förvalta policyramverket och övervakar löpande dess effektivitet. Detta inbegriper bland annat utbildning av medarbetare i policyramverket. Policyer relaterade till specifika hållbarhetsfrågor redovisas under respektive ämne på följande sidor:

Policy	Beskrivning av innehåll	Omfattning	Ansvarig för implementering	Internationella ramverk	Tillgänglighet
Uppförandekod (Code of Conduct)	Karnovs uppförandekod utgör grunden och vägledningen för samtliga anställda inom koncernen och dess enheter, liksom för affärspartners, leverantörer och övriga intressenter, i syfte att säkerställa att vi upprätthåller de högsta standarderna avseende etiskt uppförande, mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljömässig hållbarhet och antikorruption. För att värna Karnovs betrodda ställning och skydda våra kärnvärden – Kundcentrering, Förtroende och Öppenhet, Nyfikenhet, Kunskap och Samarbetsgemenskap – har vi åtagit oss att upprätthålla principerna i FN:s Global Compact (UNGC) i alla aspekter av vår verksamhet och våra enheter. Uppförandekoden omfattar: • Mänskliga rättigheter • Arbetsrättsliga standarder • Jämställdhet, mångfald och inkludering • Miljöansvar • Antikorruption • Intressentdialog	Koncernen, Leverantörer, Kunder och Partners.	CEO, CHRO		Intranät Hemsida
Group Corporate Governance	Koncernens bolagsstyrningspolicy reglerar hur koncernen hanterar aktiviteter relaterade till bolagsstyrning på ett enhetligt sätt samt definierar roller och ansvarsområden inom området. Bolagsstyrningen inom koncernen grundar sig huvudsakligen på svensk lag, främst aktiebolagslagen, bolagsordningen och interna regler, innefattande policyer och instruktioner. Bolag vars aktier är upptagna på en reglerad marknad i Sverige ska även efterleva Koden. Koden anger en norm för god bolagsstyrning på en högre ambitionsnivå än minimikraven i aktiebolagslagen och andra regler. En ändamålsenlig styrning av vår verksamhet är avgörande för att nå visionen och de långsiktiga målen. Följande områden är strukturerade och reglerade inom koncernen: • Bolagsstämmor • Valberedning • Instruktion för styrelsen och verkställande direktören • Verksamhetsplanering och uppföljning • Affärsprocesser, riskhantering och intern kontroll • Hantering av regelefterlevnad • Krishantering • Styrdokument	Koncernen	CEO		Intranät

AI and Data ethics Policy	Syftet med denna policy för AI och dataetik är att fastställa principer för etisk användning av artificiell intelligens (AI) och data inom koncernen och dess ingående enheter. Vi hanterar alla data i enlighet med följande principer: • Autonomi och transparens: Vi säkerställer att kunder, affärspartner och medarbetare är informerade om vilka typer av data vi samlar in, hur vi lagrar dem och hur de används. Vi respekterar den enskilda dataägarers rättigheter i enlighet med den allmänna dataskyddsförordningen (EU GDPR). Detaljerad information om vår datahantering finns i vår integritetspolicy. • Rättvisa och icke-diskriminering: Vi säkerställer att vår databehandling inte leder till diskriminerande förfaranden eller omotiverade snedvridningar. • Kvalitet: Vi eftersträvar att enbart behandla nödvändiga data och granskar löpande våra processer för att undvika onödig datahantering. Vi strävar efter att grunda beslutsfattande på data av hög kvalitet. Dataanvändningen ska inbegripa rutiner för att identifiera, förebygga och åtgärda bristfällig datakvalitet. • Datadelning: Vi säljer inte data till tredje part. Data kan lämnas ut internt eller till affärspartner i samband med den löpande verksamheten. Därutöver kan vi lämna ut data till myndigheter när vi är rättsligt skyldiga att göra det. Vi har robusta policyer och rutiner på plats för att förhindra obehörigt röjande av såväl affärsdata som personuppgifter och säkerställer att information som kan hänföras till ett enskilt företag eller en enskild person förblir konfidentiell. • Roller: Vi agerar huvudsakligen som personuppgiftsansvarig. Vissa enheter inom koncernen behandlar dock data på uppdrag av kunder, och i sådana fall ingås personuppgiftsbiträdesavtal mellan den aktuella enheten och kunden. • Säkerhet: Samtliga enheter inom koncernen har vidtagit nödvändiga organisatoriska, tekniska och administrativa åtgärder för att skydda de data som behandlas inom koncernen. • Utbildning: Inom koncernen genomför vi årliga uppdateringar och utbildningar avseende interna policyer inom informationssäkerhet, uppförandekod, integritetspolicyer med mera.	Koncernen	CISO		Intranät
Group Enterprise Risk Management policy	Riskhanteringsprocess Riskhanteringsprocessen är kontinuerlig och iterativ. Den omfattar identifiering, bedömning, hantering, övervakning och rapportering av risker som kan ha en inverkan på organisationen. Som stöd för denna strategi har koncernen identifierat följande centrala verktyg och processer: • Risktaxonomi: en katalog över risker tillämpliga på koncernen, innefattande strategiska risker, finansiella risker, operativa risker, personalrelaterade risker, regelefterlevnadsrisker samt IT-risker. • Åtgärdsplan: väsentliga beslut för att hantera riskerna och göra dem acceptabla, i enlighet med koncernens fastställda riskaptit. • Metodik för riskklassificering: bedömning enligt fördefinierade kriterier för att säkerställa en enhetlig riskklassificering inom hela organisationen. • Riskidentitetskort och riskkartläggning: varje risk har ett tillhörande identitetskort där dess olika komponenter formaliseras. Sammanställningen av dessa utgör riskkartläggningen för var och en av de tre nivåerna i riskstyrningen. • Rapport för koncernövergripande riskhantering (Enterprise Risk Management Report): en oberoende och integrerad överblick av koncernens riskhanteringsaktiviteter, inklusive profiler för enskilda riskkategorier, väsentliga och framväxande risker, fördjupade analyser samt centrala riskindikatorer.	Koncernen	CFO, ERM, CISO		Intranät

Group Financial Risk Policy	Koncernens policy för finansiella risker är en koncernövergripande policy som utgör en del av koncernens bolagsstyrning. Syftet med policyn är att säkerställa att koncernen efterlever tillämpliga lagar och förordningar. Policyn fungerar som ett övergripande ramverk för hantering av finansiella risker och andra risker relaterade till finansfunktionen samt definierar tydligt roller och ansvar avseende hanteringen av finansiella risker inom koncernen. Policyn definierar även roller och ansvarsfördelning mellan styrelsen, koncernchefen (VD) och koncernens ekonomichef (CFO), samt klargör vem som har behörighet att agera på bolagets vägnar. Med finansiell risk avses refinansierings-, ränte-, likviditets-, valuta- samt kredit- och kommersiell risk. Utöver finansiella risker omfattar policyn även försäkrings- och administrativa risker, inklusive bedrägerier, samt hantering av garantier. Inom koncernen ska den övervägande inkomstkällan utgöras av rörelseresultatet som genereras från kärnverksamheten. Koncernens verksamhet tillåter varken handel för egen räkning på finansiella marknader eller finansiell spekulation. Finansiella risker ska minimeras och hanteras kostnadseffektivt och säkert. De mandat som anges i denna policy ska efterlevas av såväl den centrala finansfunktionen som de juridiska enheterna inom koncernen.	Koncernen	CFO		Intranät
IT Policy	IT-policyn definierar de övergripande principerna för hur koncernen och dess enheter ska betjänas avseende affärskritiska informationsteknologiska (IT) tjänster, samt hur leverans av tjänster och genomförande av förändringar och projekt ska styras. Syftet är att säkerställa att styrningen genomförs på ett kostnadseffektivt sätt och bidrar till nöjda kunder, effektiva affärsprocesser samt att verksamhetens mål uppnås. • En affärsinriktad och effektiv IT-styrning etableras och upprätthålls. • IT-förändringar genomförs i enlighet med den definierade arkitekturen och den överenskomna teknikstrategin.	Koncernen	CTO		Intranät
Sustainability Policy	Hållbarhetspolicyn är tillämplig på hela Karnov Group samt samtliga entreprenörer, leverantörer och intressenter som är knutna till koncernen. Policyn fastställer koncernens erkännande av betydelsen av miljömässiga, sociala och styrningsrelaterade (ESG) faktorer för att skapa långsiktigt värde för intressenter, inklusive aktieägare, medarbetare, kunder, partners och de samhällen där koncernen verkar. Tillsammans säkerställer de miljömässiga och sociala delarna av hållbarhetspolicyn att väsentliga miljömässiga och sociala konsekvenser, risker och möjligheter (IRO:er) – identifierade i vår väsentlighetsanalys (DMA) – hanteras genom strukturerade ansvarsfördelningar, kontroller och integrering i bolagsstyrningen. Policyn ger tydlighet kring förväntningar, stödjer riskhanteringen och stärker Karnov Groups förmåga att effektivt hantera såväl befintliga som framväxande IRO:er, och därmed stärka den långsiktiga organisatoriska motståndskraften.	Koncernen, entreprenörer, leverantörer och andra intressenter med anknytning till koncernen	Head of Group Sustainability		Intranät
Insider Policy	Marknadsmissbruksförordningen nr 596/2014 och marknadsmissbruksdirektivet 2014/57/EU anger regler för att förhindra marknadsmissbruk i Sverige. Förordningen omfattar insiderhandel, olagligt röjande av information och marknadsmanipulation samt ställer krav på emittenter att hantera och rapportera insiderinformation korrekt. Direktivet föreskriver straffrättsliga påföljder vid allvarliga överträdelser och är implementerat i svensk lagstiftning Koncernens insiderpolicy syftar till att förhindra otillåtet agerande och säkerställa regelefterlevnad. Policyn förbjuder handel under vissa perioder, kräver godkännande för transaktioner samt föreskriver rapporteringsskyldigheter för personer i ledande ställning och deras närstående. Policyn innehåller strängare krav än vad regelverket föreskriver i syfte att upprätthålla ett gott anseende och höga etiska normer.	Koncernen	Head of Investor Relations, CFO, CEO		Intranät
Whistleblowing Policy	Syftet med visseblåsarpolicyen är att tydliggöra att koncernen har nolltolerans mot korruption, diskriminering, trakasserier, brottslighet, miljöbrott och, generellt sett, mot varje form av olagligt agerande. Policyn syftar till att i största möjliga utsträckning förhindra att sådana företeelser förekommer i vår verksamhet. Till stöd för den övergripande policyn har landspecifika visseblåsarinstruktioner införts för att hantera skillnader i nationell lagstiftning.	Koncernen	CISO, CHRO		Intranät

Communication Policy	En genomtänkt, enhetlig, integrerad och målinriktad kommunikationspolicy bidrar till att skapa extern tydlighet såväl som intern samhörighet. All kommunikation ska präglas av öppenhet och syfta till att stödja koncernens mål, stärka verksamhetens anseende samt ge en korrekt, relevant och tillförlitlig bild av koncernens resultat och utveckling.	Koncernen	Head of Group Communication		Intranät
Competition Compliance Policy	Konkurrensrätt är av yttersta vikt för koncernen och det är en grundläggande princip att säkerställa att samtliga enheter bedriver sin verksamhet i enlighet med tillämplig konkurrenslagstiftning. Överträdelse strider mot koncernens grundläggande värderingar och kan få allvarliga konsekvenser för koncernen, då utredningar av konkurrensmyndigheter och förfaranden avseende överträdelse av konkurrenslagstiftningen kan leda till betydande böter, skadeståndsansvar och orsaka irreparabel skada. Policyn för konkurrensrättslig regelefterlevnad syftar till att informera och vägleda samtliga enheter om hur de ska efterleva tillämplig konkurrenslagstiftning i alla jurisdiktioner där koncernen är verksam, samt att säkerställa att alla medarbetare för vilka det är relevant är väl informerade om de begränsningar som konkurrenslagstiftningen medför. Policyn fastställer de övergripande reglerna och kompletteras vid behov av lokala instruktioner och riktlinjer	Koncernen	CISO, CEO, Country managers		Intranät
Privacy Policy	Denna policy utgår från bestämmelserna i EU 2016/679, den allmänna dataskyddsförordningen (GDPR), samt tillämplig dataskyddslagstiftning, och kan komma att påverkas av ny lagstiftning. Samtliga enheter inom koncernen bedriver sin verksamhet i enlighet med tillämpliga dataskyddsrättsliga regler i respektive land och baseras på licensavtal med kunderna i enlighet med bestämmelser i EU-rätten och/eller nationell lagstiftning. Om inte tillämplig nationell lagstiftning eller praxis kräver annat, får inga regionala eller lokala riktlinjer, instruktioner eller processer som implementeras fastställa en lägre skyddsnivå för de registrerade som omfattas av denna policy, än vad som gäller enligt denna policy. Om nationell lagstiftning och praxis avviker från denna policy ska sådana avvikelser tydligt och transparent anges på ett begripligt språk i regionala eller lokala instruktioner, riktlinjer och processer som upprättats med utgångspunkt i denna integritetspolicy	Koncernen	CISO		Intranät
Travel Policy	Karnov strävar efter att minimera miljöpåverkan genom att beakta hur medarbetarnas resor genomförs. Detta avspeglas exempelvis i resepolicyns uppmaning att minimera användningen av flygresor i tjänsten, genom att noggrant överväga om fysisk närvaro är nödvändig eller om tekniska lösningar för virtuella möten och videokonferenser kan uppfylla syftet med aktiviteten. Samtliga resor ska godkännas av närmaste chef. När resor är nödvändiga ska bestämmelserna i resepolicyn följas	Koncernen	CHRO, lokala personalchefer		Intranät

Quality Policy	Karnov och samtliga affärsenheter inom koncernen är dedikerade till missionen att "bana väg för rättvisan". I enlighet med detta uppdrag åtar sig samtliga enheter att leverera lösningar som konsekvent uppfyller eller överträffar kundernas förväntningar, både idag och i framtiden. Karnov avser att genom denna policy tydliggöra och beskriva detta åtagande genom att ange att samtliga enheter kontinuerligt ska arbeta för att säkerställa kvalitet i sina lösningar med hjälp av tydliga processer och rutiner i den dagliga verksamheten. Karnov definierar kvalitet som förmågan och åtagandet att kontinuerligt arbeta med och förbättra alla aspekter av verksamheten genom att åta sig att leverera: Kundnöjdhet: Att förstå och uppfylla kundernas krav genom effektiv kommunikation, lyhördhet och leverans av produkter som skapar mervärde. Ständiga förbättringar: Att regelbundet granska och förbättra processer och produkter för att öka effektiviteten, kvaliteten och kundnöjdheten. Regelefterlevnad: Att säkerställa efterlevnad av all relevant tillämplig lagstiftning och, i förekommande fall, respektive enhets efterlevnad av relevanta kvalitetsstandarder (ISO m.fl.). Medarbetarengagemang: Att involvera och engagera samtliga medarbetare samt uppmuntra dem att förstå och ta ansvar för sin roll i den dagliga verksamheten och enheternas förmåga att uppfylla uppdraget att bana väg för rättvisan. Riskhantering: Att identifiera, bedöma och hantera risker förknippade med processer, produkter och tjänster i syfte att förebygga avvikelser och stärka tillförlitligheten. Miljöansvar: Att integrera miljöhänsyn i processer och beslut för att minimera miljöpåverkan och därigenom bidra till en hållbar utveckling	Koncernen	CISO, Country managers		Intranät
Procurement Policy	Karnov åtar sig att bedriva inköpsverksamhet på ett transparent, etiskt och socialt ansvarsfullt sätt och samtliga anskaffningar ska därför följa nedanstående principer: (a) Sträva efter att uppnå bästa möjliga värde för pengarna avseende de varor, tjänster, IT-tjänster och system samt applikationer som anskaffas, med bibehållande av de kvalitets-, tillförlitlighets- och säkerhetskrav som verksamheten ställer. (b) Sträva efter att dra nytta av koncernens ställning som europeisk aktör – i förekommande fall ska det innan en anskaffning genomförs utredas huruvida det finns potentiella fördelar med samordnade inköp inom koncernen och dess enheter. (c) Sträva efter att bedriva inköpsverksamhet på ett transparent, rättvist och konkurrensmässigt sätt, och säkerställa att samtliga leverantörer ges lika möjligheter att lämna anbud. (d) Sträva efter att inköpsbeslut grundas på objektiva kriterier såsom pris, kvalitet och leverantörens prestation. (e) Sträva efter att endast anlita leverantörer som upprätthåller våra krav på etik och socialt ansvarstagande, innefattande respekt för mänskliga rättigheter, efterlevnad av arbetsrättslig lagstiftning samt miljömässig hållbarhet (f) Sträva efter att upprätthålla den grad av konfidentialitet i samtliga inköpstransaktioner som krävs för att säkerställa inköpsprocessens integritet. (f) Strive to maintain a level of confidentiality in all procurement transactions that is required to ensure the integrity of the procurement process.	Koncernen	CFO		Intranät

Information Security Policy	Denna policy anger att informationssäkerhet och cybersäkerhet bidrar till att verksamhetens mål uppnås med tillförsikt genom att begränsa säkerhetsrisker. Bristande informationssäkerhet kan få betydande negativa konsekvenser för medarbetare, kunder, varumärke och ekonomi, och Karnov Group har därför fastställt säkerhetsmål i sin informationssäkerhetspolicy (ISP). I enlighet med ISP arbetar Karnov med informationssäkerhetsmål och strävar efter att: (a) Säkerställa konfidentialitet, integritet och tillgänglighet avseende koncernens information, innefattande samtliga personuppgifter enligt definitionen i GDPR, baserat på god riskhantering, legala, regulatoriska och avtalsmässiga skyldigheter samt verksamhetens behov. (b) Tillhandahålla de resurser som krävs för att utveckla, implementera och kontinuerligt förbättra ledningssystemet för informationssäkerhet. (c) På ett effektivt sätt hantera tredjepartsleverantörer som behandlar, lagrar eller överför koncernens information. (d) Skapa en kultur av informationssäkerhet och dataskydd genom effektiv utbildning och medvetandehöjande insatser.	Koncernen	CISO		Intranät
Business Continuity Policy	Som en fortsättning på informationssäkerhetspolicyn anger kontinuitetspolicyn tydligt att Karnov vidtar åtgärder för att säkerställa minimala störningar av verksamhetskritiska tjänster i händelse av en allvarlig incident eller kris. Verksamhetskcontinuitet utgör en del av koncernens motståndskraft, och denna policy fastställer roller, ansvar och riktlinjer för hur Karnov hanterar sina kontinuitetsplaner	Koncernen	CISO, CTO		Intranät
Work environment Policy	Att skapa en trygg arbetsmiljö kräver en gemensam insats från samtliga medarbetare, inklusive ledningen. Det är viktigt för Karnov att främja en säkerhetskultur där alla förstår sitt ansvar, aktivt deltar i att upprätthålla säkerhetsstandarder och bidrar till ständiga förbättringar. Som minimikrav ställer Karnov att samtliga enheter efterlever lokal arbetsmiljölagstiftning och kontinuerligt strävar efter att uppnå en högre ambitionsnivå. Arbetsmiljöarbetet är en integrerad del av koncernens dagliga verksamhet och syftar till att förebygga ohälsa och arbetsrelaterade skador, samt att upprätthålla en hög motivationsnivå och en låg sjukfrånvaro. Som arbetsgivare har Karnov det huvudsakliga ansvaret för att tillhandahålla en trygg och hälsosam arbetsmiljö och är skyldigt att vidta alla nödvändiga åtgärder för att säkerställa detta samt förebygga risker för arbetsrelaterad ohälsa och olyckor.	Koncernen	CHRO, lokala personalchefer		Intranät

Miljöinformation

E1 Klimatförändringar

IRO-1 KONSEKVENSER, RISKER OCH MÖJLIGHETER

Beskrivning av processen för att identifiera och bedöma väsentlig påverkan, väsentliga risker och möjligheter

Som en del av den dubbla väsentlighetsanalys (DMA) som genomfördes 2025, med stöd av oberoende miljöspecialister, identifierade och bedömde Karnov Group väsentlig hållbarhetsrelaterad påverkan, väsentliga risker och möjligheter (IRO:er), inklusive klimatrelaterade IRO:er. Den dubbla väsentlighetsanalysen genomfördes i enlighet med ESRS 1 och bedömde väsentlighet ur både ett påverkansperspektiv (inifrån och ut) och ett finansiellt perspektiv (utifrån och in). Påverkan, särskilt sådan som är kopplad till koncernens växthusgasutsläpp, bedömdes utifrån allvarlighetsgrad och sannolikhet, medan risker och möjligheter bedömdes utifrån potentiella finansiella effekter och sannolikhet, med tillämpning av en kvantitativ poängsättningsmetodik med definierade tröskelvärden för väsentlighet. Väsentliga IRO:er kopplades till relevanta upplysningskrav enligt ESRS och integrerades i koncernens hållbarhetsrapportering för denna årsredovisning.

Som en del av denna process identifierades växthusgasutsläpp som en påverkan. För att bedöma denna påverkan och dess omfattning genomförde Karnov Group en genomlysning av samtliga affärsaktiviteter och hela värdekedjan uppströms och nedströms i syfte att identifiera faktiska och potentiella framtida källor till växthusgasutsläpp samt andra klimatrelaterade påverkansfaktorer. Detta innefattade en strukturerad granskning av samtliga 15 Scope 3-kategorier, varvid inköpta varor och tjänster (kategori 1) och affärsresor (kategori 6) bekräftades som de enda väsentliga bidragande faktorerna till koncernens klimatavtryck. Övriga kategorier bedömdes som icke-väsentliga baserat på karaktär, omfattning och finansiell relevans för de underliggande aktiviteterna i koncernens digitala och kapitallätta affärsmodell. Givet att koncernens affärsmodell har varit konsekvent över åren har denna genomlysning varit oförändrad sedan räkenskapsåret 2022. Framöver kommer Karnov Group, inom ramen för kommande dubbla väsentlighetsanalyser, att bedöma huruvida genomlysningen av väsentliga och icke-väsentliga kategorier bör justeras med hänsyn till nya förutsättningar och aktiviteter inom koncernen.

Utöver växthusgasutsläpp analyserades andra klimatrelaterade IRO:er genom en strukturerad process som kombinerade scenarionalyser, extern expertis och ledningens bedömningar. Klimatscenarionalyserna användes både för att identifiera potentiell klimatrelaterad påverkan, risker och möjligheter, och för att bedöma sannolikhet och allvarlighetsgrad (för påverkan) samt exponering och känslighet (för risker och möjligheter). De två klimatscenerierna valdes för att spegla ett realistiskt spann av möjliga framtider: ett som representerar en välhanterad omställning med låga utsläpp och ett som representerar en utveckling med höga utsläpp och större fysisk störning orsakad av klimatförändringar. Analysen beaktade centrala drivkrafter som kan påverka Karnov Group över tid, däribland förändringar i regelverk och bredare ekonomiska förutsättningar, förändrade energiförbrukningsmönster i Karnov Groups verksamhet och förändringar på leverantörssidan, samt faktorer av betydelse för den fortsatta utrollningen av digitala och molnbaserade tekniker som utgör grunden för koncernens tjänster. Bedömningen baserades på regionala klimatriskprojektioner för koncernens Region Nord och Region Syd snarare än geospatial modellering och omfattade den egna verksamheten samt relevanta delar av värdekedjan uppströms och nedströms, i linje med koncernens strategiska planering och riskhanteringsprocesser.

Karnov Group tillämpade konsekventa tidshorisonter genom hela bedömningen: kort sikt (upp till ett år), medellång sikt (ett till fem år) och lång sikt (längre än fem år). Dessa tidshorisonter är anpassade till koncernens strategiska planering och kapitalallokering och bedöms vara lämpliga givet Karnov Groups digitala och kapitallätta affärsmodell med begränsat ägande av långlivade fysiska tillgångar.

Bedömning av fysiska klimatrelaterade risker

Fysiska klimatrisker bedömdes genom scenariobaserad genomlysning av akuta och kroniska klimatrelaterade faror i Karnov Groups egen verksamhet och relevanta delar av värdekedjan. Exponering och känslighet hos koncernens tillgångar och affärsaktiviteter för att identifiera klimatrelaterade fysiska faror bedömdes genom att beakta sannolikhet, omfattning och varaktighet av faror under respektive scenario samt genom genomlysning av den geografiska placeringen av den egna verksamheten och relevanta leverantörskedjor.

Genomlysningen omfattade en definierad uppsättning klimatrelaterade faror såsom värmestress, kronisk temperaturökning, jordskred, översvämningar, stormar och torka, baserat på regionala dataset för Region Nord och Region Syd. Dessa faror bedömdes med avseende på relevans för Karnov Groups kontor, datorberoende tjänsteleverans samt utvalda leverantörer, där värmerelaterade faror i Region Syd, specifikt Spanien, utgjorde den enda anmärkningsvärda lokala känsligheten. Sammanfattningsvis visade genomlysningen att koncernens digitala, kapitallätta modell medför låg exponering och känslighet och inte motiverar mer detaljerad platsspecifik analys.

Två kontrasterande klimatscenerier tillämpades konsekvent genom hela bedömningen: ett Parisavtalsanpassat scenario i linje med en begränsning av den globala uppvärmningen till cirka 1,5–2°C (SSP1, "Green Road") och ett scenario med höga utsläpp där den globala uppvärmningen överstiger 4°C vid slutet av seklet (SSP3, "Rocky Road"). Exponering, känslighet och anpassningsförmåga utvärderades för kontor, medarbetare, digital tjänsteleverans och utvalda leverantörer baserat på geografiskt avtryck, beroende av fysiska tillgångar samt tillgång till anpassningsåtgärder.

Analysen identifierade en övergripande begränsad exponering för fysiska klimatrisker. Även om lokala climateffekter har observerats i vissa geografier – framför allt i Spanien – visar bedömningen att Karnov Groups kapitallätta, digitalt orienterade affärsmodell och begränsade beroende av klimat känsliga fysiska tillgångar medför låg exponering och känslighet för väsentliga fysiska klimatrisker och klimatrelaterade faror. Klimatrelaterade fysiska faror (både akuta och kroniska) bedömdes över kort, medellång och lång sikt; dock identifierades ingen väsentlig variation i exponering mellan tidshorisonterna givet karaktären hos koncernens verksamhet och tillgångar. Till följd av detta identifierades inga väsentliga fysiska klimatrelaterade risker för rapporteringsändamål.

För mer information om Karnov Groups specifika klimatrelaterade risker, se ESRS 2 SBM3 och E1-1 för ytterligare detaljer.

Bedömning av klimatrelaterade omställningsrisker och möjligheter

Klimatrelaterade omställningsrisker och möjligheter identifierades genom samma scenariobaserade process som tillämpades för fysiska risker, genom en genomlysning av relevanta omställningshändelser inom politik och juridik, teknik, marknad och ekonomi. Bedömningen beaktade förändringar i klimatrelaterade regelverk och rapporteringskrav, teknologisk utveckling som påverkar digitala tjänster och datalagring, skiften i kundpreferenser samt förväntningar kopplade till anseende i relation till klimatprestanda. Dessa omställningshändelser bedömdes över kort, medellång och lång sikt enligt beskrivningen i föregående stycke, och sannolikhet, omfattning och varaktighet för varje möjlig omställningshändelse inkluderades i bedömningen. Genomlysningen hjälpte Karnov Group att förstå hur förändringar i regelverk, teknik och kundförväntningar kan påverka olika delar av verksamheten, och var detta kan skapa risker eller möjligheter innan åtgärder vidtas för att hantera dem.

I likhet med bedömningen av fysiska klimatrelaterade risker genomlystes även Karnov Groups tillgångar och affärsaktiviteter mot identifierade klimatrelaterade omställningshändelser, med stöd av både ett Parisavtals-anpassat scenario (SSP1, "Green Road") och ett scenario med höga utsläpp (SSP3, "Rocky Road") för att bedöma exponering, känslighet och anpassningsförmåga, samt för att identifiera potentiella brutto-omställningsrisker och möjligheter relaterade till klimatet. Givet Karnov Groups ökande fokus på digital tjänsteleverans, begränsade direkta utsläpp och lågt beroende av fossilintensiva verksamheter visar bedömningen på låg exponering för väsentliga omställningsrisker. Regulatoriska förändringar relaterade till hållbarhetsrapportering och klimatrelaterad regelefterlevnad kan tvärtom skapa möjligheter genom ökad efterfrågan på

koncernens juridiska, regulatoriska och efterlevnadsrelaterade informationsprodukter.

Vidare identifierade bedömningen inga tillgångar eller affärsaktiviteter som är oförenliga med, eller som skulle kräva betydande insatser för att bli förenliga med, en omställning till en klimatneutral ekonomi på grund av inlåsta växthusgasutsläpp. Koncernen har mycket få investeringar (CapEx) som är stödberättigade enligt EU:s taxonomi, och båda dessa avser leasade tillgångar och anses därför inte vara inlåsta. Se avsnittet om EU:s taxonomi på sida 84 för en detaljerad översikt av stödberättigande enligt EU:s taxonomi för Karnov Group.

Användning av scenarioanalys och koppling till finansiella antaganden

De klimatrelaterade scenarioanalyserna användes som underlag för identifiering och bedömning av såväl fysiska som omställningsrelaterade klimatrisker och möjligheter över kort, medellång och lång sikt, och stödjer slutsatserna avseende koncernens motståndskraft under två olika troliga framtida klimatscenarier. Inga kritiska klimatrelaterade antaganden har identifierats i koncernens finansiella rapporter som vid detta skede skulle kräva avstämning mot den klimatrelaterade scenarioanalysen. Bedömningen identifierade följaktligen inga väsentliga klimatrelaterade risker som skulle föranleda förändringar av finansiella antaganden eller nedskrivningar.

E1 KLIMATFÖRÄNDRINGAR

Karnov Groups miljöpåverkan uppstår huvudsakligen genom användningen av resurser som köps in uppströms i koncernens värdekedja samt från affärsresor i den egna verksamheten, vilka båda ger upphov till växthusgasutsläpp. Karnov Group beräknar utsläpp enligt GHG-protokollets metodik och har som ambition att kontinuerligt stärka datakvaliteten varje år. Genom den årliga

redovisningen av växthusgasutsläpp får koncernen en god förståelse för sina utsläppsdrivare, vilket gör det möjligt för oss att genomföra riktade aktiviteter för att begränsa vårt koldioxidavtryck. Sedan starten av växthusgasrapporteringen räkenskapsåret 2022 har Karnov kontinuerligt stärkt sin intressentdialog – huvudsakligen med leverantörer och egna kontorsverksamheter i samtliga regioner – vilket följaktligen har lett till förbättrad granularitet, högre datakvalitet och större noggrannhet i rapporteringen. De främsta framstegen sedan räkenskapsåret 2022 är att utsläpp från affärsresor nu beräknas i detalj och att distributionen av tryckt material övervakas i alla relevanta delar av koncernen.

Karnov Group fokuserar på att begränsa sin klimatpåverkan för de aktiviteter som genererar de största utsläppen, i enlighet med vad som identifieras i den årliga utsläppsredovisningen. Dessa omfattar i huvudsak affärsresor, papper och tryckta produkter, men även mat och catering, distribution, inköp av hårdvara samt datalagring. För att begränsa våra utsläpp hanterar vi hårdvaruanvändningen, betonar återanvändning och återvinning samt uppmuntrar i huvudsak elektrisk laddning av leasade hybridtjänstebilar.

Klimatpåverkan och energianvändning

Som en europeisk leverantör av digitala kunskapslösningar inom juridik med en lång tradition av att sälja tryckta produkter, erkänner Karnov Group behovet av att begränsa den klimatrelaterade påverkan från vår verksamhet. Den energi som krävs för att bearbeta och lagra data ökar till följd av en stigande efterfrågan på digital infrastruktur, inklusive system, datacenter och nätverk. Framöver förväntas denna efterfrågan öka ytterligare i takt med koncernens ökade användning av AI-teknik, vilket understryker vikten av en övergång till förnybara energikällor.

Konsekvenser, risker och möjligheter (IROs) hänförliga till E1

		Plats i värdekedjan			Tidshorisont för åtgärder			Mått för att följa upp
		Uppströms	Egen verksamhet	Nedströms	Kort sikt	Medellång sikt	Lång sikt	
Klimatpåverkan från egen verksamhet: Karnovs egen verksamhet genererar återkommande, kvantifierbara utsläpp av växthusgaser. Våra kontorsbaserade digitala verksamheter har en begränsad klimatpåverkan. Förlagsverksamheten har en faktisk negativ påverkan. Förändrad reglering och förväntningar från intressenter kan öka kostnaderna och påverka tillgången till finansiering.	Faktisk negativ konsekvens Risk		X		X	X		Växthusutsläpp (E1-6)
Användning av material och resurser: Material och resurser som används för att leverera våra tjänster orsakar faktisk negativ klimatpåverkan genom växthusgasutsläpp. Våra digitala tjänster genererar utsläpp från molnlagring, datalagring och IT-hårdvara, medan vårt tryckta material genererar utsläpp från produktion av böcker och annat tryckt material.	Faktisk negativ konsekvens	X		X	X	X	X	Växthusutsläpp (E1-6)
Energibehov från digital verksamhet: I takt med att Karnov Group expanderar sina digitala tjänster ökar energianvändningen relaterad till databearbetning. AI-lösningar och digital infrastruktur kan leda till ökade utsläpp av växthusgaser och högre driftskostnader om detta inte motverkas genom energieffektivisering och övergång till förnybara energikällor.	Faktisk negativ konsekvens Risk	X	X	X	X	X		Växthusutsläpp (E1-6)

E1-1 OMSTÄLLNINGSPÅN FÖR BEGRÄNSNING AV KLIMATFÖRÄNDRINGAR

Karnov Group har ingen omställningsplan för begränsning av klimatförändringar och inte heller någon plan för att säkerställa att koncernens strategi och affärsmodell är förenliga med omställningen till en hållbar ekonomi och begränsningen av den globala uppvärmningen till 1,5 grader i enlighet med Parisavtalet. Såsom både den dubbla väsentlighetsanalysen och de scenarioanalyser som genomförts har visat, bedriver Karnov Group en digital tjänstebaserad verksamhet med fokus på juridiska informationslösningar, där de direkta utsläppen främst är hänförliga till energianvändning på kontor och tjänsteresor (se ESRs E1-6. Karnov planerar för närvarande inte att ta fram en omställningsplan. Klimataspekter integreras istället i koncernens övergripande ESG-ramverk och process för företagsövergripande riskhantering (ERM) samt hanteras i koncernens interna hållbarhetspolicy. För mer information om hållbarhetspolicy, se avsnitt ESRs 2 IRO-1 Policyer.

SBM-3 KLIMATRELATERADE RISKER

Karaktär på klimatrelaterade risker

Som en del av vår dubbla väsentlighetsanalys (DMA) för 2025 har Karnov Group bedömt klimatrelaterade konsekvenser, risker och möjligheter (IRO:er) i vår egen verksamhet och värdekedja. Bedömningen identifierade väsentliga klimatrelaterade IRO:er, men dessa avser omställningsrisker på medellång och lång sikt, inte fysiska klimatrisker. Inga väsentliga fysiska klimatrelaterade risker identifierades under rapporteringsperioden. De identifierade omställningsrelaterade riskerna härrör från Karnovs miljöavtryck – främst utsläpp inom Scope 1, 2 och väsentliga Scope 3-utsläpp hänförliga till affärsresor, IT-utrustning, datalagring och energianvändning på kontor samt från vårt beroende av IT- och molninfrastruktur. Även om dessa konsekvenser är blygsamma i absoluta tal skapar de en potentiell långsiktig finansiell exponering. Regulatorisk utveckling (t.ex. EU:s gröna giv, koldioxidprissättning), stigande energi- och molnrelaterade kostnader samt ökade förväntningar från kunder och investerare avseende transparent

klimatredovisning kan över tid påverka våra rörelsekostnader. De finansiella riskerna kopplade till våra IRO:er är hypotetiska, långsiktiga och i hög grad beroende av framtida regulatorisk och marknadsmässig utveckling.

Omfattning av klimatriskanalys

Klimatriskanalysen bedömde motståndskraften i Karnov Groups strategi och affärsmodell mot klimatförändringar i den egna verksamheten och relevanta delar av värdekedjan. Relevanta delar av värdekedjan omfattade uppströmsleverantörer (i synnerhet leverantörer av IT-utrustning, kontorsrelaterade leverantörer och molnbaserad värdinfrastruktur) samt väsentliga nedströmsaktiviteter kopplade till koncernens digitala innehållsleverans, där klimatrelaterade störningar möjligen kan påverka tjänstekontinuitet eller kostnadsstrukturer. Analysen omfattade fysiska och omställningsrelaterade klimatrisker och beaktade kort-, medellång och långsiktig tidshorisont. Det geografiska omfånget av resiliensanalysen inbegrep Karnov Groups verksamhet i norra och södra Europa, vilket återspeglar skillnader i exponering mot akuta och kroniska fysiska klimatrelaterade faror.

Genomförande av klimatriskanalysen

Klimatriskanalysen genomfördes 2024 som en del av Karnov Groups dubbla väsentlighetsanalys (DMA) och baserades på ett ramverk för klimatscenarioanalys. Som även beskrivs under ESRS E1 IRO-1 tillämpades två kontrasterande klimatscenarioer konsekvent genom hela bedömningen: ett scenario i linje med Parisavtalet som är förenligt med en begränsning av den globala uppvärmningen till cirka 1,5–2°C (SSP1, "Green Road") samt ett scenario med höga utsläpp där den globala uppvärmningen överstiger 4°C vid seklets slut (SSP3, "Rocky Road"). Exponering, känslighet och anpassningsförmåga utvärderades för kontor, medarbetare, digital tjänsteleverans och utvalda leverantörer utifrån geografiskt fotavtryck, beroende av fysiska tillgångar samt tillgång till anpassningsåtgärder.

Analysen beaktade även hur bredare ekonomiska och teknologiska förändringar kopplade till den globala omställningen till en ekonomi med låga utsläpp ("Green Road"-scenariot) kan påverka Karnov Groups verksamhet över tid. Detta omfattade potentiella förändringar i energiförbrukningsmönster och den energimix som är relevant för viktiga leverantörer, samt antaganden om fortsatt införande och utveckling av digitala och molnbaserade teknologier som utgör grunden för koncernens tjänsteleveransmodell. Ett motsvarande tillvägagångssätt tillämpades för det alternativa scenariot med höga utsläpp ("Rocky Road") i syfte att bedöma hur antaganden kopplade till detta scenario kan påverka koncernens verksamhet och därigenom utvärdera dess resiliens.

Bedömningen kombinerade scenarioanalys, intern tvärfunktionell dialog och bidrag från externa miljöspecialister, och stöddes av tillämpning av skräddarsydda miljö- och sektorspecifika bedömningsverktyg. Processen utformades för att stärka bedömningen, stödja löpande riskhantering och strategisk planering, och var föremål för intern granskning och validering innan analysens resultat slutfördes.

Resultat av resiliensanalysen

Resultaten av resiliensanalysen visar att Karnov Groups exponering mot väsentliga klimatrelaterade fysiska risker är låg avseende både akuta och kroniska faror. Scenarioanalysen för verksamheten i koncernens Region Nord och Region Syd visar på begränsad sårbarhet för fysiska klimatrisker, och inga väsentliga fysiska konsekvenser förväntas påverka koncernens verksamhet, tillgångar eller affärsmodell under de två bedömda tidshorisonterna. I de fall mindre fysiska risker identifierades (t.ex. förändrade vädermönster som påverkar lokala förhållanden, främst genom värmeböljor) var dessa geografiskt koncentrerade (huvudsakligen i Spanien) och bedömdes inte vara väsentliga på koncernnivå.

Analysen visar vidare att Karnov Groups digitalt fokuserade och tillgängslätta affärsmodell samt det begränsade beroendet av fysiska tillgångar stödjer en hög grad av resiliens mot både fysiska och omställningsrelaterade klimatrisker. Vad gäller resiliens har koncernen inneboende operativa motståndskraftsåtgärder redan på plats, inklusive möjligheten att virtualisera arbetsprocesser, tillämpa geografiskt flexibla bemanningsmodeller samt använda alternativa leverantörer och tjänsteleverantörer vid eventuella klimatrelaterade störningar i framtiden.

Baserat på resiliensanalysen har bedömningen gjorts att ingen omstrukturering av verksamheten eller enskilda verksamhetsområden för närvarande krävs. På kort till medellång sikt förväntas klimatrelaterade risker inte ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella ställning. På lång sikt, om klimatrelaterade risker ökar, förväntas koncernens anpassning till förändrade förutsättningar främst innebära en accelererad övergång till helt digitala tjänster, justeringar av leverantörsarrangemang samt optimering av datalagring och energieffektivitet snarare än förändringar av den grundläggande affärsmodellen.

Parallellt identifierade scenarioanalyserna potentiella positiva affärseffekter av regulatorisk utveckling och omställningsrelaterade förändringar. Förväntade öknings av regulatorisk komplexitet, klimatrelaterad lagstiftning och krav på hållbarhetsrapportering på kort och medellång sikt bedöms driva efterfrågan på Karnov Groups juridiska tjänster och därmed stödja den långsiktiga strategiska resiliensen.

E1-2 POLICYER

Beskrivning av policyer relaterade till begränsning av och anpassning till klimatförändringar

Karnov Groups hållbarhetspolicy fastställer koncernens övergripande åtaganden avseende miljöansvar, inklusive hantering av klimatrelaterade konsekvenser, risker och möjligheter. Policyn gäller för samtliga affärsenheter inom koncernen och anger förväntningar om att alla koncernbolag och affärspartners ska bedriva verksamhet med hänsyn till miljön i enlighet med tillämpliga miljölagar, förordningar och standarder. Policyn förpliktar vidare koncernen till kontinuerlig förbättring av miljöprestandan genom fastställande av mål, uppföljning av framsteg och genomförande av initiativ.

Hur hållbarhetspolicyn adresserar klimatrelaterade områden:

I enlighet med ESRS E1-2 AR 25 adresserar Karnov Groups hållbarhetspolicy följande områden:

- **Begränsning av klimatförändringar:** Policyn förpliktar koncernen att identifiera och hantera klimatrelaterade konsekvenser och möjligheter kopplade till klimatförändringar, inklusive sådana som är relaterade till omställningen mot en koldioxidsnål ekonomi, och anger ambitionen att minska utsläpp av växthusgaser, energiförbrukning och avfallsgenerering.
- **Anpassning till klimatförändringar:** Policyn förpliktar till identifiering och hantering av risker och möjligheter kopplade till klimatförändringar (inklusive fysiska klimatrisker) som en del av koncernens miljöansvar.
- **Energieffektivitet:** Policyn beskriver hur koncernen strävar efter att minska energiförbrukningen och samtidigt främja resurseffektiva arbetssätt.
- **Införande av förnybar energi:** Policyn främjar användningen av förnybara energikällor.
- **Övrigt:** Policyn stödjer vidare klimatrelaterade mål genom att kräva beaktande av livscykelpåverkan från produkter och tjänster, främja bevarandet av biologisk mångfald och skydd av ekosystem, säkerställa efterlevnad av tillämpliga miljölagar och förordningar samt förplikta till kontinuerlig förbättring av miljöprestandan genom mål, uppföljning och genomförande av initiativ.

E1-3 ÅTGÄRDER

Den klimatscenarioanalys som genomförts för Karnov Group visade att det inte finns några fysiska risker kopplade till klimatförändringarna. Väsentlig omställningsrisk kopplad till växthusgasutsläpp och energipriser har identifierats inom ramen för den dubbla väsentlighetsanalysen. Koncernen har inte fastställt någon separat ambition för begränsning av klimatpåverkan. Koncernen genererar och redovisar utsläpp av växthusgaser på årlig basis.

Tidigare hade Karnov Group ett mål om 15 procents minskning av växthusgasutsläpp för Scope 3-utsläpp avseende perioden från räkenskapsåret 2022 till detta rapporteringsår, räkenskapsåret 2025, och detta mål uppnåddes före måläret, räkenskapsåret 2025. Därmed har detta mål avslutats och är inte längre gällande.

Den uppnådda minskningen överstiger den målsatta minskningen om 15 procent av Scope 3-utsläpp av växthusgaser mellan basåret 2022 och räkenskapsåret 2025, och återspeglar främst koncernens digitalt fokuserade och tillgångslätta affärsmodell samt löpande operativa effektiviseringar snarare än fristående projekt för begränsning av klimatförändringar. Inga specifika dekarboniseringsåtgärder användes således avsiktligt eller strategiskt för att uppnå minskningen. Istället förlitade sig koncernen på att utsläppsminskningar uppnåddes naturligt genom operativa effektiviseringsåtgärder såsom minskad användning av fysiska produkter i takt med att koncernen stärker sina digitala tjänster.

Eftersom det tidigare målet om 15 procents minskning har uppnåtts och inga nya mål eller klimathandlingsplaner har fastställts, förväntar sig koncernen inga ytterligare planerade utsläppsminskningar. Istället förväntas framtida minskningar uppstå naturligt genom samma operativa förbättringar som har drivit minskningarna sedan basåret 2022 – såsom ökad användning av förnybar el i den leasade fordonsflottan och den fortsatta övergången från tryckta material till digitala produkter. Även om dessa inte utgör dedikerade initiativ för begränsning av klimatpåverkan förväntas de gradvis minska Scope 1-utsläppen (genom ökad användning av hybrid- och elfordon), Scope 2-utsläppen (genom förnybar el för laddning) och Scope 3-utsläppen (genom minskad tryckning, pappersanvändning och distribution).

Trots att Karnov Group inte har några fastställda utsläppsminskningssmål så övervakas förändringar i utsläppsnivåer som en del av koncernens årliga process för redovisning av växthusgaser. Utvecklingen från år till år inom Scope 1, Scope 2 och väsentliga Scope 3-kategorier ger en tydlig indikation på hur operativa förändringar och utveckling – såsom minskad tryckverksamhet – kan påverka koncernens totala koldioxidavtryck. En översikt av koncernens årliga växthusgasutsläpp och utveckling från basåret 2022 presenteras i avsnitt E1-6.

I linje med koncernens klimatriskprofil med låg risk utgör eventuella kostnader kopplade till dessa operativa förändringar och förbättringar en del av koncernens normala drifts- och investeringsbudgetar och redovisas inte som separata klimatrelaterade kapitalutgifter (CapEx) eller driftsutgifter (OpEx). Koncernens förmåga att genomföra klimatrelaterade åtgärder begränsas inte av data eller resurser. Istället återspeglar omfattningen av sådana åtgärder resultatet av den dubbla väsentlighetsanalysen.

För att identifiera huruvida ytterligare åtgärder för begränsning av klimatpåverkan kan komma att behövas i framtiden granskar koncernen sina utsläpp genom sin årliga växthusgasrapportering och utvärderar miljörelaterade IRO:er genom uppdateringar av den dubbla väsentlighetsanalysen. Dessa processer bidrar till att identifiera förändringar i centrala utsläppsdrivare, möjligheter till ytterligare operativa förbättringar samt huruvida nya koncernaktiviteter eller regulatorisk utveckling kräver uppdateringar av befintliga åtgärder eller policyer.

E1-4 MÅTT OCH MÅL

Mål för minskning av Scope 3-utsläpp av växthusgaser (räkenskapsåret 2022–räkenskapsåret 2025)

Som en del av Karnov Groups arbete med att initiera systematisk insamling av växthusgasdata och i linje med koncernens hållbarhetspolicys ambition att minimera miljöpåverkan, fastställde koncernen ett tidsbestämt mål för minskning av Scope 3-utsläpp av växthusgaser under 2023, som en del av det långsiktiga incitamentsprogrammet LTIP 2023. Scope 3-målet var tidsbestämt och kopplat till incitamentsprogrammet. Detta mål utgjorde ett tidigare, avslutat incitament och utgör inte en del av koncernens strategi. Se Gov-3 för mer information om incitamentsprogrammet och E1-3 för information om koncernens nuvarande åtgärder.

Måldefinition, basår och avgränsning

Målet syftade till att minska Scope 3-utsläpp av växthusgaser (mätt i CO₂e) med 15 procent till 2025 jämfört med basåret 2022. Målet var aktivt under hela rapporteringsperioden och uppnåddes före räkenskapsåret 2025. Basåret för målet om minskning av Scope 3-utsläpp av växthusgaser fastställdes till räkenskapsåret 2022, vilket utgjorde det första år då Karnov Group etablerade ett heltäckande och konsekvent tillvägagångssätt för insamling och konsolidering av Scope 3-utsläppsdata. Basåret bedöms vara representativt för koncernens Scope 3-utsläppsprofil.

Målet för minskning av Scope 3-utsläppen omfattade samma avgränsning som koncernens Scope 3-inventering av växthusgaser och inkluderade samtliga relevanta växthusgaser

mätta i CO₂e. Målet definierades som ett bruttominskningssmål, vilket innebär att koldioxidkrediter eller koldioxidupptag inte användes. Inget intensitetsbaserat mål för minskning av växthusgasutsläpp fastställdes i anslutning till Scope 3-målet. Målets avgränsning är helt förenlig med koncernens Scope 3-inventering av växthusgaser och den metodik som redovisas i avsnitt E1-6.

Uppnådd minskning och dekarboniseringsåtgärder

De uppnådda minskningarna av Scope 3-utsläpp var främst ett resultat av utvecklingen av koncernens affärsmodell, såsom ökad digitalisering och större användning av förnybar energi i kontorsverksamheten, snarare än av fristående projekt för begränsning av klimatpåverkan.

Målet var begränsat till enbart Scope 3-utsläpp av växthusgaser och var tidsbestämt, då det inte var avsett att utgöra ett långsiktigt mål för klimatomställning. Målet var inte vetenskapligt baserat och har inte bedömts avseende förenlighet med klimatscenarier, inklusive Parisavtalets mål om högst 1,5°C uppvärmning.

Karnov Group har inte haft några mål för minskning av växthusgasutsläpp för Scope 1 och Scope 2 under rapporteringsperioden.

Måluppfyllelse och framtida målsättning

Eftersom Karnov har uppnått sitt mål om minskade Scope 3-utsläpp och har en etablerad process för att övervaka sina växthusgasutsläpp har styrelsen valt att inte fastställa nya mål.

Avvecklingen av Scope 3-målet efter räkenskapsåret 2025 återspeglar måluppfyllelsen och de etablerade processerna för att övervaka och beräkna Karnovs växthusgasutsläpp.

Karnov Group kommer att fortsätta arbeta med växthusgasutsläpp inom operativt relevanta områden och fokusera på effektiviseringar samt ansvarsfull hantering av klimatpåverkan från koncernens verksamhet, vilket även behandlas i E1-3. Vidare kommer Karnov Group att fortsätta övervaka effektiviteten i policyer och åtgärder baserat på de årliga resultaten av växthusgasredovisningen.

Trots att Karnov Group inte planerar att fastställa utsläppsminskningssmål så övervakas förändringar i utsläppsnivåer som en del av koncernens årliga process för redovisning av växthusgaser. Utvecklingen från år till år inom Scope 1, Scope 2 och väsentliga Scope 3-kategorier ger en tydlig indikation på hur verksamhetsförändringar – såsom minskad försäljning av böcker – kan påverka koncernens totala växthusutsläpp. Styrelsen kommer löpande utvärdera behovet av att införa ett nytt klimatmål.

Integrering i hållbarhetsstrategin

Som en del av Karnov Groups hållbarhetsstrategi för 2026–2029 har koncernen definierat miljömässiga fokusområden och ambitioner för strategiperioden. Inom miljömässig hållbarhet innefattar detta spårning och rapportering av koncernens växthusgasutsläpp samt växthusgasintensiteten i koncernens

digitala produkter, särskilt avseende datainfrastruktur och AI. Hållbarhetsstrategin godkändes av koncernledningen under 2025 och framstegen kommer att följas upp av Hållbarhetsutskottet löpande. Utöver strategiperioden 2026–2029 kommer Karnov Group att fortlöpande ompröva behovet av mål för minskning av

växthusgasutsläpp inom Scope 1, 2 och 3 som en del av framtida väsentlighetsbedömningar, med beaktande av potentiella förändringar i koncernens verksamhet, intressenternas förväntningar och den externa regulatoriska miljön.

Utfall mål om minskade Scope 3-utsläpp

Mål	Scope	Enhet	Typ av mål	Basår	Utsläpp basår (Scope 3)	Mållår	Utsläpp mållår (Scope 3)	Absolut minskning (ton)	Absolut minskning (%)
Minska de årliga Scope 3-utsläppen med 15% vid utgången av mållåret 2025, jämfört med basåret 2022.	Scope 3	tCO ₂ e	Kortsiktigt	2022	1 730	2025	1 360	370	21,4%

E1-5 ENERGIFÖRBRUKNING OCH ENERGIMIX

Energiförbrukning och energimix	2025	2024
Bränsleförbrukning från kol och kolprodukter (MWh)	0	0
Bränsleförbrukning från råolja och petroleumprodukter (MWh)	779,5	709,0
Bränsleförbrukning från naturgas (MWh)	4,6	371,0
Förbrukning av inköpt el, värme, ånga och kyla från fossila källor (MWh)	73,1	64,4
Total energiförbrukning från fossila energikällor (MWh)	857,3	1 144,3
Andel fossila energikällor av total energiförbrukning (%)	37%	37%
Total energiförbrukning från kärnenergikällor (MWh)	39,3	63,3
Andel kärnenergi av total energiförbrukning (%)	2%	2%
Bränsleförbrukning från förnybara energikällor, inklusive biomassa (MWh)	0	0
Förbrukning av inköpt el, värme, ånga och kyla från förnybara energikällor (MWh)	1 420,8	1 918,0
Egenproducerad förnybar energi utan bränsle (MWh)	0	0
Total energiförbrukning från förnybara energikällor (MWh)	1 420,8	1 918,0
Andel förnybara energikällor av total energiförbrukning (%)	61%	61%
Total energiförbrukning (MWh)	2 317,4	3 125,6
Total energiförbrukning relaterad till egen verksamhet	2 317,4	3 125,6

Karnov Groups energiförbrukning uppgick till 2 317,4 MWh under räkenskapsåret 2025, vilket visar en svag nedgång jämfört med räkenskapsåret 2024. Under 2024 initierade Karnov Group datainsamling avseende distribution i Frankrike, vilket ökade den rapporterade bränsleförbrukningen från råolja och petroleumprodukter. Till följd av omlokalisering i Spanien minskade förbrukningen av naturgas väsentligt, vilket återspeglas i resultatet för bränsleförbrukning av naturgas under räkenskapsåret 2025. Koncernens totala andel förnybar energi kvarstod på räkenskapsåret 2024 års nivå om 61 procent av den totala energiförbrukningen.

Karnov Group har ingen egen verksamhet inom klimatintensiva sektorer och köper inte energicertifikat (EAC:er).

Redovisningsprinciper

Icke-förnybara energikällor inom Karnov Group omfattar bränsleförbrukning från koncernens leaseade fordonsflotta, naturgas som används för uppvärmning av kontorsbyggnader samt fjärrvärme för kontorslokaler som inte klassificeras som förnybar.

Förnybara energikällor omfattar el och fjärrvärme som används på kontor samt el som används för datacenterverksamhet, där certifierade förnybara källor tillämpas genom verifierad dokumentation av ursprungsgarantier (GoO:er) från leverantörer på samtliga platser.

E1-6 BRUTTOUTSLÄPP AV VÄXTHUSGASER – SCOPE 1, 2, 3 OCH TOTALT

	Historiskt utfall				Milstolpar och målår			
	2022	2024	2025	% 2025 / 2024	2025	2030	(2050)	Årlig %-förändring / basår
Scope 1 – växthusgasutsläpp								
Bruttoutsläpp Scope 1 (tCO ₂ e)	533	261	183	-30%	N/A	N/A	N/A	N/A
Scope 2 – växthusgasutsläpp								
Bruttoutsläpp Scope 2 (tCO ₂ e) (marknadsbaserad metod)	576	19	20	+5%	N/A	N/A	N/A	N/A
Bruttoutsläpp Scope 2 (tCO ₂ e) (platsbaserad metod)	341	214	147	-32%	N/A	N/A	N/A	N/A
Väsentliga Scope 3 – växthusgasutsläpp								
Bruttoutsläpp Scope 3 (tCO ₂ e)	1 730	1 555	1 360	-13%	-15%	N/A	N/A	N/A
1 Inköpta varor och tjänster	1 345	1 075	954	-11%	N/A	N/A	N/A	N/A
1. Papper och tryckt material	609	522	506	-3%	N/A	N/A	N/A	N/A
2. Mat och catering	219	240	211	-12%	N/A	N/A	N/A	N/A
3. Distribution	85	166	105	-37%	N/A	N/A	N/A	N/A
4. IT-utrustning	105	59	58	-2%	N/A	N/A	N/A	N/A
5. Datalagring	27	40	74	+85%	N/A	N/A	N/A	N/A
6. Övrigt	300	96	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
6 Tjänsteresor	385	528	406	-23%	N/A	N/A	N/A	N/A
Totala växthusgasutsläpp (marknadsbaserad metod)	2 839	1 835	1 564	-15%	N/A	N/A	N/A	N/A
Totala växthusgasutsläpp (platsbaserad metod)	2 604	2 030	1 690	-17%	N/A	N/A	N/A	N/A

Metodik för växthusgasredovisningen räkenskapsåret 2025

Karnov Group inledde sin rapportering av växthusgasutsläpp 2022 i enlighet med GHG Protocol Corporate Standard och har sedan dess kontinuerligt stärkt datakvaliteten genom förbättrade interna processer, mer fullständig datainsamling och fördjupat leverantörssamarbete. Följaktligen återspeglar växthusgasinventeringen för 2025 en hög grad av aktivitetsbaserade data och är konsekvent med de växthusgasredovisningar som rapporterats för tidigare räkenskapsår.

För räkenskapsåret 2025 har Karnov Groups växthusgasutsläpp beräknats med tillämpning av avgränsning baserad på finansiell kontroll. Karnov har inga intresseföretag som koncernen har operativt eller finansiellt bestämmande inflytande i. Aktivitetsdata hämtas från interna system, leverantörer, lönerapportering, fakturor för el och uppvärmning samt reseleverantörer. Sammantaget för Scope 1, 2 och 3 härrör 86 % av de totala utsläppen från aktivitetsbaserade data, medan återstoden har beräknats med hjälp av leverantörsrapporterade tCO₂e-värden eller, där så erfordrats, utgiftsbaserade metoder. Växthusgasredovisningen har beräknats i ett externt mjukvaruverktyg som genomför en kvalitetskontroll av samtliga data och all dokumentation som tillhandahållits för

redovisningen och därefter matchar dataposterna mot relevanta emissionsfaktorer. I möjligaste mån matchas emissionsfaktorer per land och de senast tillgängliga emissionsfaktorerna (baserat på publiceringsår) tillämpas. Emissionsfaktorerna är hämtade från DEFRA (2025, aktivitetsbaserade), DESNZ (2025), International Energy Agency (2024), AIB (2024), nationella energimyndigheter (t.ex. Energistyrelsen, Norsk Fjernvarme, Energi Virksomheden), MatKlimat (2014), RISE (2024), SJ (2024), SNCF (2024) samt leverantörstillhandahållna LCA-värden för molntjänster och IT-utrustning (inklusive Apple, Samsung, Dell, HP, Lenovo och Microsoft). Utöver aktivitetsbaserade data har leverantörsrapporterade tCO₂e-värden använts i de fall de underbyggs av en transparent och verifierbar bakomliggande metodik.

Antaganden har gjorts i de fall primärdata inte varit tillgängliga. Detta har tillämpats för fjärrvärme i Danmark och Norge, för elförbrukningen hos en enskild dansk tjänstebil, för omräkning av finansiella data till fysiska enheter (t.ex. SEK till körda kilometer) samt vid tillämpning av aktivitetsbaserade emissionsfaktorer i de fall leverantörsrapporterade utsläpp saknade metodologisk dokumentation. Data har inte validerats av tredje part.

Scope 1 Redovisningsprinciper

Växthusgasutsläpp i Scope 1 avser direkta utsläpp från källor som ägs eller kontrolleras av en organisation. För Karnov Group beräknades Scope 1-utsläppen baserat på förbrukningsdata för bränsle som använts i koncernens leasade fordonsflotta samt naturgas som använts för uppvärmning av kontor. Utsläppen beräknades med hjälp av DEFRA:s emissionsfaktorer för 2025. Under räkenskapsåret 2025 minskade Karnov Groups Scope 1-utsläpp med 30 procent jämfört med räkenskapsåret 2024, främst till följd av en kontorsflytt inom koncernens verksamhet i Spanien, vilket ledde till en betydande minskning av gasförbrukningen för uppvärmning av lokaler.

Scope 2 Redovisningsprinciper

Växthusgasutsläpp i Scope 2 är indirekta utsläpp som uppstår vid produktionen av den energi som en organisation köper och använder. Dessa utsläpp sker vid den anläggning där energin – såsom el, fjärrvärme och fjärrkyla – produceras. Karnov Groups Scope 2-utsläpp är hänförliga till el, fjärrvärme och fjärrkyla som används i koncernens kontorslokaler. Kilowattimmar för fjärrvärme vid kontor i Danmark och Norge har uppskattats baserat på lokala genomsnittliga

förbrukningsmönster, varvid kWh beräknas utifrån den kontorsyta i kvadratmeter som Karnov Group disponerar i dessa två länder. Därutöver har en del av kWh-förbrukningen för en dansk elbil (tjänstebil) uppskattats.

Redovisning av typer av avtalsinstrument som används vid energiinköp enligt den marknadsbaserade Scope 2-metoden:

Karnov Group tillämpar både den platsbaserade och den marknadsbaserade metoden för att beräkna växthusgasutsläpp i Scope 2 i enlighet med GHG Protocols Scope 2 Guidance.

Scope 2: Marknadsbaserad metod

Enligt den marknadsbaserade metoden köper koncernen el som avtalsmässigt är kopplad till certifikat för förnybar energi i form av ursprungsgarantier (Guarantees of Origin, GoO). Dessa ursprungsgarantier täcker elförbrukningen vid samtliga koncernens verksamhetsorter (Danmark, Sverige, Norge, Frankrike och Spanien) och används för att styrka att en motsvarande mängd förnybar el har producerats och allokerats till Karnov Group.

Koncernens marknadsbaserade Scope 2-utsläpp återspeglar därmed två distinkta elkällor:

1. Elpolymer som täcks av ursprungsgarantier, totalt 1 025,6 MWh under räkenskapsåret 2025; samt

2. Elpolymer som redovisas med nationell energimix eller standardiserade platsbaserade emissionsfaktorer, totalt 22,5 MWh under räkenskapsåret 2025. Marknadsbaserade Scope 2-utsläpp återspeglar således två distinkta elkällor: leverantörsspecifika eller standardiserade emissionsfaktorer.

El som täcks av ursprungsgarantier motsvarar cirka 98 % av den totala elförbrukningen. Återstående 2 % avser genomsnittlig nätbaserad el utan avtalade attribut för förnybar energi.

Karnov Groups portfölj av ursprungsgarantier innefattar instrument som härrör från 100 % vindkraft, vattenkraft och blandad förnybar elproduktion. Varje instrument specificerar tekniktyp, ursprungsland (Danmark, Sverige, Norge, Frankrike eller Spanien), start- och slutdatum, den emissionsfaktor som tillämpas enligt den marknadsbaserade metoden, och samtliga certifikat är volymmatchade mot faktisk förbrukning vid respektive verksamhetsort.

Karnov Group använder inte fristående certifikat för förnybar energi (unbundled RECs), elinköpsavtal (Power Purchase Agreements, PPAs) eller andra energiattributcertifikat, och koncernen säljer inte el eller attribut för förnybar energi. Den andel av inköpt el som omfattas av energiattributanspråk motsvarar följaktligen andelen el som täcks av ursprungsgarantier, det vill säga 98 % av den totala elförbrukningen (mätt i kWh).

Scope 2: Platsbaserad metod

Scope 2-utsläpp enligt den platsbaserade metoden beräknades med hjälp av emissionsfaktorer från BEIS (2021), Energistyrelsen (2025) samt Europeiska unionens landsspecifika emissionsfaktorer för elförbrukning. För att undvika dubbelräkning mellan de två beräkningsmetoderna för Scope 2 tillämpar Karnov Group reglerna i GHG Protocols Scope 2 Guidance, vilket säkerställer att elpolymer som täcks av ursprungsgarantier exkluderas från beräkningar baserade på residualmix och att marknadsbaserade emissionsfaktorer enbart tillämpas på elpolymer för vilka giltiga avtalsinstrument föreligger.

Under 2025 ökade Scope 2-utsläppen med 5 procent enligt den marknadsbaserade beräkningsmetoden. Detta beror på att en högre andel av koncernens totala energiförbrukning utgjordes av el under räkenskapsåret 2025 jämfört med föregående år, räkenskapsåret 2024. Förbrukningsökningen drivs av en övergång till fler eldrivna fordon.

Scope 3 Redovisningsprinciper

Under räkenskapsåret 2025 beräknades 31 % av Karnov Groups Scope 3-utsläpp med hjälp av primärdata som erhållits direkt från leverantörer eller värdekedjepartners. Primärdatakällor inkluderar utsläppsrapporter från molntjänster, tillverkarnas livscykelanalyser (LCA) för IT-utrustning, hotellvistelser samt leverantörsrapporterade utsläpp för tryckt material och distribution. Återstående utsläpp beräknas med hjälp av sekundära emissionsfaktorer från erkända databaser såsom DESNZ.

Rapporteringsgränser

Karnov Group har bedömt de organisatoriska rapporteringsgränserna för Scope 3-utsläpp i enlighet med ESRS-standard. Koncernen har inga intresseföretag, joint ventures, investeringsföretag eller okonsoliderade dotterbolag över vilka koncernen har antingen operativ kontroll eller möjlighet att kontrollera operativa aktiviteter eller relationer. Följaktligen har Karnov Group inga indirekta Scope 3-växthusgasutsläpp som härrör från denna typ av enheter. Samtliga väsentliga Scope 3-utsläpp som ingår i denna rapport avser uteslutande koncernens konsoliderade verksamhet och aktiviteter som omfattas av koncernens väsentliga Scope 3-kategorier.

Scope 3 – väsentlighetsbedömning och icke-väsentliga kategorier

Karnov Group har bedömt samtliga femton Scope 3-kategorier för växthusgasutsläpp i enlighet med GHG Protocol Corporate Value Chain (Scope 3) Accounting and Reporting Standard. Bedömningen genomfördes för indirekta Scope 3-utsläpp som härrör från den konsoliderade redovisningsenheten, det vill säga

moderbolaget och dess konsoliderade dotterbolag, vilka utgör rapporteringsgränsen. För varje kategori utvärderade koncernen:

1. Den uppskattade storleken på tillhörande växthusgasutsläpp,
2. Finansiella utgifter och relevans i förhållande till koncernens digitala och tillgångslätta affärsmodell,
3. Karnov Groups möjlighet att påverka de underliggande aktiviteterna i värdekedjan,
4. Relaterade omställningsrisker och möjligheter,
5. Intressenters synpunkter identifierade genom den dubbla väsentlighetsanalysen.

Baserat på detta identifierade Karnov Group relevanta Scope 3-kategorier som väsentliga för växthusgasrapporteringen. Dessa väsentliga kategorier, vars utsläppsresultat redovisas i detalj i tabellen ovan, avser i huvudsak uppströmsaktiviteter kopplade till koncernens verksamhet, såsom inköpta varor och tjänster, samt andra utvalda kategorier som återspeglar de mest väsentliga värdekedjeutsläppen inom den ovan definierade rapporteringsgränsen. För varje väsentlig kategori beskrivs de beaktade rapporteringsgränserna och de tillämpade beräkningsmetoderna i de kategorispecifika redovisningsprinciperna i detta avsnitt.

De återstående Scope 3-kategorierna bedömdes som icke-väsentliga för Karnov Groups rapportering av växthusgasutsläpp. För dessa kategorier påvisades att de uppskattade utsläppen inom den konsoliderade redovisningsenheten var mycket små i förhållande till koncernens totala Scope 3-utsläpp och sammanlagda växthusgasutsläpp, och de tillhörande finansiella utgifterna samt den operativa relevansen var låg inom ramen för koncernens digitalt ledda, tillgångslätta affärsmodell. Därutöver gav dessa kategorier inte upphov till väsentliga omställningsrisker eller möjligheter för Karnov Group och lyftes inte fram som väsentliga av intressenter under koncernens dubbla väsentlighetsanalys. Följaktligen anses dessa Scope 3-kategorier inte som väsentliga och redovisas därför inte.

Karnov Groups Scope 3-rapportering redovisar växthusgasutsläpp från följande väsentliga kategorier:

3.1: Inköpta varor och tjänster

- **Papper och tryckt material:** Denna kategori omfattar utsläpp från papper som används i kontorsverksamheten samt från papper och trycktjänster kopplade till Karnov Groups förlagsverksamhet. Utsläppen beräknas med hjälp av en aktivitetsbaserad metod i kombination med emissionsfaktorer från Paper Profile, kompletterade med leverantörsrapporterade data där sådana finns tillgängliga.
- **Distribution:** Denna kategori inkluderar utsläpp från distributionstjänster relaterade till tryckta förlagsprodukter. Två leverantörer tillhandahöll utsläppsrapporter för Karnovs distributionsverksamhet; återstående utsläpp

- beräknades med hjälp av en aktivitetsbaserad metod och emissionsfaktorer från DESNZ.

 - Mat och catering:** Denna kategori inkluderar utsläpp från livsmedelskonsumtion i kontorsverksamheten (t.ex. frukost, lunch, kaffe och te). Samtliga utsläpp beräknas med hjälp av en aktivitetsbaserad metod och emissionsfaktorer från RISE och MatKlimat.
 - IT-utrustning:** Denna kategori omfattar utsläpp från IT-utrustning som köpts in för kontorsbruk. Utsläppen beräknas med hjälp av en aktivitetsbaserad metod, där
- leverantörsspecifika miljövarudeklarationer (EPD:er) tillämpas på inköpsdata på enhetsnivå.

 - Datalagring:** Denna kategori inkluderar molnhosting och AI-relaterade tjänster som används av koncernen. Samtliga utsläpp baseras på leverantörsrapporterade data. Utsläppen ökade jämfört med räkenskapsåret 2024 till följd av ökad användning av AI-relaterade tjänster..

3.6: Tjänsteresor
Utsläpp från affärsresor beräknas med hjälp av primärdata för bilkörsträckor och flygvstånd i kombination med
- emissionsfaktorer från DESNZ, vilka omfattar kort-, medel- och långdistansresor för det sistnämnda. Utsläpp från hotell, tåg, taxi och övriga resesätt beräknas med hjälp av aktivitetsdata och lämpliga lands- eller transportslagsspecifika emissionsfaktorer, inklusive källor som IPCC, CIBSE, DESNZ, SNCF, SJ och Numbeo.

Inga av Karnov Groups utsläpp omfattas av system för handel med utsläppsätter.

Biogena utsläpp

	2025, totalt rapporterade växthusgasutsläpp (tCO ₂ e)	Biogen CO ₂ (tCO ₂ e)
Bruttoutsläpp Scope 1 (tCO ₂ e)	183,0	11,02
Bruttoutsläpp Scope 2 (tCO ₂ e) (marknadsbaserad metod)	20,0	85,96
Bruttoutsläpp Scope 3 (tCO ₂ e)	1 360	0
Inköpta varor och tjänster	954	0
7. Papper och tryckt material	506	0
8. Mat och catering	211	0
9. Distribution	105	0
10. IT-utrustning	58	0
11. Datalagring	74	0
12. Övrigt	N/A	0
Tjänsteresor	406	0
Totala växthusgasutsläpp (marknadsbaserad metod)	1 564	96,98

Redovisningsprinciper

Redovisningen av biogena växthusgasutsläpp följer ESRS och GHG Protocol. Karnov Groups totala biogena utsläpp för räkenskapsåret 2025 uppgår till 96,98 tCO₂e. Data har inte validerats av tredje part.

Scope 1

Biogena utsläpp från diesel och bensen som förbrukas i koncernens verksamhet beräknas med hjälp av den brittiska regeringens omvandlingsfaktorer för växthusgaser (GHG Conversion Factors) avseende biobränslekomponenten i dessa bränslen. Naturgas innehåller inget biogent innehåll och ger därför upphov till noll biogena utsläpp. Karnov Groups totala biogena utsläpp från Scope 1 uppgår till 11,02 tCO₂e.

Scope 2

Biogena utsläpp från el och fjärrvärme beräknas med hjälp av leverantörsspecifik information och ursprungsgarantier (Guarantees of Origin, GoO). För el som förbrukas genom laddning av fordon beräknas biogena utsläpp med hjälp av den brittiska regeringens omvandlingsfaktorer för växthusgaser avseende biobränslekomponenter, på grund av avsaknad av leverantörs- eller landsspecifika biogena faktorer. Den produktspecifika miljövarudeklarationen (EPD) för den fjärrkyla som förbrukas inom koncernen redovisar ingen biogen komponent, vilket resulterar i noll biogena utsläpp från fjärrkyla. Karnov Groups totala biogena utsläpp från Scope 2 uppgår till 85,96 tCO₂e..

Scope 3

Inga väsentliga biogena Scope 3-utsläpp förekommer eftersom koncernen inte köper eller förbränner biogena bränslen, inte genererar biogen metan eller andra biogena komponenter från nedbrytning av avfall, och inte har någon specificerad biobränsleanvändning från rese- eller logistikverksamhet. Följaktligen redovisas de biogena utsläppen för Scope 3 som noll.

E1-6 VÄXTHUSGASINTENSITET BASERAD PÅ INTÄKTER

Växthusgasintensitet baserad på nettoomsättning	2025	%	2024
Totala växthusgasutsläpp (marknadsbaserad metod) per nettoomsättning (tCO ₂ e / MSEK)	0,59	-16%	0,71
Totala växthusgasutsläpp (platsbaserad metod) per nettoomsättning (tCO ₂ e / MSEK)	0,65	-17%	0,78

Redovisningsprinciper

Växthusgasintensiteten baserad på nettoomsättning har beräknats som brutto Scope 1, Scope 2 (marknadsbaserad) och brutto Scope 3-utsläpp dividerat med rapporterad nettoomsättning i MSEK. Den nettoomsättning som används

som nämnare i Karnov Groups beräkningar av växthusgasintensitet överensstämmer med de siffror som rapporteras i koncernens reviderade finansiella rapporter: 2 640 MSEK för räkenskapsåret 2025 och 2 592 MSEK för räkenskapsåret 2024. Inga justeringar eller alternativa

beräkningar har tillämpats. Karnov Group använder ingen annan definition av nettoomsättning för hållbarhets- eller växthusgasintensitetsrapportering. Data har inte validerats av tredje part.

E1-6 DATAKVALITETSHIERARKI FÖR VÄXTHUSGASDATA

Datakvalitetshierarki	Scope 1/Energimix			Scope 2/Energimix		
	Diesel	Bensin	Gas	Elfordon	El	Fjärrvärme
1. Faktisk förbrukning (direkt från faktura)	100%	100%	100%	83%	84%	12%
2. Data från leverantörsportal	0%	0%	0%	0%	4%	0%
3. Data från leverantör via förfrågan eller direkt kommunikation	0%	0%	0%	0%	0%	0%
4. Uppskattningar baserade på historiska data	0%	0%	0%	17%	12%	88%
5. Uppskattningar baserade på genomsnittligt pris per enhet (kWh/liter/m³) för inköp av Karnov Group	0%	0%	0%	0%	0%	0%
6. Uppskattningar baserade på offentligt tillgängligt genomsnittspris per enhet (kWh/liter/m³)	0%	0%	0%	0%	0%	0%

Datakvalitetshierarki	Tjänsteresor	Papper och tryckt material	Mat och catering	Distribution	IT-utrustning	Datalagring
1. Utsläppsdata för växthusgaser som tillhandahålls direkt av leverantören	2%	57%	0%	35%	25%	100%
2. Utsläppsdata beräknade baserat på faktisk inköpsvolym/vikt/transportavstånd	95%	43%	100%	65%	75%	0%
3. Utsläppsdata beräknade baserat på inköpsvärde (spend-baserad metod)	3%	0%	0%	0%	0%	0%

EU-Taxonomin

EU-taxonomin är Europeiska unionens klassificeringssystem för hållbarhet som används för att fastställa vilka ekonomiska verksamheter som kan anses vara miljömässigt hållbara enligt förordning (EU) 2020/852. I enlighet med artikel 8 i taxonomiförordningen och tillhörande delegerade akter är företag skyldiga att redovisa den andel av sin omsättning, sina kapitalutgifter (CapEx) och sina driftsutgifter (OpEx) som omfattas av taxonomin respektive är förenliga med taxonomin.

Verksamheter som omfattas av taxonomin är ekonomiska verksamheter som ingår i taxonomins tekniska bilagor och som har potential att väsentligt bidra till ett av de sex miljömålen. Taxonomiförenliga verksamheter är de verksamheter som omfattas av taxonomin och som dessutom uppfyller de tekniska granskningskriterierna, inte orsakar betydande skada (DNSH) för övriga miljömål samt uppfyller minimikraven avseende skyddsåtgärder.

Karnov Groups kärnverksamhet – professionella informationstjänster, juridiska kunskapsplattformar och digitala arbetsflödeslösningar – omfattas inte av EU-taxonomin förteckning över verksamheter som omfattas av taxonomin. Följaktligen är inga intäktsgenererande verksamheter vare sig taxonomiberättigade eller taxonomiförenliga.

För rapporteringsåret 2025 bedömde Karnov Group samtliga ekonomiska verksamheter utifrån alla sex miljömål:

- 1. Begränsning av klimatförändringar
- 2. Anpassning till klimatförändringar
- 3. Vatten och marina resurser
- 4. Cirkulär ekonomi
- 5. Förebyggande och begränsning av föroreningar
- 6. Biologisk mångfald och ekosystem

Denna bedömning beaktade den delegerade förordningen 2026/73. Vidare har Karnov Group för 2025 tillämpat väsentlighetsundantaget för driftsutgifter (OpEx). Eftersom de

totala driftsutgifterna enbart uppgår till 14,5 MSEK och Karnov Group är ett tjänsteföretag, bedömer Karnov Group att driftsutgifterna inte är väsentliga för bolagets affärsmodell. Detta medför att ingen bedömning av taxonomiförenlighet eller taxonomiöverensstämmelse har genomförts för driftsutgifter.

Efter denna genomgång bekräftar Karnov att de totala driftsutgifterna inte är väsentliga för affärsmodellen. Två CapEx-kategorier kvarstår som de enda verksamheter som omfattas av taxonomin:

- CCM 7.7 – Förvärv och ägande av byggnader (hyrda kontorslokaler)
- CCM 6.5 – Transport med motorcyklar, personbilar och lätta nyttofordon (leasade fordon)

Inga ytterligare verksamheter har identifierats som omfattade av taxonomin eller taxonomiförenliga. EU-taxonomibedömningen för 2024 har justerats baserat på den uppdaterade metodiken för 2025.

2025																
KPI (1)	Totalt (2)	Andel taxonomi-berättigade aktiviteter (3)	Taxonomi-anpassade aktiviteter (4)	Andel taxonomi-anpassade aktiviteter (5)	Uppdelning per miljömål för taxonomianpassade aktiviteter						Andel möjliggörande aktiviteter (12)	Andel övergångs-aktiviteter (13)	Ej bedömda aktiviteter som anses oväsentliga (14)	Taxonomi-anpassade aktiviteter 2024 (15)	Andel taxonomianpassade aktiviteter 2024 (16)	
					Klimat-begränsning (6)	Klimat-anpassning (7)	Vatten (8)	Cirkulär ekonomi (9)	Föroreningar (10)	Biologisk mångfald (11)						
	MSEK	%	MSEK	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	MSEK	%	
Netto-omsättning	2 641	0%	0	0%								-	-	-	0	0
CapEx	221	20%	0	0%								-	-	-	0	0
OpEx	14,5	0%	0	0%								-	-	-	0	0

CAPEX KPI														
Räkenskapsår	2025													
Ekonomiska aktiviteter	Kod	Andel taxonomi-berättigad KPI (%)	Taxonomiberättigad KPI (SEKM)	Taxonomianpassad KPI (SEKM)	Taxonomianpassad KPI (%)	Miljömål för taxonomianpassade aktiviteter						Möjliggörande aktivitet	Övergångsaktivitet	Andel taxonomianpassat av taxonomiberättigat
						Klimat-begränsning	Klimatanpassning	Vattem	Cirkulär ekonomi	Föreningar	Biologisk mångfald			
Förvärv och ägande av byggnader	CCM 7.7	15%	33	0	0%							-	-	0
Transport med motorcyklar, personbilar och lätta kommersiella fordon	CCM 6.5	5%	11	0	0%							-	-	0
Summa taxonomianpassning per miljömål						-	-	-	-	-	-			
Totalt		20%	44	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	0

REDOVISNINGSPRINCIPER FÖR EU:S TAXONOMI

Karnov Group upprättar sina upplysningar avseende EU-taxonomin i enlighet med förordning (EU) 2020/852, delegerad förordning (EU) 2021/2178 och efterföljande ändringar, inklusive den delegerade akten (2026/73) och Europeiska kommissionens tolkningsmeddelande från 2025.

Upplysningarna omfattar de nyckeltal (KPI:er) som krävs för omsättning, kapitalutgifter (CapEx) och driftutgifter (OpEx), vilka presenteras i separata tabeller i enlighet med de definitioner som anges i förordningen.

Omsättning

Den totala omsättningen motsvarar Karnov Groups totala nettoomsättning för 2025, redovisad i enlighet med IFRS 15, vilket är helt förenligt med EU-taxonomin definition av omsättning.

Eftersom Karnovs verksamhet, informationstjänster, kunskapsplattformar och digital förlagsverksamhet, inte omfattas av EU-taxonomin, klassificeras inga intäktsströmmar som taxonomiförenliga eller taxonomianpassade.

Kapitalutgifter (CapEx)

De totala kapitalutgifterna för EU-taxonomin ändamål motsvarar tillägg till materiella och immateriella tillgångar före

avskrivningar, amorteringar och omvärderingar, inklusive tillägg som härrör från leasingavtal enligt IFRS 16.

Den andel av kapitalutgifterna som omfattas av taxonomi inkluderar investeringar förknippade med tillgångar eller processer kopplade till taxonomirelevanta ekonomiska verksamheter relaterade till inköp av varor och tjänster från taxonomiförenliga leverantörer, specifikt leasing av lokaler och leasing av fordon. Baserat på bedömningen för 2025 är det enbart två verksamheter som omfattas av taxonomi:

- CCM 7.7 – Förvärv och ägande av byggnader (hyrda kontorslokaler redovisade som nyttjanderättstillgångar)
- CCM 6.5 – Transport med motorcyklar, personbilar och lätta nyttofordon (leasade fordon redovisade som nyttjanderättstillgångar)

De totala kapitalutgifterna som omfattas av taxonomi uppgår till 44 MSEK. Ingen av dessa investeringar uppfyller de tekniska granskningskriterierna för taxonomiförenlighet, och följaktligen är de taxonomiförenliga kapitalutgifterna 0 %.

De totala kapitalutgifterna inkluderar aktiviteter relaterade till materiella anläggningstillgångar samt nyttjanderättstillgångar. De totala kapitalutgifterna är lägre än 2024, eftersom det inte tillkommit några tillägg från förvärvade bolag under 2025.

Kapitalutgifterna allokeras till relevanta verksamheter baserat på finansiella data. Baserat på detta är det enbart ett fåtal verksamheter som omfattas, och det föreligger ingen risk för dubbelräkning.

Driftutgifter (OpEx)

De totala driftutgifterna omfattar direkta icke-aktiverade kostnader hänförliga till:

- Forskning och utveckling
- Byggnadsrenovering
- Korttidsleasingavtal
- Underhåll och reparationer
- Övriga direkta utgifter relaterade till den dagliga skötseln av materiella tillgångar, oavsett om de utförs internt eller av tredje part

Denna definition följer delegerad förordning (EU) 2021/2178. Karnov har genomfört en granskning av totala rörelseomkostnader (OpEx) och konstaterat att totala rörelseomkostnader inte är väsentliga för bolagets affärsmodell.

Information om samhällsansvar

S1 Egna medarbetare

S1 SBM-3 EGNA MEDARBETARE – VÄSENTLIGA KONSEKVENSER, RISKER OCH MÖJLIGHETER (IRO)

Karnov Groups medarbetare utgör grunden för vår verksamhet. Vi värnar om deras personliga och professionella utveckling och arbetar för att skapa en inkluderande kultur där varje individ känner sig uppskattad och stöttad. Vi erbjuder karriärmöjligheter till alla medarbetare, oavsett kön, ålder eller geografisk placering. Karnov skapar positiva effekter för sina egna medarbetare genom strukturerade och kontinuerliga kompetensutvecklingsaktiviteter som tillhandahålls via Karnov Academy, individuella utvecklingsplaner, mentorprogram och ledarskapsvägar, vilket främst gynnar tillsvidareanställda inom samtliga funktioner och geografier genom att stärka kompetens, anställningsbarhet, karriärutveckling och långsiktig personalbehållning. Personalstyrkan består huvudsakligen av tillsvidareanställda inom redaktionella, tekniska, sälj- och stödfunktioner i vår verksamhet, kompletterade av ett begränsat antal egenföretagare och oberoende uppdragstagare som anlitas för specialiserade tjänster. De identifierade väsentliga konsekvenserna avser därför i första hand vår direkt anställda personalstyrka.

Samtliga våra tillsvidareanställda, frilansare och uppdragstagare kan påverkas på olika sätt av vår verksamhet, vilket framgår av IRO-tabellen. Även om utmaningarna inom branschen för juridiska informationslösningar kan medföra potentiella negativa konsekvenser, syftar våra positiva initiativ till att gynna hela personalstyrkan. Denna ESRS-redovisning

behandlar väsentliga ämnen såsom integritetsskydd, arbetstid och balans mellan arbete och privatliv, vilka har identifierats som områden med betydande påverkan på våra medarbetare. Vi prioriterar mångfald, jämställdhet och lika lön och erkänner vikten av dessa frågor för underrepresenterade grupper samt främjar inkludering för alla. För att upprätthålla detta åtagande har vi etablerade åtgärder mot våld och trakasserier i syfte att skapa en trygg och stödjande arbetsmiljö. Social dialog, föreningsfrihet, arbetstagarrättigheter och kollektivavtalsförhandlingar är avgörande för att synliggöra olika perspektiv. Vi ser utbildning och kompetensutveckling som grundläggande och investerar betydande resurser i våra medarbetares tillväxt, vilket gynnar både dem och samhället i stort. Med insikt om vikten av hälsa och säkerhet åtar vi oss att kontinuerligt främja trygga arbetsmiljöer.

Karnov Groups samtliga verksamheter är belägna i Europa. Inga väsentliga konsekvenser, risker eller möjligheter kopplade till tvångsarbete och/eller obligatoriskt arbete, barnarbete, tillräckliga löner, adekvata bostäder eller trygga anställningsförhållanden har identifierats. Vi har inte identifierat några negativa konsekvenser relaterade till geografisk exponering. Ingen av våra specifika verksamheter och/eller avdelningar är särskilt exponerade för de identifierade väsentliga konsekvenserna, riskerna och möjligheterna.

Karnov Group har utvecklat en förståelse för hur olika grupper inom den egna personalstyrkan kan vara exponerade för varierande risker för negativa konsekvenser. Denna förståelse bygger på en kombination av analys av personaldata, interna riskbedömningar samt ledningsdialog inom affärsenheter och geografier. Vi beaktar särskilt hur risker kan variera för medarbetare som verkar i specifika operativa sammanhang eller utför vissa arbetsuppgifter. Detta inkluderar, men är inte begränsat till, skillnader relaterade till rolltyp (t.ex. redaktionella, tekniska, sälj- och stödfunktioner), anställningsform samt lokala regulatoriska förhållanden eller arbetsmarknadsvillkor i de länder där vi är verksamma. Karnov Group har inte identifierat att vissa roller och sammanhang skulle vara förknippade med en jämförelsevis högre risk för negativa konsekvenser.

Nedanstående förteckning över väsentliga konsekvenser, risker och möjligheter (IRO) redovisar Karnov Groups väsentliga hållbarhetsfrågor som har en positiv påverkan eller potentiellt positiva finansiella effekter (möjligheter) samt väsentliga hållbarhetsfrågor som, om de inte hanteras på ett adekvat sätt, kan leda till negativa konsekvenser för individer (negativ påverkan) eller påverka vår verksamhet (risker).

		Plats i värdekedjan			Tidshorisont för åtgärder			Mått för att följa upp
		Uppströms	Egna verksamheten	Nedströms	Kort sikt	Medellång sikt	Lång sikt	
KONSEKVENSER, RISKER OCH MÖJLIGHETER (IROS)								
Jämställdhet och lika lön för likvärdigt arbete: Medarbetare kan riskera att utsättas för ojämlik behandling. Trots pågående framsteg kvarstår risker kopplade till jämställdhet i ledande befattningar, löneskillnader och representation inom personalstyrkan. Liksom många kunskapsintensiva branscher står Karnov inför utmaningar med att uppnå jämn könsfördelning i den högsta ledningen och tekniska roller, vilket kan bidra till löneskillnader mellan könen. Finansiella risker inkluderar potentiell anseendeskada om bristande könsbalans eller lönegap uppmärksammas, vilket kan påverka Karnovs attraktivitet som arbetsgivare, förmåga att rekrytera och behålla kvalificerade juridiska talanger samt förtroendet bland intressenter.	Potentiell negativ konsekvens Risk		X		X	X		Lönegap mellan kön
Utbildning och kompetensutveckling: Karnov stödjer tillväxt och personalbehållning genom kontinuerligt lärande. Karnov Academy ger alla medarbetare tillgång till regelbunden utbildning, utvecklingssamtal och utvecklingsplaner som är anpassade till nuvarande och framtida verksamhetsbehov. Programmen omfattar både teknisk kompetensutveckling (digitala plattformar, AI, produktkunskap) och utveckling av mjuka färdigheter.	Faktisk positiv påverkan		X		X	X	X	eNPS
Mångfald: Att inte tillgodose alla typer av medarbetares behov kan innebära risker för vårt anseende och försvåra vår förmåga att attrahera nya kollegor.	Potentiell negativ konsekvens		X		X	X	X	Könsfördelning inom personalstyrkan
Integritet: Dataintrång som involverar personlig eller känslig medarbetarinformation kan ha negativa konsekvenser för de berörda personerna.	Potentiell negativ konsekvens		X		X	X	X	Revisioner av integritet och informationssäkerhet

Karnov Group har bedömt huruvida någon av koncernens väsentliga risker och möjligheter som uppstår till följd av påverkan på, och beroende av, den egna personalstyrkan är kopplade till särskilda grupper av medarbetare snarare än till personalstyrkan som helhet. Baserat på denna bedömning har den potentiella negativa påverkan relaterad till jämställdhet identifierats som kopplad till specifika grupper inom personalstyrkan. I synnerhet är risker relaterade till könsbalans, löneskillnader och representation mer framträdande i ledande befattningar, chefsroller samt vissa tekniska och specialistroller, där könsfördelningen fortfarande är ojäm. Dessa gruppsspecifika dynamiker kan påverka karriärutveckling, ersättningsutfall och representation i beslutsfattande positioner, inklusive på koncernlednings- och styrelsenivå. Övriga väsentliga konsekvenser bedöms påverka personalstyrkan i bredare bemärkelse och hanteras därför genom koncernövergripande policyer, processer och kontroller snarare än att vara kopplade till specifika grupper inom personalstyrkan.

S1-1 POLICYER

Inom Karnov Group är vi angelägna om att säkerställa att våra policyer följer internationellt erkända standarder. Genom att anpassa oss till globala standarder upprätthåller vi de högsta etiska principerna och främjar en kultur präglad av respekt och värdighet för alla medarbetare. För att hantera potentiella konsekvenser för vår personalstyrka har vi implementerat ett antal policyer:

- Vår Uppförandekod behandlar uttryckligen frågor som människohandel, tvångsarbete, obligatoriskt arbete och barnarbete. Vi upprätthåller ett ledningssystem för förebyggande av arbetsplatsolyckor, vilket säkerställer medarbetarnas säkerhet och välbefinnande. Vi har implementerat policyer för icke-diskriminering och likabehandling genom förebyggande åtgärder som är inbyggda i våra centrala HR-processer. Dessa inkluderar obligatorisk information om lika möjligheter och icke-diskriminering som tillhandahålls medarbetare och chefer genom introduktionsprogram och interna kommunikationskanaler, integrering av principer om icke-diskriminering i rekryterings- och urvalsprocesser samt löpande kompetensutveckling och ledarskapsutbildning med fokus på inkluderande ledarskap och rättvis behandling. Efterlevnaden av dessa policyer stöds av vår Uppförandekod,

regelbunden medarbetardialog och tillsyn från koncernens HR-funktion, i syfte att förebygga diskriminerande beteende och främja likabehandling i hela organisationen.

- Vi tar alla rapporter om diskriminering, trakasserier, olagliga handlingar eller annat uppförande som inte överensstämmer med vår Uppförandekod på största allvar. Dessa rapporter kan lämnas in via vårt visseblåsarssystem till koncernens Etikkommitté samt till lokala visseblåsaransvariga och visseblåsarkommittéer. Övriga medarbetarrelaterade frågor kan alltid lyftas via HR. Eventuella regelöverträdelser rapporteras till styrelsen på årsbasis. Grundliga utredningar genomförs, konsekvenser åtgärdas och erfarenheter integreras i våra policyer och ledningssystem för att stödja framtida förebyggande arbete.
- Karnov Group har strukturerade processer för att åtgärda konsekvenser och kanaler för att framföra synpunkter. Se S1-3 för information om sådana åtgärder och processer.
- Vi för dialog med medarbetare i frågor som rör arbetsplatsförhållanden genom medarbetarundersökningar som genomförs två

gångar per år samt löpande samråd via formella HR- och ledningskanaler.

- Våra åtaganden avseende mänskliga rättigheter är i linje med FN:s vägledande principer och OECD:s riktlinjer, och följs upp genom vår Uppförandekod, visseblåsarmekanismer, HR-processer och styrelsens tillsyn.
- Vi har inga särskilda policyer för specifika sårbara grupper inom personalstyrkan. Likabehandling och icke-diskriminering hanteras genom koncernövergripande policyer som gäller samtliga medarbetare. Policyerna implementeras genom HR- och efterlevnadsprocesser, och medarbetarna genomgår obligatorisk årlig utbildning avseende policyerna. Inget separat fristående förebyggande förfarande avseende diskriminering har upprättats.

Se tabellen nedan för fullständig översikt över koncernens policyer. Se ESRS 2 IRO-1 för policyernas omfattning, ansvarig befattningsnivå för implementering, eventuella tredjepartsstandarder samt beskrivning av hur hänsyn tagits till intressenters intressen, liksom policyernas tillgänglighet för berörda intressenter.

Policy	Arbetstid	Social dialog	Föreningsfrihet	Kollektivförhandlingar	Work-life balance	Hälsa och säkerhet	Jämställdhet och lika lön	Utbildning och kompetens	Anställning och inkludering	Åtgärder mot våld och trakasserier	Mångfald	Barnarbete	Slaveri	Integritet
AI and Data ethics policy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	X
Business continuity policy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Code of Conduct	-	X	X	X	X	X	X	-	X	X	X	X	X	-
Communication policy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Competition Compliance policy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporate Governance policy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Enterprise Risk Management policy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	X
Sustainability policy	-	X	-	-	X	X	X	X	X	-	X	X	X	-
Finance policy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Information Security policy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	X
Insider policy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IT policy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Privacy policy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	X
Procurement policy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quality policy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Travel policy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Whistleblower policy	-	X	-	-	-	-	-	-	-	X	-	-	-	-
Work environment policy	X	X	-	-	X	X	X	-	X	X	X	-	-	-

S1-2 DIALOG MED VÅRA MEDARBETARE

Karnov verkar i en kunskapsbaserad industri med en organisation som består av ett brett spektrum av roller, inklusive specialister inom juridik och innehållsproduktion, IT-utveckling, artificiell intelligens (AI), men även inom produktutveckling, regelefterlevnad, marknadsföring, försäljning, administration, ekonomi och personal. HR har det operativa ansvaret för medarbetarengagemang inom Karnov Group. Personalchefen (CHRO) är den högst ansvariga befattningen för att säkerställa att engagemangsaktiviteter genomförs och att insikter från medarbetardialog och undersökningar integreras i ledningsbeslut och personalrelaterade initiativ. Karnov har inga specifika strukturerade dialogmekanismer riktade till särskilda medarbetargrupper. Effektiviteten följs upp genom svarsfrekvenser i undersökningar, trender i engagemangspoäng samt dokumenterade uppföljningsåtgärder som granskas av CHRO och koncernledningen.

Gemensam företagskultur

Mångfald i nationella och organisatoriska kulturer skapar nya förutsättningar i mötet mellan parterna i den större gruppen. Karnov Groups personalavdelningar är viktiga stöd i att implementera initiativen från den globala HR-strategin som är förankrad i affärsstrategin. Den platta organisationsstrukturen med relativt få ledningsnivåer ger medarbetarna möjlighet till engagemang. Koncernchefen strävar efter att vara synlig och tillgänglig för alla medarbetare i koncernen genom att regelbundet besöka kontoren i de olika länderna. Ledarskapsprogrammet som för närvarande rullas ut i alla verksamheter inom koncernen bygger på gemensamma grundläggande värderingar, där förtroende och öppenhet är våra viktigaste kärnvärden och därmed grundläggande för att ha en chefsbefattning inom Karnov Group.

Medarbetarundersökningar

Karnov Group genomför strukturerade medarbetarundersökningar med hjälp av Workday Peakon Employee Voice. Det är ett viktigt verktyg för att kvantifiera medarbetarengagemang och få insikter i hur engagerad en medarbetare känner sig i sitt arbete, med sina kollegor och verksamheten, samt för att mäta engagemanget inom personalstyrkan. Dessa undersökningar genomförs två gånger om året inom hela koncernen. Flera aspekter utvärderas, såsom arbetsförhållanden och arbetsbelastning, feedback samt utvecklingsmöjligheter. Resultatet av undersökningen ges till cheferna och därefter genomförs handlingsplaner för att säkerställa kontinuerliga förbättringar inom Karnov Group som en attraktiv arbetsplats.

Engagemang

För att främja fysisk hälsa hjälper Karnov till med friskvårdsbidrag och arrangerar lokala aktivitetsmöjligheter, exempelvis genom att erbjuda olika hälsoinitiativ inom koncernen, såsom massageerbjudanden, löparklubb, cykla-till-jobbet-kampanjer, företagspadel, yogapass, friskvårdsbidrag och liknande.

Europeiskt företagsråd

Karnov Group har ett europeiskt företagsråd (EWC), som fungerar som ett formellt forum för information och samråd med arbetstagarrepresentanter från berörda europeiska länder. Det europeiska företagsrådet möjliggör dialog om gränsöverskridande frågor som berör medarbetarna, inklusive organisatoriska förändringar, strategiska initiativ och väsentliga verksamhetsförändringar, i enlighet med tillämplig EU-lagstiftning.

S1-3 PROCESSER FÖR ATT ÅTGÄRDA KONSEKVENSER OCH KANALER FÖR ATT FRAMFÖRA SYNPUKTER

Medarbetare som utsätts för diskriminering eller trakasserier uppmuntras att söka stöd, medan chefer har en skyldighet att rapportera sådana fall som de beivtnar eller informeras om. Rapporter kan lämnas direkt till HR eller via vårt globala visseblåsarsystem, som garanterar konfidentialitet och skydd. Karnov Group säkerställer att medarbetarna är medvetna om tillgängliga klagomålsmekanismer genom introduktionsprogram, intern kommunikation och personalhandböcker. Kännedomen om och förtroendet för dessa kanaler följs upp genom medarbetarundersökningar och feedbackprocesser, och resultaten används för att bedöma effektiviteten samt för att informera om kontinuerliga förbättringar av klagomålshanteringen och skyddet mot repressalier. Se ESRS G1-1 för information om policyer avseende skydd av visseblåsare.

HR

Medarbetare kan framföra synpunkter direkt till HR. Denna interna kanal är tillgänglig via intranätet och beskrivs i våra personalhandböcker. HR hanterar ärendeprocessen från fall till fall, med ytterligare parter involverade vid behov, och säkerställer att ärenden spåras och följs upp på ett ändamålsenligt sätt. Effektiviteten övervakas av HR, med feedback som samlas in genom medarbetarundersökningar för att bedöma kännedom och förtroende. Åtgärder finns på plats för att skydda individer som använder denna kanal, vilket garanterar konfidentialitet och förhindrar repressalier. Om

Karnov Group identifierar att koncernen har orsakat eller bidragit till en negativ konsekvens för en medarbetare, vidtas åtgärder från fall till fall, med uppföljning för att bedöma effektiviteten. Koncernens HR-funktion säkerställer efterlevnad av lokal lagstiftning samt tillgång till lämpliga lokala kanaler, fackföreningar och företagsråd.

Visseblåsarsystem

Alla uppgifter som rapporteras från visseblåsare hanteras av en utomstående part innan uppgifterna framställs till Koncernens Etikkommitté. Koncernens Etikkommitté består av Karnovs styrelseordförande, koncernens personalchef (CHRO) samt en utsedd extern advokat. Karnovs styrelseordförande är huvudansvarig för visseblåsarfunktionen, medan CHRO ansvarar för den praktiska skötseln.

S1-4 ÅTGÄRDER

Karnov Group följer upp effektiviteten i sina policyer och åtgärder relaterade till identifierade väsentliga konsekvenser, risker och möjligheter avseende den egna arbetsstyrkan. Våra policyer, rutiner och processer utgör grunden för våra åtgärder för att förebygga potentiella negativa konsekvenser och främja positiva utfall. 2025 betraktas som basår och målsättningen med våra policyer och åtgärder är att:

- Förebygga ojämlig behandling och diskriminering,
- Upprätthålla rättvisa och stödjande arbetsvillkor,
- Främja medarbetarengagemang och utveckling,
- Minska arbetsstyrkerelaterade risker som identifierats genom väsentlighetsanalysen.

Effektiviteten följs upp genom en strukturerad kombination av kvalitativa och kvantitativa indikatorer, bland annat:

- Resultat från medarbetarundersökningar (genomförs två gånger per år, mäter engagemangsnivåer och trender över tid)
- Medarbetarnas återkoppling avseende arbetsvillkor, arbetsbelastning, utvecklingsmöjligheter och ledarskap (används för att förbättra arbetsvillkoren över tid)
- Antal och karaktär på HR-ärenden (inklusive klagomål, disciplinärenden och anmälningar om diskriminering/trakasserier) (säkerställer en god arbetsplats)
- Visseblåsarrapporter och ärendehantering (skydd av medarbetare)
- Kön fördelning inom arbetsstyrkan och koncernledningen (säkerställer en god arbetsplats).

Vi strävar efter att säkerställa att våra rutiner inte orsakar eller bidrar till väsentliga negativa konsekvenser för vår arbetsstyrka, och vi arbetar kontinuerligt med att hantera och minska risker relaterade till mångfald och jämställdhet.

Vi hanterar data och återkoppling i enlighet med våra integritetspolicyer och prioriterar medarbetarnas välbefinnande i linje med de etiska normer som fastställs i regulatoriska krav. Medarbetardata hanteras med strikt konfidentialitet, vilket gör det möjligt för oss att samla in ärlig och konstruktiv återkoppling genom olika kanaler. Detta tillvägagångssätt säkerställer att vår arbetsstyrka fortsatt känner sig stöttad, uppskattad och inkluderad.

Vårt engagemang för utbildning och kompetensutveckling har en positiv inverkan på vår arbetsstyrka genom att det stärker medarbetarna och säkerställer att de har de verktyg och den kunskap som krävs för att lyckas och utvecklas. Samtliga genomförda åtgärder är pågående och föremål för kontinuerlig utvärdering.

Vi har inga specifika åtgärder avseende de identifierade konsekvenserna, riskerna och möjligheterna (IRO). Detta beror på att våra åtaganden avseende goda arbetsvillkor, rättvis behandling och skydd av arbetsrelaterade rättigheter redan är inbyggda i våra befintliga policyer, rutiner och dagliga verksamhet. Även om vi har ett starkt engagemang för att säkerställa goda arbetsvillkor och skydda arbetsrelaterade rättigheter, skulle en rapportering av dessa åtgärder enbart återspegla vår efterlevnad av befintliga regelverk och erkända standarder för mänskliga rättigheter och inte utgöra ett svar på en faktiskt identifierad konsekvens. Vårt fokus ligger på att upprätthålla en hög standard i arbetsplatsens rutiner i enlighet med lagkrav och etiska riktlinjer, för att säkerställa att alla medarbetare behandlas rättvist och med respekt.

KOMPETENSUTVECKLING

Individuell kompetensutveckling

Karnov strävar efter att ge medarbetare de bästa möjligheterna direkt från början av deras anställning. I samband med de årliga utvecklingssamtalen arbetar medarbetaren och chefen tillsammans fram en individuell utvecklingsplan som minst täcker fokusområdena för det kommande året. Det är också möjligt att anmäla sig till koncernens mentorprogram som överskrider funktioner, avdelningar och länder. Annan

karriärutveckling avtalas tillsammans med den närmaste överordnade. En koncernomfattande utbildningsplattform, Karnov Academy, har lanserats under 2025. LMS-plattformen ger alla medarbetare tillgång till ett stort antal utbildningsprogram och riktade utbildningspass baserade på olika lärandevägar som täcker både tekniska och mjuka kompetenser. Karnov Groups ledarskapsresa och introduktion till koncernens kärnvärden samt en AI Masterclass ingår också i Karnov Academy. Målet är att alla medarbetare, baserat på kompetensutvecklingsverktyget "70-20-10", har en strategi för individuell utveckling både på arbetsplatsen samt kollegialt sida-vid-sida-lärande och genom extern utbildning, vilken görs tillgänglig genom Karnov Academy.

Koncerngemensam utveckling

Mer strukturerat kunskapsutbyte kommer ske i ökande utsträckning mellan verksamheterna och länderna. Det sker i konceptet "Collaborative Communities" där löpande nära samarbete mellan roller och länder ger utbyte av bästa praxis och kunskap, både vid utveckling av nya koncept och i det dagliga utförandet av uppgifter. Det understryker att alla måste ha ett koncerngemensamt globalt tankesätt, även när de löser uppgifter lokalt.

Ledarskapsförsörjning och andra karriärmöjligheter

Ledarskapsförsörjning sker både internt och externt. Karnov erbjuder även annan karriärutveckling inom expertisområdena. Strategin för medarbetarutveckling bygger på att kunna vara ett "Talent Green House" för medarbetarna. Karnov har därför infört ett kompetensutvecklingskoncept som en del av HR-strategin. Konceptet har utvecklats inom ramen för Karnov Academy, och i konceptet har de karriärvägar definierats som finns tillgängliga inom Karnov Group.

Det finns en övertygelse att medarbetare som utvecklas är gladare, känner sig tryggare och därför presterar bättre. Därför kan medarbetarna utvecklas i flera riktningar: mot mer ansvar och eventuellt ledarskap, djupgående specialisering eller utökning av nuvarande kompetensområden. Karnov erbjuder alla tre karriärvägar och uppmuntrar medarbetarna att se dessa möjligheter som bra och kvalificerande karriärvägar som ökar deras anställningsbarhet (marknadsvärde) dag för dag som anställd på Karnov Group.

S1-5 MÅTT OCH MÅL

För att bedöma hur effektivt vi hanterar integritetsrelaterade konsekvenser avseende våra medarbetare använder Karnov Group en kvalitativ resultatindikator baserad på genomförandet av planerade interna och externa revisioner. Istället för att lägga tonvikt vid numeriska genomförandegrader prioriterar koncernen djupet, kvaliteten och de insikter som genereras genom dessa granskningsaktiviteter. Varje revisionscykel ger värdefullt underlag – alltifrån identifierade styrkor och förbättringsområden till mognadsgraden i vårt kontrollramverk – vilka sammantaget fungerar som indikatorer på robustheten i vår styrning av integritetsskydd och dataskydd för såväl kunddata som medarbetardata. Ett framgångsrikt genomförande av dessa revisioner bekräftar att våra säkerhets- och integritetskontroller fungerar som avsett och fortsätter att utvecklas i takt med nya risker, regulatoriska förväntningar och teknologisk utveckling. Revisionerna genomförs externt och valideras oberoende av en tredje part, vilket ytterligare stärker trovärdigheten i koncernens övergripande förhållningssätt till hantering av integritetsskydd och informationssäkerhet. På detta sätt fungerar revisionsgenomförandet som ett kvalitativt mått i enlighet med ESRS 2 MDR-M, vilket återspeglar Karnov Groups åtagande att kontinuerligt förbättra och skydda personuppgifter inom hela organisationen.

Mått relaterade till uppföljning av våra övriga väsentliga konsekvenser, risker och möjligheter (IRO) hänförliga till S1 specificeras under S1 SBM-3. De specifika måtten redovisas under relevanta avsnitt i S1-6, S1-9 och S1-16. Eftersom inga mål har fastställts följs den årliga utvecklingen upp som en del av den årliga rapporteringen och resultatet jämförs med föregående år.

Vi har inte fastställt några specifika numeriska mål utan utvärderar kontinuerligt våra initiativ och deras utfall på relevanta ledningsnivåer som en del av vår verksamhetsstyrning. Våra processer är inbyggda i de funktioner som ansvarar för den dagliga efterlevnaden av våra policyer och stöds av löpande dialogkanaler och mekanismer för att uppmärksamma frågor och problem. Detta tillvägagångssätt återspeglar vårt engagemang för strategiskt fokus och branschrelevanta prioriteringar.

S1-6 KÖNSFÖRDELNING

Antal medarbetare per kön	2025
Män	488
Kvinnor	703
Ej rapporterat	0
Totalt	1 191

Redovisningsprinciper

Antal medarbetare

Det totala antalet anställda i Karnov Group beräknas genom att sammanställa antalet anställda i samtliga verksamhetsländer, exklusive frilansare och konsulter. Beräkningen baseras på ett genomsnitt under rapporteringsperioden. Avyttrade enheter (Notisum ApS, Notisum AB, QSE Conseil och Echoline) är exkluderade från uppgifterna. Data hämtas från interna HR-system. Ingen extern verifiering av uppgifterna tillhandahålls. Jämförelsetal för 2024 redovisas inte, eftersom detta är Karnov Groups första ESRS-rapport och uppgifterna presenteras som basårsdata.

Könsfördelning

Könsfördelning definieras som antalet anställda vars juridiskt registrerade kön är kvinna respektive man. Könsfördelningen inom Karnov Group beräknas genom att summera det totala sammanlagda antalet kvinnor respektive män i samtliga verksamhetsländer, exklusive frilansare och konsulter. Dessa sammanlagda antal divideras med det totala sammanlagda antalet anställda för kvinnor respektive män. Beräkningen baseras på ett genomsnitt under rapporteringsperioden. Ingen extern verifiering av uppgifterna tillhandahålls.

S1-6 GEOGRAFISK FÖRDELNING

Antal medarbetare	2025
Danmark	172
Frankrike	332
Norge	45
Spanien	551
Sverige	91
Totalt	1 191

Redovisningsprincip

Den geografiska fördelningen av medarbetare beräknas genom att sammanställa det totala antalet anställda inom de specifika geografiska platser där koncernens enheter är belägna. Beräkningen baseras på ett genomsnittligt antal anställda under rapporteringsperioden. Avyttrade enheter (Notisum ApS, Notisum AB, QSE Conseil SAS och Echoline SAS) är exkluderade från uppgifterna. Data hämtas från interna HR-system. Ingen extern verifiering av uppgifterna tillhandahålls. Jämförelsetal för 2024 redovisas inte, eftersom detta är Karnov Groups första ESRS-rapport och uppgifterna presenteras som basårsdata.

S1-6 ANSTÄLLNINGSFÖRHÅLLANDEN

Anställningsförhållanden	2025			
	Kvinnor	Män	Ej angivet	Totalt
Antal anställda				
Anställda	703	488	0	1 191
Tillsvidareanställda	658	465	0	1 123
Visstidsanställda	45	23	0	68
Anställda utan garanterad arbetstid	0	0	0	0

Redovisningsprinciper

Tillsvidareanställda

Tillsvidareanställda definieras som antalet anställda med ett anställningsavtal, oavsett om avtalet har ett fastställt slutdatum eller ej. Detta inkluderar studentmedarbetare och praktikanter men exkluderar frilansare och konsulter. Antalet tillsvidareanställda inom Karnov Group beräknas genom att sammanställa antalet tillsvidareanställda vid samtliga verksamhetsorter. Beräkningen baseras på ett genomsnitt under rapporteringsperioden. Ingen extern verifiering av uppgifterna tillhandahålls. Jämförelsetal för 2024 redovisas inte, eftersom detta är Karnov Groups första ESRS-rapport och uppgifterna presenteras som basårsdata.

Visstidsanställda

Visstidsanställda definieras som antalet anställda vars anställning är knuten till slutförandet av ett specifikt projekt eller har en förutbestämd tidsbegränsning. Detta inkluderar praktikanter men exkluderar frilansare och konsulter. Antalet visstidsanställda inom Karnov Group beräknas genom att sammanställa antalet visstidsanställda vid samtliga verksamhetsorter. Beräkningen baseras på ett genomsnitt under rapporteringsperioden. Ingen extern verifiering av uppgifterna tillhandahålls.

Anställda utan garanterad arbetstid

Anställda utan garanterad arbetstid definieras som antalet anställda som är anställda utan avtalsenlig garanti om ett lägsta eller fastställt antal arbetstimmar. Antalet anställda utan garanterad arbetstid inom Karnov Group beräknas genom att sammanställa antalet anställda utan garanterad arbetstid vid samtliga verksamhetsorter. Beräkningen baseras på ett genomsnitt under rapporteringsperioden. Ingen extern verifiering av uppgifterna tillhandahålls.

S1-6 MEDARBETAROMSÄTTNING

Medarbetaromsättning	2025
Omsättningstakt	7,33%
Antal medarbetare som frivilligt slutat	87

Redovisningsprincip

Medarbetaromsättning definieras som det ackumulerade antalet medarbetare som har lämnat Karnov Group, medan "Omsättningstakt" definieras som andelen medarbetare som har lämnat Karnov Group uttryckt i procent. Det totala antalet medarbetare som har lämnat Karnov Group beräknas genom att sammanställa avgångar i samtliga verksamhetsländer under rapporteringsperioden, exklusive frilansare och konsulter. Avyttrade enheter (Notisum ApS, Notisum AB, QSE Conseil SAS och Echoline SAS) är exkluderade från uppgifterna. För att fastställa andelen avgående medarbetare divideras det totala antalet med det genomsnittliga antalet anställda under samma period, i enlighet med den årliga rapporteringen. Ingen extern verifiering av uppgifterna tillhandahålls. Jämförelsetal för 2024 redovisas inte, eftersom detta är Karnov Groups första ESRS-rapport och uppgifterna presenteras som basårsdata.

S1-7 FRILANSARE OCH KONSULTER

Antal icke-anställda	2025	2024
Frilansare och konsulter	184	173

Redovisningsprincip

Frilansare och konsulter klassificeras som icke-anställda. Det avser personer vars arbetsinsats bidrar till Karnov Group men som inte har ett anställningsavtal med oss. Det totala antalet frilansare och konsulter beräknas genom att sammanställa det totala antalet frilansare och konsulter. Frilansare och konsulter kan vara anlitade för kortare eller längre perioder. Redovisningsprinciperna beaktar inte kontraktslängden för denna grupp av medverkande. Ingen extern verifiering av uppgifterna tillhandahålls.

S1-9 KÖNSFÖRDELNING I KONCERNLEDNINGEN

Antal i koncernledningen	Medarbetare 2025	Andel 2025
Män	3	37,5%
Kvinnor	5	62,5%
Totalt	8	100%

Redovisningsprincip

Ledningen definieras som Karnov Groups koncernledning. Könsfördelningen inom Karnov Group beräknas genom att dividera antalet män respektive kvinnor i koncernledningen med det totala antalet personer i koncernledningen. Beräkningen har gjorts baserat på status vid årets utgång. Ingen extern verifiering av uppgifterna tillhandahålls. Jämförelsetal för 2024 redovisas inte, eftersom detta är Karnov Groups första ESRS-rapport och uppgifterna presenteras som basårsdata.

S1-9 ÅLDERSFÖRDELNING

Åldersfördelning bland anställda, antal personer	2025
<30	109
>30;<50	544
>50	537
Totalt	1 191

Redovisningsprincip

Åldersfördelningen bland anställda beräknas genom att sammanställa det totala antalet anställda under 30 år (29 år eller yngre), anställda mellan 30 och 50 år (30 till 49 år) samt anställda som är 50 år eller äldre, exklusive frilansare och konsulter. Ingen extern verifiering av uppgifterna tillhandahålls. Jämförelsetal för 2024 redovisas inte, eftersom detta är Karnov Groups första ESRS-rapport och uppgifterna presenteras som basårsdata.

S1-16 LÖNESKILLNADER

Löneskillnader	2025
Lönegap mellan könen	13,6%

Karnov Group rapporterar ett ojusterat lönegap mellan könen om 13,6 %. Denna siffra är en uppskattning baserad på nationellt rapporterade lönegap mellan könen i de länder där vi är verksamma. I samtliga länder har lönegapet mellan könen analyserats lokalt och drivs främst av objektiva, könsneutrala faktorer såsom skillnader i befattningar, funktionella specialiseringar, erfarenhetsnivåer och utbildningsbakgrund. I likhet med mönster som observeras inom den professionella tjänstesektorn och kunskapsintensiva branscher innehar en högre andel män ledande befattningar, vilket även kan påverka de aggregerade lönenivåerna och bidrar till det observerade ojusterade lönegapet på koncernnivå.

Karnov Group tillämpar principen om lika lön för lika arbete, och intern benchmarking bekräftar att medarbetare med jämförbara kvalifikationer och ansvarsområden erhåller likvärdig ersättning. Samtliga bolag inom Karnov Group förbereder sig för närvarande för att uppfylla kraven i EU:s lönetransparensdirektiv (2023/970). Detta omfattar att stärka datagranularitet, ramverk för rollklassificering samt analytisk kapacitet för att möjliggöra harmoniserad, transparent och jämförbar lönerapportering. I takt med att dessa processer mognar förväntar sig Karnov Group att kunna förbättra tydligheten kring drivkrafterna bakom löneskillnader och ytterligare främja jämställdhet inom organisationen.

Redovisningsprinciper

Det lönegap mellan könen som rapporteras av Karnov Group är en uppskattning baserad på nationella ojusterade lönegap som tillhandahålls av respektive land där vi är verksamma. Dessa siffror samlas in från lokala HR-direktörer och avspeglar de metoder som krävs enligt nationella regelverk. Eftersom nationella metoder skiljer sig åt avseende lönekomponenter och referensperioder utgör siffran på koncernnivå en uppskattning av det konsoliderade lönegapet snarare än en fullt harmoniserad ESRS-beräkning.

För att säkerställa jämförbarhet mellan marknader aggregerar Karnov Group de nationella siffrorna med hjälp av ett vägt genomsnitt baserat på antalet anställda som ingår i respektive lands dataunderlag. Jämförelsetal för 2024 redovisas inte, eftersom detta är Karnov Groups första ESRS-rapport och uppgifterna presenteras som basårsdata.

S1-16 TOTAL ÅRLIG ERSÄTTNING

Total årlig ersättning	2025	2024
Ersättningskvot	15.3x	17.3x

Redovisningsprinciper

Den totala ersättningskvoten beräknas genom att dividera den högst betalda medarbetarens totala årslön med den genomsnittliga årslönen för anställda i Karnov Group, där årslönen definieras som beskattningsbar inkomst plus pension och övriga förmåner, exklusive den högst betalda medarbetaren. Ingen extern verifiering av uppgifterna tillhandahålls.

S1-17 RAPPORTERADE DISKRIMINERINGSINCIDENTER OCH INLÄMNAD KLAGOMÅL

Rapporterade diskrimineringsincidenter och inlämnade klagomål	2025
Rapporterade diskrimineringsincidenter	0
Inlämnade klagomål	2
Rapporter från nationella kontaktpunkter	0
Böter, sanktioner och ersättningar relaterade till diskriminering	0
Antal allvarliga människorättsincidenter	0
Fall av bristande efterlevnad av UNGP/OECD-ramverken	0
Böter, sanktioner och ersättningar relaterade till allvarliga människorättsincidenter	0

Vi hanterar alla diskrimineringsincidenter och klagomål som inkommit inom vår organisation genom formella visselblåsarkanalerna. Med hänsyn till dessa ärendens känsliga karaktär lämnar vi inga detaljerade uppgifter. Varje rapport eller klagomål hanteras med strikt konfidentialitet. Vår visselblåsarlösning säkerställer att medarbetare kan rapportera incidenter på ett tryggt och säkert sätt.

Under 2025 registrerades inga böter eller sanktioner och inga allvarliga incidenter avseende mänskliga rättigheter inträffade. Karnov Group mottog två (2) HR-relaterade klagomål under 2025 genom visselblåsarsystemet. Båda klagomålen hanterades internt inom HR i enlighet med Karnov Groups processer.

Ingen extern verifiering av uppgifterna tillhandahålls.

Information om bolagsstyrning

G1 Affärsetik

G1 IRO-1 AFFÄRSETIK OCH VERKSAMHETSSTYRNING

Karnov Groups bolagsstyrning fokuserar på att främja ansvarsfullt företagande, säkerställa efterlevnad av lagar och etiska riktlinjer samt upprätthålla centrala principer avseende mänskliga rättigheter, antikorruption, visselblåsarskydd och tillbörlig aktsamhet inom hållbarhet i enlighet med OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Affärsetik och verksamhetsstyrning är centralt för Karnovs affärsmodell, som i hög grad är beroende av integriteten, kompetensen och engagemanget hos vår egen arbetsstyrka och medarbetare inom vår värdekedja. Att säkerställa efterlevnad av relevant lagstiftning och internationellt erkända standarder är en högsta prioritet – både för att undvika rättsliga och finansiella konsekvenser och för att upprätthålla en stark, motståndskraftig och värderingsstyrd organisation.

En sund företagskultur, som aktivt skyddar medarbetare och andra intressenter från kränkningar av mänskliga rättigheter,

förebygger korruptionsincidenter och stödjer dem som larmar, är avgörande för vår sociala strategi och långsiktiga kommersiella framgång. Karnovs åtgärder för visselblåsarskydd är utformade för att säkerställa att farhågor kan framföras på ett tryggt och konfidentiellt sätt, i enlighet med EU:s visselblåsardirektiv och andra tillämpliga regelverk.

Identifieringen av väsentliga konsekvenser, risker och möjligheter (IRO) enligt styrningsstandardens leds av koncernens CISO, som tillför sin insikt och djupa förståelse av koncernens struktur. Den dubbla väsentlighetsanalysen (DMA) tillämpade en bedömning av geografisk kontext, typ av operativ verksamhet på respektive marknad, koncernens exponering mot de sektorer där den är verksam samt övergripande transaktioner och affärsrelationer. Detta tillvägagångssätt har säkerställt att relevanta IRO har identifierats längs hela värdekedjan.

Arbetet har vidare grundats i utvecklingen och översynen av koncernövergripande policyer, interna riktlinjer och styrningsdokumentation som återspeglar gällande rättsliga skyldigheter och bästa praxis. Bedömningen omfattar samtliga Karnov Groups verksamheter och drar nytta av en hög grad av samstämmighet inom organisationen, tack vare regelbunden intern kommunikation och ett gemensamt förhållningssätt till företagskultur och affärsetik. Koncernövergripande policyer säkerställer att styrningsstandarder genomförs konsekvent i hela verksamheten.

Karnovs bolagsstyrning grundas även på intressentdialoger och är i linje med såväl bindande som icke-bindande standarder. Dessa standarder granskas regelbundet mot våra interna rutiner för att säkerställa löpande efterlevnad och ständiga förbättringar.

Påverkan, risker och möjligheter (IRO:er) relaterade till G1

		Plats i värdekedjan			Tidshorisont för åtgärder			Mått för att följa upp
		Uppströms	Egen verksamhet	Nedströms	Kort sikt	Medellång sikt	Lång sikt	
Företagskultur: Etiskt uppförande, förtroende och ansvarstagande utgör grunden för vår affärsmodell, våra relationer och vårt anseende. Potentiella negativa konsekvenser innefattar etiska överträdelser, ojämna kulturella förhållningssätt mellan länder samt varierande mognadsnivå avseende regelefterlevnad. Leverantörers rutiner kan i vissa fall inte fullt ut motsvara förväntningarna avseende mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och miljöansvar. Internt kan ojämn tillämpning av policyer eller bristande trygghet att larma underminera kulturen. En sammanhållen, värderingsstyrd kultur inom en växande internationell organisation kräver kontinuerlig förstärkning och uppföljning.	Potentiell negativ påverkan	X	X	X	X	X	X	eNPS
Skydd av visselblåsare: Potentiell negativ påverkan genom repressalier mot visselblåsare kan undergräva förtroendet för visselblåsarsystemet, vilket i sin tur kan försvåra identifieringen av potentiella överträdelser och äventyra efterlevnaden av integritetsskydd, arbetsrättsligt skydd och tillämplig lagstiftning.	Potentiell negativ påverkan	X	X	X	X	X	X	Antal repressalier mot visselblåsare
Korruption och bestickning: Karnov verkar på reglerade professionella marknader med generellt låg inneboende korruptionsrisk, men exponering finns genom hela värdekedjan. Påverkan kan uppstå i leverantörsrelationer, inköp, förvärv av innehåll samt vid företagsförvärv, innefattande oetiska förfaranden, otillbörlig påverkan och intressekonflikter, vilket förstärks av varierande mognad avseende regelefterlevnad och otillräcklig utbildning för att upptäcka eller förebygga oegentligheter.	Potentiell negativ påverkan	X	X	X	X	X	X	Incidenter

MDR-A ÅTGÄRDER

Avseende de väsentliga styrningsrelaterade potentiella negativa konsekvenser som identifierats inom ramen för ESRS G1, fortsätter Karnov Group att genomföra åtgärder huvudsakligen genom koncernens funktion för regelefterlevnad. Eftersom inga förändringar av identifierade påverkningar eller risker har skett jämfört med föregående rapportperiod, är åtgärderna oförändrade jämfört med föregående år och fokuserar på förebyggande, upptäckt och begränsning av bristande efterlevnad av tillämpliga lagar, regleringar och interna policyer. Åtgärderna omfattar löpande efterlevnadsövervakning, internkontroller, policyimplementering, utbildning samt rådgivande stöd inom hela koncernen. Finansiella resurser som allokeras till dessa åtgärder är integrerade i ordinarie rörelsekostnader och består huvudsakligen av personalkostnader och övriga rörelsekostnader för funktionen för regelefterlevnad. Inga separata investeringsutgifter allokeras, då åtgärderna är inbyggda i befintliga affärsprocesser och styrningsstrukturer. Se G1-1 och G1-3 för ytterligare beskrivning av respektive IRO.

G1-1 POLICYER FÖR AFFÄRSETIK OCH FÖRETAGSKULTUR

Uppförandekod

Karnov Group har åtagit sig att främja en kultur präglad av ansvarsfullt och etiskt affärsbeteende inom alla delar av organisationen. Centralt för detta åtagande är vår uppförandekod, som beskriver Karnovs förväntningar avseende efterlevnad av tillämplig lagstiftning och de etiska normer vi strävar efter att upprätthålla. Uppförandekoden fungerar som en praktisk vägledning för Karnovs medarbetare och partners och är utformad för att vara tydlig, koncis och lättillgänglig i syfte att säkerställa att den blir en integrerad del av vår dagliga verksamhet.

Våra policyer, inklusive uppförandekoden, är anpassade till internationellt erkända ramverk såsom FN:s Global Compact samt relevant lokal lagstiftning. Dessa policyer är offentligt tillgängliga och utgör en del av våra interna utbildningsinsatser för att säkerställa konsekvent medvetenhet och förståelse inom hela organisationen.

Uppförandekoden delas även med viktiga externa intressenter i syfte att stärka medvetenheten, definiera förväntningar och stödja hållbarhet och regelefterlevnad i våra bredare affärsrelationer.

Koncernledningen och styrelsen granskar samtliga policyer, inklusive uppförandekoden, på årlig basis. Uppdateringar görs vid behov utifrån resultaten av våra processer för tillbörlig

aktsamhet inom hållbarhet och vår dubbla väsentlighetsanalys, innefattande eventuella väsentliga påverkningar, risker eller möjligheter (IRO:er) som identifierats i vår värdekedja.

Visselblåsning och rapportering

Vi uppmuntrar samtliga medarbetare och externa intressenter att rapportera misstänkta eller faktiska överträdelser av uppförandekoden eller andra policyer. Detta kan ske genom olika kanaler, bland annat direkt kommunikation med närmaste chef eller personalavdelningen. Vårt visseblåsarsystem är en oberoende och självständig rapporteringskanal som möjliggör säker och anonym rapportering av allvarliga oegentligheter – såsom bestickning, bedrägeri, trakasserier, miljöbrott eller överträdelser av regler för offentlig upphandling. Systemet uppfyller kraven i EU:s visseblåsardirektiv och tillämplig nationell lagstiftning, och policyn säkerställer fullständig konfidentialitet och skydd för visseblåsare.

Rapporter som inkommer via denna kanal hanteras av den externa leverantören, som är utbildad i att hantera ärenden i enlighet med rättsliga och etiska standarder. Om en rapport lämnas delas den via den externa leverantören i anonymiserad form med lokala etikkommittéer som inrättats i enlighet med lokal lagstiftning. Samtliga medarbetare erhåller information och utbildning om hur systemet fungerar som en del av vår utbildning i affärsetik och regelefterlevnad.

Detaljerad information finns i vår visseblåsarpolicy, vilken även omfattar lokala visseblåsarinstruktioner.

Medan intressentdialoger löpande ger underlag till koncernens processer för tillbörlig aktsamhet, utvecklas och uppdateras policyer, inklusive uppförandekoden och visseblåsarpolicyn, främst utifrån regulatoriska krav och identifierade IRO:er. Ytterligare information om intressentdialog beskrivs i ESRS 2 IRO-1.

G1-3 FÖREBYGGANDE ARBETE MOT, OCH UPPTÄCKT AV, KORRUPTION OCH MUTOR

Karnov Group har ett starkt åtagande att förebygga korruption och bestickning i alla delar av vår verksamhet. De befattningar som är mest utsatta för risk avseende korruption och bestickning är kund- och/eller leverantörsnära befattningar, innefattande ledning, försäljning, inköp och marknadsföring. Antibestickning och antikorruption utgör båda delar av Karnovs uppförandekod. Uppförandekoden fungerar som ett centralt verktyg för att säkerställa en konsekvent hög etisk standard och efterlevnad av tillämplig lagstiftning. Uppförandekoden ger även tydlig vägledning avseende erbjudande och mottagande av gåvor, representation och andra förmåner.

Tillsyn och interna rutiner

I syfte att förebygga risken för bestickning och korruption inom Karnovs egen verksamhet har vi inrättat interna rutiner för att upprätthålla tillsyn över bolagets utgifter. En central del av denna process är vår godkännandestruktur: samtliga gåvor, måltider och andra former av representation, oavsett om de erbjuds eller mottas, ska godkännas av en utsedd chef. Denna process stärker ansvarsutkrävandet och säkerställer överensstämmelse med våra etiska principer.

Hantering av överträdelser

Samtliga rapporter eller anklagelser som tyder på potentiella överträdelser utreds utan dröjsmål. Om ärendet rapporteras internt leder personalavdelningen utredningen. Om ärendet rapporteras via vårt visseblåsarsystem hanteras det i enlighet med fastställda rutiner för att säkerställa objektivitet och konfidentialitet. Rapporter som inkommer via denna kanal hanteras av en extern leverantör som är utbildad i att hantera ärenden i enlighet med rättsliga och etiska standarder. Bekräftade överträdelser åtgärdas utan dröjsmål och korrigerande åtgärder vidtas. Resultat och utfall kommuniceras till berörd ledning.

Utbildning och medvetenhet

Samtliga medarbetare deltar i obligatorisk utbildning i affärsetik och regelefterlevnad som en del av introduktionen. Denna omfattar flera utbildningstillfällen som täcker hela policyn. Därutöver genomförs årlig utbildning av koncernens funktion för regelefterlevnad. Utbildningen är obligatorisk för samtliga medarbetare, inklusive koncernledningens medlemmar, för att säkerställa att medvetenhet och förståelse upprätthålls på en hög nivå inom hela organisationen. Styrelsen deltar inte i denna utbildning, då styrelsen utgör ett oberoende tillsynsorgan och inte är involverad i den dagliga verksamheten.

G1-4 KORRUPTIONSINCIDENTER

Korruptions- och mutbrottsincidenter	2025	2024
Antal fällande domar för överträdelser av antikorrupsions- och mutbrottslagstiftning	0	0
Böter för överträdelser av antikorrupsions- och mutbrottslagstiftning (SEK)	0	0

Korruptions- och mutbrottsincidenter

Under 2025 har Karnov Group inte varit föremål för några incidenter, fällande domar eller böter relaterade till överträdelser av antikorrupsions- eller mutbrottslagstiftning, och inga avvikelser från våra interna rutiner eller etiska riktlinjer inom detta område har identifierats. Därutöver har inga rättsliga förfaranden avseende korruption eller mutor inletts mot bolaget eller dess anställda. Vi har inte heller identifierat några bekräftade fall eller faktisk påverkan av korruption eller mutor inom vår värdekedja till vilken vi är direkt kopplade genom en affärsrelation.

Eftersom inga rapporter inom ramen för visselblåsarsystemet har inkommit, har 0 fall av repressalier mot visselblåsare förekommit.

Tre rapporter inkom via Karnov Groups visselblåsarsystem under 2025. Av dessa var två HR-relaterade och hanterades direkt inom HR, och en var ett kundklagomål som hänvisades till rätt kanal för kundfrågor.

Redovisningsprinciper

Fällande domar för överträdelser av antikorrupsions- och mutbrottslagstiftning

Fällande dom mot en koncernenhet av en domstol som fastställts under räkenskapsåret.

Böter för överträdelser av antikorrupsions- och mutbrottslagstiftning

Böter för en koncernenhet som fastställts av en domstol under räkenskapsåret. Data har inte validerats av en extern part.

Visselblåsarrapporter	2025
Antal rapporter som inkommit via visselblåsarsystemet	3
Antal rapporter inom ramen för visselblåsarsystemet	0
Antal fall av repressalier mot visselblåsare	0

Redovisningsprinciper

Antalet rapporter som inkommit via visselblåsarsystemet under året baseras på information och bekräftelse från vår externa leverantör vid årets slut. Antalet rapporter inom ramen för visselblåsarsystemet avser det antal av samtliga inkomna visselblåsarrapporter som faller inom visselblåsarsystemets tillämpningsområde, det vill säga inom ramen för vad och vem som är rapporteringsbart. Antalet repressaliefall mot visselblåsare baseras på antal incidenter med visselblåsare efter rapportering. Data har inte validerats av en extern tredje part.

eNPS MEDARBETARENKÄT

	2025	2024
eNPS	55	41

Karnov Group genomför strukturerade medarbetarundersökningar med hjälp av Workday Peakon Employee Voice. Det är ett viktigt verktyg för att kvantifiera medarbetarengagemang och få insikter om hur stark koppling en medarbetare känner till sitt arbete, sina kollegor och verksamheten. Undersökningarna genomförs två gånger per år, under vår och höst. Engagemanget kvantifieras med hjälp av Employee Net Promoter Score (eNPS), som mäts på en skala från -100 till +100. Måttet har lagts till under ESRS S1 för att ge läsaren möjlighet att bedöma medarbetarnöjdheten. eNPS har inte validerats av en extern part.

Redovisningsprincip

Employee Net Promoter Score (eNPS) beräknas genom att subtrahera andelen kritiker (detractors) från andelen ambassadörer (promoters) baserat på medarbetarnas svar. eNPS-resultatet avspeglar svaren från de medarbetare som var anställda i organisationen vid den tidpunkt då undersökningen genomfördes. eNPS-undersökningen genomförs koncernövergripande två gånger per år och årsresultatet beräknas som ett genomsnitt av de två mätningarna. Undersökningen genomförs av en extern leverantör men valideras i övrigt inte av en tredje part. Jämförelsetal för 2024 redovisas inte, eftersom detta är Karnov Groups första ESRS-rapport och data presenteras som baslinjevärden.

Sustainability Due Diligence

Karnov Groups "Sustainability due diligence" stödjer vårt fortlöpande arbete med att identifiera, bedöma och hantera potentiella negativa konsekvenser för människor och miljö i hela vår verksamhet och värdekedja. Karnov bedömer att en effektiv tillbörlig aktsamhet bör vara proportionerlig i förhållande till de potentiella konsekvensernas allvarlighetsgrad och anpassad till Karnovs specifika kontext.

För att operationalisera vår due diligence avseende hållbarhet följer vi de sex steg som beskrivs i OECD:s riktlinjer. Dessa steg ger ett strukturerat tillvägagångssätt för att identifiera och hantera faktiska och potentiella negativa konsekvenser. Nedan beskrivs hur Karnov Group arbetar med varje steg samt de åtgärder vi vidtar för att stärka vårt arbete:

1. **Integrera ansvarsfullt företagande i policyer och ledningssystem.** Karnov Group integrerar hållbarhetsprinciper i våra policyer, vår bolagsstyrning och den dagliga verksamheten genom:
 - Uppförandekod
 - Koncernövergripande riskhanteringssystem
 - Kanaler för dialog och engagemang
 - System för klagomål, t.ex. visselblåsarfunktion

2. **Identifiera och bedöma faktiska och potentiella negativa konsekvenser.** Karnov Group utvärderar löpande sin verksamhet och värdekedja för att identifiera risker för människor och miljö. Exempel inkluderar:
 - Dubbel väsentlighetsanalys (DMA)
 - Rapportering av växthusutsläpp
3. **Upphöra med, förebygga eller begränsa negativa konsekvenser.** Där risker identifieras vidtar Karnov Group lämpliga åtgärder för att hantera och minska dem. Exempel inkluderar:
 - Dialog med intressenter
 - Rapportering av resultat
 - Implementering av riskhantering
 - Uppföljning
4. **Följa upp genomförande och resultat.** Vi övervakar effektiviteten i våra åtgärder för att säkerställa meningsfulla framsteg.
 - Interna granskningar
5. **Kommunicera hur konsekvenser hanteras.** Vi rapporterar transparent om vårt hållbarhetsarbete.
 - Delårsrapporter
 - Årsredovisning
6. **Bidra till eller samverka kring gottgörelse när så är lämpligt.** Om vi identifierar att vi har orsakat eller bidragit till skada, kommer vi att verka för en rättvis och effektiv gottgörelse.

Styrelsen och koncernledningen godkänner hållbarhetsstrategin. Hållbarhetsutskottet ansvarar för att implementera och integrera strategin i den dagliga verksamheten. Nyckelfunktioner såsom Ekonomi, HR och Regelefterlevnad är aktivt involverade i att identifiera, bedöma och hantera potentiella risker och konsekvenser inom sina respektive ansvarsområden.

Åtagande avseende mänskliga rättigheter

Karnov Group har åtagit sig att respektera och främja mänskliga rättigheter i hela sin verksamhet och värdekedja. Karnov följer internationella arbetsrättsliga standarder och arbetar för att säkerställa att vår verksamhet inte orsakar eller bidrar till kränkningar av mänskliga rättigheter. Karnov vidtar även proaktiva åtgärder för att identifiera, förebygga och begränsa potentiella risker. Detta åtagande är integrerat i våra policyer, processer för tillbörlig aktsamhet och det dagliga beslutsfattandet.

Läs mer om vår policyöversikt, IRO-1
Läs mer om vår uppförandekod, IRO-1.

Kommunikation

Formell extern kommunikation avseende våra åtaganden och efterlevnad sker genom årsredovisningen.

Tabellen nedan redogör för de datapunkter som härrör från annan EU-lagstiftning i enlighet med förteckningen i ESRs 2 Bilaga B. Tabellen anger var dessa datapunkter återfinns i rapporten samt identifierar vilka datapunkter som bedömts som "Ej väsentliga" eller "Ej relevanta".

Upplyningskrav	Datapunkt	SFDR-referens	Pelare 3-referens	Benchmark-förordning referens	EU:s klimatlag referens	Sida / Relevans
ESRS 2 GOV-1	21 (d)	Styrelsens könsfördelning	X	X		54
ESRS 2 GOV-1	21 (e)	Andel styrelseledamöter som är oberoende		X		54
ESRS 2 GOV-4	30	Uttalande om due diligence för hållbarhet	X			101
ESRS 2 SBM-1	40 (d) i	Deltagande i verksamheter kopplade till fossila bränslen	X	X		Ej relevant
ESRS 2 SBM-1	40 (d) ii	Deltagande i verksamheter kopplade till kemikalieproduktion	X	X		Ej relevant
ESRS 2 SBM-1	40 (d) iii	Deltagande i verksamheter kopplade till kontroversiella vapen	X	X		Ej relevant
ESRS 2 SBM-1	40 (d) iv	Deltagande i verksamheter kopplade till odling och produktion av tobak		X		Ej relevant
ESRS E1-1	14	Omställningsplan för att nå klimatneutralitet till 2050			X	Ej relevant
ESRS E1-1	16 (g)	Företag som exkluderas från Paris-anpassade benchmarkindex		X		Ej relevant
ESRS E1-4	34	Mål för minskning av växthusgasutsläpp	X	X		77
ESRS E1-5	38	Energianvändning från fossila källor uppdelad per energikälla	X			79
ESRS E1-5	37	Energianvändning och energimix	X			79
ESRS E1-5	40-43	Energiintensitet kopplad till verksamheter i sektorer med hög klimatpåverkan	X			Ej relevant
ESRS E1-6	44	Totala växthusgasutsläpp Scope 1, 2, 3 och totalt	X	X		80
ESRS E1-6	53-55	Intensitet av växthusgasutsläpp	X	X		83
ESRS E1-7	56	Avlägsnande av växthusgaser och koldioxidkrediter			X	Ej relevant
ESRS E1-9	66	Benchmarkportföljens exponering mot klimatrelaterade fysiska risker		X		Ej relevant
ESRS E1-9	66 (a)	Uppdelning av monetära belopp efter akuta och kroniska fysiska risker		X		Ej relevant
ESRS E1-9	66 (c)	Lokalisering av betydande tillgångar med materiell fysisk risk		X		Ej relevant
ESRS E1-9	67 (c)	Uppdelning av bokfört värde på fastighetstillgångar efter energieffektivitetsklasser		X		Ej relevant
ESRS E1-9	69	Grad av portföljens exponering mot klimatrelaterade möjligheter		X		Ej relevant
ESRS E2-4	28	Mängd av varje förorening enligt bilaga II i E-PRTR-förordningen som släpps ut i luft, vatten och mark	X			Ej relevant
ESRS E3-1	9	Vatten och marina resurser	X			Ej relevant
ESRS E3-1	13	Specifik policy				Ej relevant
ESRS E3-1	14	Hållbara hav och marina resurser	X			Ej relevant
ESRS E3-4	28 (c)	Total mängd vatten som återvinns och återanvänds	X			Ej relevant
ESRS E3-4	29	Total vattenförbrukning i m³ per nettoomsättning i den egna verksamheten	X			Ej relevant
ESRS 2 SBM 3 - E4	16 (a) i	Biologiskt känsliga områden	X			Ej relevant
ESRS 2 SBM 3 - E4	16 (b)	Markpåverkan				Ej relevant
ESRS 2 SBM 3 - E4	16 (c)	Hotade arter				Ej relevant
ESRS E4-2	24 (c)	Praxis eller policyer för hållbara hav och marina resurser				Ej relevant
ESRS E4-2	24 (d)	Policyer för att hantera avskogning	X			Ej relevant
ESRS E5-5	37 (d)	Icke-återvunnet avfall	X			Ej relevant
ESRS E5-5	39	Farligt och radioaktivt avfall	X			Ej relevant
ESRS 2 SBM3 - S1	14 (f)	Risk för incidenter med tvångsarbete	X			Ej relevant
ESRS 2 SBM3 - S1	14 (g)	Risk för incidenter med barnarbete	X			Ej relevant
ESRS S1-1	20	Policyåtaganden om mänskliga rättigheter	X			89
ESRS S1-1	21	Policyer för hållbarhets-due diligence kopplade till ILO:s kärnkonventioner 1–8		X		89
ESRS S1-1	22	Processer och åtgärder för att förebygga människohandel	X			89
ESRS S1-1	23	Policy eller ledningssystem för förebyggande av arbetsplatsolyckor	X			89
ESRS S1-3	32 (c)	Mekanismer för klagomål/klagomålshantering	X			89
ESRS S1-14	88 (b), (c)	Antal dödsfall samt antal och frekvens av arbetsrelaterade olyckor	X	X		Ej relevant

Upplysningskrav	Datapunkt		SFDR-referens	Pelare 3-referens	Benchmark-förordning referens	EU:s klimatlag referens	Sida / Relevans
ESRS S1-14	88 (e)	Antal förlorade arbetsdagar på grund av skador, olyckor, dödsfall eller sjukdom	X				Ej relevant
ESRS S1-16	97 (a)	Ojusterat lönegap mellan kvinnor och män	X		X		96
ESRS S1-16	97 (b)	Kvot för överdriven VD-ersättning	X				96
ESRS S1-17	103 (a)	Incidenter av diskriminering	X				96
ESRS S1-17	104 (a)	Bristande efterlevnad av FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter (UNGP) och OECD:s riktlinjer	X		X		96
ESRS 2 SBM3 - S2	11 (b)	Betydande risk för barnarbete eller tvångsarbete i värdekedjan	X				Ej relevant
ESRS S2-1	17	Policyåtaganden om mänskliga rättigheter	X				Ej relevant
ESRS S2-1	18	Policyer relaterade till arbetstagare i värdekedjan	X				Ej relevant
ESRS S2-1	19	Bristande efterlevnad av UNGP-principer och OECD-riktlinjer	X		X		Ej relevant
ESRS S2-1	19	Due diligence-policyer för hållbarhet kopplade till ILO:s kärnkonventioner 1–8			X		Ej relevant
ESRS S2-4	36	Människorättsfrågor och incidenter kopplade till uppströms och nedströms värdekedja	X				Ej relevant
ESRS S3-1	16	Policyåtaganden om mänskliga rättigheter	X				Ej relevant
ESRS S3-1	17	Bristande efterlevnad av UNGP, ILO-principer eller OECD-riktlinjer	X		X		Ej relevant
ESRS S3-4	36	Människorättsfrågor och incidenter	X				Ej relevant
ESRS S4-1	16	Policyer relaterade till konsumenter och slutanvändare	X				Ej relevant
ESRS S4-1	17	Bristande efterlevnad av UNGP och OECD-riktlinjer	X		X		Ej relevant
ESRS S4-4	35	Människorättsfrågor och incidenter	X				Ej relevant
ESRS G1-1	10 (b)	FN:s konvention mot korruption	X				Ej relevant
ESRS G1-1	10 (d)	Skydd för visseblåsare	X				99
ESRS G1-4	24 (a)	Böter för överträdelse av lagar mot korruption och mutor	X		X		100
ESRS G1-4	24 (b)	Standarder för arbete mot korruption och mutor	X				100

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	2.2	2 640,9	2 592,7
Summa intäkter		2 640,9	2 592,7
Handelsvaror och tjänster		-325,2	-349,0
Personalkostnader	2.3	-1 162,9	-1 156,0
Avskrivningar	3.1, 3.2, 3.3	-413,1	-385,5
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	3.6, 7.3	383,3	-556,2
Rörelseresultat (EBIT)	2.1	1 123,0	146,0
Resultatandel från intressebolag	3.4	-3,6	1,4
Finansiella intäkter	6.7	47,4	14,8
Finansiella kostnader	6.7	-137,2	-195,7
Resultat före skatt		1 029,6	-33,5
Inkomstskatt	5.1	-58,8	0,4
Årets resultat		970,8	-33,1
Övrigt totalresultat:			
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:			
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet		-110,5	60,4
Aktuariella vinster eller förluster		1,5	1,8
Årets övrigt totalresultat		-109,0	62,2
Årets totalresultat		861,8	29,1
Årets totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		970,8	-33,1
Årets resultat		970,8	-33,1
Summa årets totalresultat hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		861,8	29,1
Summa årets totalresultat		861,8	29,1
Resultat per aktie före utspädning, SEK	6.3	9,00	-0,31
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	6.3	8,98	-0,31
Genomsnittligt antal stamaktier (tusentals)	6.3	107 876	107 876
Utspädning (tusentals)	6.3	226	226
Efter utspädning (tusentals)	6.3	108 102	108 102

Koncernens balansräkning

MSEK	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	3.1, 3.5, 3.6	3 370,4	3 617,8
Övriga immateriella tillgångar	3.1, 3.6	2 030,1	2 364,2
Nyttjanderätter	3.3	189,4	161,4
Materiella anläggningstillgångar	3.2	25,2	37,4
Investeringar i intresseföretag	3.4, 6.6	34,6	38,3
Övriga finansiella investeringar	6.6	-	13,0
Fordringar på intresseföretag	6.6	21,8	26,0
Depositioner	6.6	14,4	13,1
Uppskjuten skattefordran	5.2	175,4	184,4
Summa anläggningstillgångar		5 861,3	6 455,6
Omsättningstillgångar			
Varulager		18,3	18,8
Kundfordringar	4.1, 6.2, 6.6	375,5	450,7
Förutbetalda kostnader		53,5	69,1
Övriga fordringar	6.6	131,7	72,7
Aktuell skattefordran		12,9	19,4
Likvida medel	6.2, 6.6	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	6.3	1,7	1,7
Överkursfond		2 654,0	2 654,0
Egna aktier		0,0	0,0
Reserv		-303,5	-193,0
Balanserade vinstmedel inklusive årets 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
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	6.1, 6.2, 6.4, 6.5, 6.6	1 829,8	2 570,9
Leasingskulder	3.3, 6.2, 6.5, 6.6	156,6	131,9
Uppskjutna skatteskulder	5.2	259,5	320,6
Avsättningar	3.7	91,4	102,1
Övriga långfristiga skulder	6.6	37,3	40,2
Summa långfristiga skulder		2 374,6	3 165,7
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	6.1, 6.2, 6.4, 6.5, 6.6	135,2	114,9
Leverantörsskulder	6.2, 6.6	93,2	111,9
Aktuell skatteskuld		62,7	36,0
Upplupna kostnader	4.2, 6.2, 6.6	377,6	451,1
Förutbetalda intäkter	2.2	902,2	985,2
Leasingskulder	3.3, 6.2, 6.5, 6.6	46,2	52,5
Övriga kortfristiga skulder	4.3, 6.2, 6.5, 6.6	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	-	-193,0	-89,2	2 373,5	2 373,5
Årets resultat	-	-	-	-	970,8	970,8	970,8
Övrigt totalresultat	-	-	-	-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 ägare							
Aktierelaterad ersättning	-	-	-	-	9,9	9,9	9,9
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	-	9,9	9,9	9,9
Utgående balans 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	-	-253,4	-65,2	2 337,1	2 337,1
Årets resultat	-	-	-	-	-33,1	-33,1	-33,1
Övrigt totalresultat	-	-	-	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 ägare							
Aktierelaterad ersättning	-	-	-	-	7,3	7,3	7,3
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	-	7,3	7,3	7,3
Utgående balans den 31 december 2024	1,7	2 654,0	-	-193,0	-89,2	2 373,5	2 373,5

Koncernens rapport över kassaflöden

MSEK	Not	2025	2024
Rörelseresultat (EBIT)		1 123,0	146,0
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Avskrivningar	3.1, 3.2, 3.3	413,1	385,5
Aktierelaterade ersättningar	2,3	9,9	7,3
Gjorda avsättningar	3.7	15,6	-7,4
Resultat från avyttringar	3.4, 3.6	-921,0	23,3
Icke kassaflödespåverkande poster		-482,4	408,7
Ökning/minskning av varulager		-0,2	0,3
Ökning/minskning av rörelsefordringar*		16,9	-88,9
Ökning/minskning av rörelseskulder		-151,3	40,7
Ökning/minskning av förutbetalda intäkter		17,6	26,6
Förändringar i rörelsekapital		-117,0	-21,3
Betalda avsättningar		-20,3	-10,7
Betalda räntor		-100,8	-142,3
Betald inkomstskatt		-62,4	-64,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten		340,2	315,5
Företagsförvärv	3.6	-	-428,4
Försäljning av verksamhet	3,6	991,1	-
Övriga finansiella investeringar		-	-5,8
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	3.1	-162,3	-163,3
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	3.2	-7,3	-4,4
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		18,8	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		840,3	-601,9
Återbetalning av långfristig skuld		-699,1	-83,2
Upptagande av nya lån		112,1	491,4
Betalning av leasingskulder		-57,2	-64,1
Betalning av tilläggsköpeskilling	3.6	-4,9	-108,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-649,1	235,8
Kassaflöde för perioden		531,4	-50,6
Livida medel vid periodens början		402,8	450,6
Valutakursdifferens i likvida medel		-2,4	2,8
Likvida medel vid periodens slut		931,8	402,8

Noter

1. Grund för rapporternas upprättande	
1.1 Allmän information.....	110
1.2 Sammanfattning av väsentliga redovisningsprinciper.....	110
2. Rörelseresultat och segmentrapportering	
2.1 Rörelseresultat per segment.....	113
2.2 Intäkter, förutbetalda intäkter och geografisk segmentrapportering	114
2.3 Löner och andra ersättningar.....	115
3. Investerat kapital	
3.1 Immateriella anläggningstillgångar.....	119
3.2 Materiella anläggningstillgångar.....	121
3.3 Nyttjanderättstillgångar och leasingskulder.....	123
3.4 Investeringar i intresseföretag	124
3.5 Nedskrivningar av icke- finansiella tillgångar	125
3.6 Förvärv, avyttringar och koncernstruktur.....	126
3.7 Avsättningar, ställda säkerheter och eventualförpliktelser inkl. pensionsförpliktelser.....	128
4. Rörelsekapital	
4.1 Kundfordringar.....	130
4.2 Upplupna kostnader.....	132
4.3 Övriga kortfristiga skulder.....	132
5. Skatt	
5.1 Aktuell skatt.....	133
5.2 Uppskjuten skatt.....	134
6. Finansiering och finansiella risker	
6.1 Kapitalstruktur	136
6.2 Finansiella riskfaktorer	137
6.3 Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital.....	139
6.4 Upplåning	140
6.5 Avstämning av skulder från finansieringsverksamheten.....	141
6.6 Finansiella instrument.....	142
6.7 Finansiella poster.....	144
7. Övriga noter	
7.1 Upplysningar om närstående.....	145
7.2 Händelser efter rapportperioden	145
7.3 Ersättning till revisorer.....	145
8. Noter moderbolaget	
8.1 Redovisningsprinciper	151
8.2 Löner och andra ersättningar.....	152
8.3 Andelar i koncernföretag.....	153
8.4 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser.....	153
8.5 Skatt.....	153
8.6 Finansiella risker.....	153
8.7 Finansiella poster.....	154
8.8 Ersättning till revisorer.....	154

1. Grund för rapporternas upprättande

1.1 ALLMÄN INFORMATION

Karnov Group producerar juridisk och finansiell information samt skatteinformation till yrkesverksamma inom juridik, skatt och redovisning i Europa. Koncernen har dotterbolag i sex länder, Danmark, Sverige, Norge, Frankrike, Spanien och Portugal. Moderbolaget, Karnov Group AB (publ), org.nr. 559016-9016, är ett aktiebolag registrerat i Sverige och med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Flemminggatan 14, 112 26 Stockholm. Koncernens finansiella rapporter presenteras i svenska kronor om inget annat anges, vilken är koncernens rapporteringsvaluta och moderbolagets funktionella valuta. Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts av styrelsen för utfärdande den 27 mars 2026.

1.2 SAMMANFATTNING AV VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

De väsentliga redovisningsprinciper som har tillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter presenteras nedan. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden, förutom för finansiella tillgångar (derivatinstrument) värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Utöver detta så presenteras redovisningsprinciper för nedan noter i samband med övriga notupplysningar samlat i årsredovisningen.

2.1 Rörelseresultat per segment

2.2 Intäkter, förutbetalda intäkter och geografisk segmentrapportering

2.3 Löner och andra ersättningar

3.1 Immateriella anläggningstillgångar

3.2 Materiella anläggningstillgångar

3.3 Nyttjanderättstillgångar och leasingsskulder

3.4 Investeringar i intresseföretag

3.5 Nedskrivningar av icke finansiella tillgångar

3.6 Förvärv, avyttringar och koncernstruktur

3.7 Avsättningar, ställda säkerheter och eventalförpliktelser inkl. pensionsförpliktelser

4.1 Kundfordringar

5.1 Aktuell skatt

5.2 Uppskjuten skatt

6.3 Aktiekapital

6.4 Upplåning

6.6 Finansiella instrument

6.7 Finansiella poster

Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Karnov Group har upprättats i enlighet med IFRS redovisningsstandarder utgivna av IAASB såsom de antagits av EU. Vidare har rekommendationen RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats tillsammans med den svenska årsredovisningslagen. Upprättandet av finansiella rapporter i enlighet med IFRS kräver tillämpning av vissa kritiska redovisningsmässiga uppskattningar. Det kräver också att ledningen utövar sin bedömning i processen att tillämpa koncernens redovisningsprinciper. De områden som involverar en högre grad av bedömning eller komplexitet, eller områden där antaganden och uppskattningar är väsentliga för koncernens finansiella rapporter, anges i varje separat not. Redovisningsprinciperna är oförändrade för koncernredovisningen jämfört med 2024.

Moderbolagets finansiella rapporter samt moderbolagets redovisningsprinciper presenteras separat från koncernredovisningen och framgår av avsnitt 8.

Nya standarder, ändringar och tolkningar som tillämpas av koncernen

Koncernen utvärderar regelbundet effekterna av nya IFRS-standarder och tolkningar. Vi implementerar nya IFRS-standarder och tolkningar senast från och med deras obligatoriska ikraftträdandedatum. Karnov Group har inte identifierat några nya eller ändrade IFRS som gäller från och med den 1 januari 2025 och som påverkar koncernen. Som presenterades i årsredovisningen för 2024 kommer den nya standarden IFRS 18 Presentationer och upplysningar i finansiella rapporter (ikraftträdandedatum 1 januari 2027) att påverka koncernen.

IFRS 18 är den nya standarden för presentation och upplysningar i finansiella rapporter, med fokus på uppdateringar av resultaträkningen. De nyckelbegrepp som introduceras i IFRS 18 avser strukturen i resultaträkningen samt obligatoriska upplysningar i de finansiella rapporterna för vissa resultatmått som redovisas utanför ett företags finansiella rapporter (det vill säga av ledningen definierade resultatmått) och även förbättrade principer för aggregering och uppdelning vad gäller

de primära finansiella rapporterna och noterna i allmänhet. Karnov Group har ännu inte implementerat IFRS 18 eftersom den precis nyligen blev antagen av EU (16 februari 2026).

Koncernredovisning

Dotterbolag

Dotterbolag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen har bestämmande inflytande över ett företag när koncernen är exponerad för, eller har rätt till, rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och koncernen har förmågan att påverka denna avkastning genom sitt bestämmande inflytande över företaget. Förekomsten och effekten av potentiella röstberättigande andelar som för närvarande kan utnyttjas eller konverteras beaktas vid bedömningen av om koncernen kan utöva ett bestämmande inflytande över ett annat företag. Dotterbolag konsolideras i sin helhet från det datum då bestämmande inflytande överförs till koncernen. De exkluderas från koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör. Koncernen tillämpar förvärvsmetoden för att redovisa förvärv. Förvärvsmetoden används för att redovisa alla rörelseförvärv, oavsett om egetkapitalinstrument eller andra tillgångar förvärvas.

Den ersättning som överförs för förvärv av ett dotterbolag utgörs av:

- verkligt värde av överlåtna tillgångar
- skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare
- aktier som emitteras av koncernen
- verkligt värde av tillgångar eller skulder som är en följd av ett avtal om en villkorad köpeskilling, och
- verkligt värde av tidigare egetkapitalandel i det förvärvade företaget

Identifierbara förvärvade tillgångar samt övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas, med ett fåtal undantag, initialt till sina verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv, dvs. från fall till fall, avgör koncernen om innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget ska redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel i det redovisade värdet av det förvärvade företagets identifierbara nettotillgångar. Förvärvsrelaterade kostnader

kostnadsförs när de uppstår. Goodwill avser det belopp varmed överförd ersättning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget, och verkliga värdet på förvärvsdagen på tidigare eget kapital-andel i det förvärvade företaget (om rörelseförvärvet genomförts i steg), överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar. Om beloppet understiger verkligt värde för de förvärvade nettotillgångarna, i händelse av ett förvärv till lågt pris, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen. I de fall då hela eller delar av en köpeskilling skjuts upp, ska de framtida betalningarna diskonteras till nuvärdet vid förvärvstidpunkten. Diskonteringsräntan är företagets marginella låneränta, vilken är den räntesats företaget skulle ha betalat för en finansiering genom lån under motsvarande period och liknande villkor.

Villkorad köpeskilling klassificeras antingen som eget kapital eller som finansiell skuld. Belopp klassificerade som finansiella skulder omvärderas varje period till verkligt värde. Eventuella omvärderingsvinster och -förluster redovisas i resultatet. Om rörelseförvärvet genomförs i flera steg omvärderas de tidigare egetkapitalandelarna i det förvärvade företaget till deras verkliga värde vid förvärvstidpunkten. Eventuell uppkommen vinst eller förlust till följd av omvärderingen redovisas i resultatet. Koncerninterna transaktioner, balansposter samt realiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Koncerninterna förluster kan vara en indikation på nedskrivningar som måste tas upp i koncernredovisningen. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer. Innehav utan bestämmande inflytande i dotterföretagens resultat och eget kapital redovisas separat i koncernens resultaträkning, rapport över totalresultat, rapport över förändringar i eget kapital och balansräkning. Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande som inte leder till förlust av kontroll redovisas som egetkapitaltransaktioner, dvs. som transaktioner med ägarna i deras roll som ägare

Omräkning av utländsk valuta

Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor (MSEK) som är moderföretagets funktionella valuta och koncernens rapportvaluta.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen. Valutakursvinster och -förluster som hänför sig till lån och likvida medel redovisas i resultaträkningen som finansiella intäkter eller kostnader. Alla övriga valutakursvinster och -förluster redovisas i rörelseresultatet i resultaträkningen

Koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagens kurs;
- intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida denna genomsnittliga kurs utgör en rimlig approximation av den ackumulerade effekten av de kurser som gäller på transaktionsdagen, annars omräknas intäkter och kostnader till transaktionsdagens kurs), och
- alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs. Valutakursdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt indirekt metod och speglar det konsoliderade nettokassaflödet fördelat på löpande, investerings- och finansieringsverksamhet. Kassaflöde från den löpande verksamheten inkluderar inflöden från årets verksamhet justerat för ej kassaflödespåverkande rörelseposter, förändringar i rörelsekapital, erhållna finansiella intäkter, betalda finansiella kostnader och betald inkomstskatt. Kassaflödet från den löpande verksamheten inkluderar även leasingbetalningar av kortsiktiga leasingkontrakt såväl som leasingkontrakt av lågt värde och rörliga leasingbetalningar. Kassaflödet från investeringsverksamheten inkluderar betalningar relaterade till förvärv eller avyttring av företag och finansiella tillgångar samt

förvärv, utveckling, förbättring eller försäljning av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten inkluderar transaktioner mellan aktieägare samt upptagande och återbetalning av lång- och kortfristiga skulder och leasingkulder.

iXBRL taggning

Kommissionens delegerade av förordning (EU) 2019/815 om det europeiska enhetliga elektroniska formatet (ESEF-förordningen) har infört ett unikt elektroniskt rapporteringsformat för de årliga finansiella rapporterna för emittenter med värdepapper noterade på EU:s reglerade marknader. Kombinationen av XHTML-format och iXBRL-taggar gör det möjligt för årsredovisningar att läsas av både människor och maskiner, vilket förbättrar tillgängligheten, analysen och jämförbarheten av informationen som ingår i årsredovisningen. Koncernens iXBRL-taggar har tagits fram i enlighet med ESEF-taxonomin, som ingår i ESEF-förordningen och utvecklad utifrån IFRS-taxonomin publicerad av IASB. Raderna i koncernredovisningen är taggade med element i ESEF-taxonomin. För finansiella rader som inte är direkt definierade i ESEF-taxonomin har ett tillägg till taxonomin skapats. Tillägg är förankrade till element i ESEF-taxonomin, med undantag för tillägg som är delsummor. Årsredovisningen som lämnas in till Bolagsverket består av XHTML-dokumentet tillsammans med de tekniska filerna.

Användning av alternativa nyckeltal

Karnov Groups koncernredovisning upprättas i enlighet med IFRS. I IFRS definieras endast ett fåtal resultatmått. Karnov använder vissa "Alternativa nyckeltal" som kommenterats av ESMA (European Securities and Markets Authority). Ett alternativt nyckeltal kan beskrivas som ett finansiellt nyckeltal gällande historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning eller kassaflöde, som inte definieras i IFRS. För att underlätta för koncernledningen och övriga intressenter i deras analys av koncernens utveckling, rapporterar Karnov vissa

nyckeltal som inte definieras av IFRS. Koncernledningen anser att denna information kommer att underlätta en analys av koncernens utveckling. Denna information lämnas i tillägg till informationen enligt IFRS och ersätter inte nyckeltalen som definieras enligt IFRS. Karnovs definitioner av nyckeltalen kan skilja sig från definitioner som används av andra företag. Karnovs definitioner av nyckeltalen återfinns i avsnittet Finansiella definitioner tillsammans med beräkningar av nyckeltal som inte kan stämmas av mot poster i resultat- och balansräkningarna återfinns i slutet av denna rapport.

Övrigt

Belopp i tabeller och summor har avrundats vid behov. Mindre differenser kan därför förekomma i totalbeloppen. Siffror som kommenteras i texten presenteras i MSEK om inget annat anges. Jämförande siffror inom parentes avser föregående år.

2. Rörelseresultat och segmentrapportering

2.1 RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

Redovisningsprinciper

Ledningen har definierat Nord, Syd och koncernfunktioner som de rapporterbara segmenten i koncernen eftersom detta återspeglar ledningens förhållningssätt till organisation och ledningens aktiviteter, inklusive bedömning av resultat och

resursanvändning. Koncernchefen tillika verkställande direktören identifieras som den mest seniora beslutsfattaren (CODM). Segmentsuppföljning görs utifrån ett affärsperspektiv ner till justerad EBITA. Resultaträkningsposter nedanför Justerad EBITA, balansräkningen samt kassaflöden övervakas helt på koncernnivå. Karnov Groups affärsverksamhet är i allmänhet oberoende av skillnader i produkter och kanaler och

koncernen övervakar därför den övergripande omsättningstrenden mellan online- och offlineprodukter på koncernnivå.

MSEK	Region Nord		Region Syd		Koncernfunktioner		Total	
	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

2.2 INTÄKTER, FÖRUTBETALDA INTÄKTER OCH GEOGRAFISK SEGMENTRAPPORTERING

Redovisningsprinciper

En intäkt redovisas i enlighet med villkoren i avtalet med kunden. En kund är en avtalspart som har avtalat med koncernen att mot ersättning få köpa varor eller tjänster som produceras i koncernens normala verksamhet. Inom koncernen finns följande huvudsakliga intäktsströmmar:

Online-försäljning: prenumerationer, support

Offline-försäljning: böcker, reklam, kurser

Online-försäljning

Karnovs produkter är främst digitala och inkluderar prenumerationer baserade online-lösningar för advokatbyråer, skatte- och redovisningsbyråer, företag och den offentliga sektorn inklusive domstolar, universitet, myndigheter och kommuner. Koncernen erbjuder tidsbestämd åtkomst till sina immateriella rättigheter. Avtalen prissätts individuellt för varje kund baserat på volym och avtalsinnehåll. Prisskillnader redovisas som nettoomsättning när avtalen faktureras. Majoriteten av Karnovs avtal med kunder har en bindningstid på 1-12 månader, där majoriteten av avtalen löper på 12 månader. Normalt faktureras kunden för hela avtalsbeloppet en månad innan avtalsperioden börjar. Förskottsbetalningarna redovisas som en avtalsskuld (ingår i balansräkningsposten förutbetalda intäkter, se not 28). Intäkten redovisas linjärt över den period kunden har rätt till åtkomst av den immateriella rättigheten. Avtal med kunder är vanligtvis 12 månader eller kortare. I enlighet med reglerna i IFRS 15 lämnas därför inte upplysningar om det transaktionspris som fördelats till de långfristiga prestations-åtaganden som är ouppfyllda vid slutet av rapportperioden.

Offline-försäljning

Karnov publicerar och säljer även tryckta böcker och tidskrifter och håller kurser inom juridik. Intäkten redovisas när kontrollen överförs till kunden. För tryckta böcker och tidskrifter redovisas intäkten vid en tidpunkt, när varan levereras till kunden. Intäkten för kurser redovisas över tid – när utbildningstjänsten levereras. Ingen finansieringskomponent bedöms föreligga vid försäljningstidpunkten eftersom kredittiden är 30 dagar. En fordran redovisas när varorna har levererats, då detta är den tidpunkt när ersättningen blir ovillkorlig eftersom endast tidens gång krävs för att betalning ska ske. För böcker ger koncernen kunden en returrätt i 60 dagar. Om villkoren för att returnera

varan uppfyllts återbetalar koncernen hela det fakturerade beloppet när böckerna returnerats. Returer redovisas när böckerna återfåits och en kreditnota utfärdats.

Redovisningsmässiga uppskattningar och bedömningar

Koncernen redovisar ingen avsättning i balansräkningen för returnerade varor då det årliga beloppet för returnerade böcker inte anses vara väsentlig. Koncernen är i begränsad omfattning exponerad mot att kunder eventuellt säger upp förnyade kontrakt för vilka kundbetalning inte skett, men intäkt har redovisats. En avsättning redovisas för sådana intäkter baserat på historisk erfarenhet och data.

Nettoomsättning per produktkategori:

MSEK	2025	2024
Försäljning av onlinetjänster	2 283,6	2 159,9
Försäljning av varor	357,3	432,8
Nettoomsättning	2 640,9	2 592,7

Nettoomsättning per geografisk marknad:

MSEK	2025	2024
Sverige	542,8	481,6
Danmark	639,3	592,0
Norge	99,3	100,2
Frankrike	644,4	656,0
Spanien	710,8	758,2
Portugal	4,3	4,7
Nettoomsättning	2 640,9	2 592,7

Förutbetalda intäkter per geografisk marknad:

MSEK	2025	2024
Sverige	192,5	166,6
Danmark	258,8	323,9
Norge	40,5	41,1
Frankrike	159,9	178,2
Spanien	249,4	274,2
Portugal	1,1	1,2
Summa förutbetalda intäkter	902,2	985,2

MSEK	2025	2024
Förutbetalda intäkter vid årets början	985,2	921,7
Intäkter från förutbetalda intäkter från balandagens början	-985,2	-921,7
Fakturerade prenumerationer under året	2 462,2	2 336,7
Fakturerade och intäktsförda prenumerationer	-1 560,0	-1 351,5
Förutbetalda intäkter vid årets slut	902,2	985,2

Goodwill, övriga immateriella anläggningstillgångar, nyttjanderätter samt materiella anläggningstillgångar per geografisk marknad:

MSEK	2025	2024
Sverige	964,2	1 033,7
Danmark	1 908,9	2 089,3
Norge	307,0	331,6
Frankrike	1 154,9	1 321,9
Spanien	1 278,1	1 402,1
Portugal	2,1	2,2
Total	5 615,2	6 180,8

2.3 LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR

Allmänt

De totala personalkostnaderna inkluderar redovisade kostnader för LTIP-program från 2023, 2024 och 2025. Den totala kostnaden för dessa program under 2025 uppgick till 10,3 MSEK (7,8). Andelen av dessa som avser VD och ledande befattningshavare uppgår under 2025 till en kostnad på 7,7 MSEK (6,4). I enlighet med nu gällande avtal gäller en ömsesidig uppsägningstid på högst tolv månader för VD. VD:s rörliga ersättningsmål är 100 procent av den årliga fasta lönen och bestäms utifrån finansiella mål som fastställs av styrelsen varje år. VD:s rörliga ersättning ska inte överstiga 100 procent av den årliga fasta lönen. Enligt nu gällande riktlinjer för ersättning till övriga ledande befattningshavare ska den rörliga ersättningen inte överstiga 75 procent av den årliga fasta lönen.

Långsiktiga incitamentsprogram 2023, 2024 and 2025

Årsstämman beslutade 2023, 2024 och 2025 att inrätta långsiktiga incitamentsprogram enligt vilka vissa ledande befattningshavare och chefer i koncernen kan förvärva "sparaktier" och, om vissa prestationskriterier är uppfyllda, kan tilldelas "prestationsaktier" kostnadsfritt. Den maximala investeringen i sparaktier och den maximala tilldelningen av prestationsaktier beror på deltagarnas senioritet i organisationen. Totalt har deltagarna investerat i 233 836 sparaktier. Full tilldelning kommer att uppgå till högst 885 576 prestationsaktier.

Deltagare som behåller sina sparaktier under intjänandeperioden på cirka tre år och förblir anställda i Karnov Group under hela intjänandeperioden har rätt att erhålla prestationsaktier kostnadsfritt, förutsatt att prestationskriterierna är uppfyllda. Prestationskriterierna för programmen 2023 och 2024 är marknadsbaserade (positiv totalavkastning) och icke-marknadsbaserade (intäkts- och EBITDA-tillväxt, synergier och ESG), medan kriteriet för 2025 års program enbart är marknadsbaserat (tillväxt i totalavkastning).

Det verkliga värdet per aktierätt var vid tilldelningsdatumerna för programmen 2023 respektive 2024 53 SEK respektive 71 SEK. Det verkliga värdet för aktierätterna för 2025 års program var 26 SEK och beräknades med hjälp av Monte Carlo-simulering. Utöver Monte Carlo-simuleringen inkluderar värderingsvariabler intjänandeperiod och potentiella utdelningar under intjänandeperioden.

Redovisningsprinciper

Skulder för löner och ersättningar, inklusive icke-monetära förmåner och betald frånvaro, som förväntas bli reglerade inom 12 månader efter räkenskapsårets slut, redovisas som kortfristiga skulder till det icke diskonterade belopp som förväntas bli betalt när skulderna regleras. Skulden redovisas som förpliktelse avseende ersättningar till anställda i balansräkningen.

Långsiktiga incitamentsprogram 2023, 2024 and 2025

Det verkliga värdet på uppskjutna aktier som vederlagsfritt beviljats anställda inom ramen för incitamentsprogrammen LTIP redovisas som en kostnad under den tillämpliga tjänstestriden, vilket är det år som ersättningen avser och aktiernas intjänandeperiod. Det verkliga värdet mäts vid tilldelningsdagen för aktierna och redovisas som eget kapital under reserver i balansräkningen.

För programmen 2023 och 2024 uppskattas antalet aktier som förväntas bli intjänade baserat på icke-marknadsrelaterade intjänandevillkor. Uppskattningarna revideras i slutet av varje rapporteringsperiod och justeringar redovisas i resultaträkningen och i reserven för aktierelaterade ersättningar.

För 2025 års program baseras antalet aktier som förväntas bli intjänade på intjänandevillkoret för totalavkastande lön (TSR) (marknadsbaserat). Kostnaden för aktierätterna baseras på aktiens verkliga värde, vilket beräknas med hjälp av Monte Carlo-simulering. Under intjänandeperioden görs inga omvärderingar eller justeringar av kostnaden för förväntade eller bekräftade utfall, och det fulla antalet aktierätter som är villkorade av TSR används för kostnadsredovisning, oavsett utfall. När aktierätter intjänas och aktier tilldelas ska sociala avgifter betalas för värdet av den anställdes förmån. En kostnad och avsättning redovisas fördelat över intjänandeperioden för dessa sociala avgifter. Avsättningen för sociala avgifter baseras på antalet aktierätter som förväntas bli intjänade och på det verkliga värdet av aktierätterna vid varje rapporteringstillfälle och slutligen vid tilldelning av aktier.

Om aktier förverkas på grund av att den anställda inte uppfyller tjänstgöringsvillkoren, återförs eventuella tidigare redovisade kostnader avseende sådana aktier från och med förverkandedatumet. De uppskjutna aktierna förvärvas av bolaget och innehåses som egna aktier tills de intjänas.

2.3 LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR FORTS.

Löner, bonus, förmåner, sociala avgifter och pensioner

MSEK	Lön, bonus och övriga förmåner	Sociala avgifter	Pensionskostnad	Summa
2025				
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare inkl styrelsemedlemmar	51,4	0,9	4,9	57,2
Övriga anställda	844,2	193,0	40,9	1 078,1
Övriga personalkostnader	-	-	-	27,6
Summa	895,6	193,9	45,8	1 162,9

Löner, bonus, förmåner, sociala avgifter och pensioner

MSEK	Lön, bonus och övriga förmåner	Sociala avgifter	Pensionskostnad	Summa
2024				
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare inkl styrelsemedlemmar	54,1	1,7	6,5	62,3
Övriga anställda	810,5	209,3	41,3	1 061,1
Övriga personalkostnader	-	-	-	32,6
Summa	864,6	211,0	47,8	1 156,0

2.3 LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR FORTS.

Ersättning för styrelsearbete

MSEK	Ersättningar för styrelsearbete	Lön, bonus och övriga förmåner	Sociala avgifter	Pensionskostnad	Summa
2025					
Magnus Mandersson (Styrelsens ordförande)	1,7	-	-	-	1,7
Lone Møller Olsen	0,6	-	-	-	0,6
Ulf Bonnevier	0,5	-	-	-	0,5
Salla Vainio	0,5	-	-	-	0,5
Loris Barisa	0,5	-	-	-	0,5
Ted Keith*	-	-	-	-	-
Pontus Bodelsson	-	19,9	-	2,1	22,0
Andra ledande befattningshavare (7 personer)	-	27,7	0,9	2,8	31,4
Summa	3,8	47,6	0,9	4,9	57,2

Ersättning för styrelsearbete

MSEK	Ersättningar för styrelsearbete	Lön, bonus och övriga förmåner	Sociala avgifter	Pensionskostnad	Summa
2024					
Magnus Mandersson (Styrelsens ordförande)	1,2	-	-	-	1,2
Lone Møller Olsen	0,6	-	-	-	0,6
Ulf Bonnevier	0,5	-	-	-	0,5
Salla Vainio	0,5	-	-	-	0,5
Loris Barisa	0,4	-	-	-	0,4
Ted Keith*	-	-	-	-	-
Pontus Bodelsson	-	17,5	-	2,1	19,6
Andra ledande befattningshavare (8 personer)	-	33,4	1,7	4,4	39,5
Summa	3,2	50,9	1,7	6,5	62,3

* Ted Keith har avstått styrelsearvode

2.3 LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR FORTS.

Medelantal anställda	2025			2024		
	Män	Kvinnor	Summa	Män	Kvinnor	Summa
Sverige	40	53	93	42	48	90
Danmark	93	72	165	95	61	156
Norge	23	19	42	23	20	43
Frankrike	106	203	309	110	215	325
Spanien	223	314	537	239	357	596
Summa dotterföretag	485	661	1 146	509	701	1 210
Moderbolaget, Sverige	1	-	1	1	-	1
Summa koncernen	486	661	1 147	510	701	1 211

Könsfördelning för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare

	2025			2024		
	Män	Kvinnor	Summa	Män	Kvinnor	Summa
Styrelseledamöter	4	2	6	4	2	6
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	5	3	8	6	3	9
Summa	9	5	14	10	5	15

MSEK	2025	2024
IFRS 2 kostnad	9,9	7,3
Sociala avgifter	0,4	0,5
Summa	10,3	7,8

Förändringar i antalet utestående aktierätter är som följer:

Antal aktierätter, förväntat utfall	2025	2024
Per 1 januari	497 567	277 466
Tilldelade	124 397	225 913
Förverkade	-56 193	-5 812
Per 31 december	565 771	497 567

Inga aktierätter har ännu intjänats. Full tilldelning av återstående aktierätter kommer att resultera i en utspädning på cirka 0,2 % för incitamentsprogram 2023, 0,2 % för incitamentsprogram 2024 och 0,1 % för incitamentsprogram 2025.

3. Investerat kapital

3.1 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Redovisningsprinciper

Goodwill

Goodwill uppstår vid rörelseförvärv och representerar det belopp varmed köpeskillingen överstiger det verkliga värdet av identifierbara förvärvade nettotillgångar, skulder och eventualtillgångar.

Goodwill skrivs inte av, utan nedskrivningstestas årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värdeminskning. I syfte att testa nedskrivningsbehov, fördelas goodwill som förvärvats i ett rörelseförvärv till de kassagenererande enheter som förväntas få nytta av synergier från förvärvet. Koncernen har definierat att de kassagenererande enheterna överensstämmer med rörelsesegmenten; Region Nord och Region Syd. Varje enhet eller grupp av enheter som goodwill har fördelats till motsvarar den lägsta nivå i koncernen på vilken goodwillen i fråga övervakas i ledningens interna styrning av koncernen. Goodwill nedskrivningstestas årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värdeminskning. Tillgångens redovisade värde jämförs med dess återvinningsvärde, vilket är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Nedskrivningsbeloppen kostnadsförs och återförs inte i efterföljande perioder (för ytterligare information gällande nedskrivningsprövning, se avsnitt 3).

Balanserade utvecklingskostnader

Koncernen har pågående utvecklingsprojekt gällande programvara hänförligt till online-åtkomst av koncernens databaser.

Utvecklingskostnader som är direkt hänförliga till design och testning av identifierbara och unika programvaruprodukter som kontrolleras av koncernen, redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa programvaran så att den kan användas,
- ledningens avsikt är att färdigställa programvaran och att använda eller sälja den,
- det finns förutsättningar att använda eller sälja programvaran,
- det kan visas hur programvaran genererar troliga framtida ekonomiska fördelar,
- adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja programvaran finns tillgängliga,
- och de utgifter som är hänförliga till programvaran under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt

Direkt hänförliga utgifter som balanseras som en del av programvaran, innefattar utgifter för anställda och konsulter samt en skälig andel av indirekta kostnader. Andra utvecklingskostnader som inte uppfyller dessa kriterier, kostnadsförs omgående när de uppstår. Utvecklingskostnader som kostnadsförts i tidigare perioder redovisas inte som tillgång i efterföljande period. Egenutvecklad programvara som redovisats som tillgång skrivs av över sin bedömda nyttjandeperiod, vilken är mellan 3 och 7 år.

Kundrelationer

kundrelationer som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde. Kundrelationer som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Kundrelationer har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade av- och nedskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela anskaffningsvärdet över den bedömda nyttjandeperioden som uppgår till 15-20 år.

Innehåll

Egen utveckling och underhåll av eget innehåll kostnadsförs i resultaträkningen. Innehåll som förvärvats i ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Innehållstillgångar som förvärvats i ett rörelseförvärv har en begränsad nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar beräknas linjärt för att fördela kostnaden för innehållstillgångar som förvärvats i ett rörelseförvärv över deras beräknade nyttjandeperiod på 15-20 år.

Varumärken

Varumärken som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde. Varumärken som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Varumärken har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade av- och nedskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela anskaffningsvärdet för varumärken över den bedömda nyttjandeperioden som uppgår till 10-15 år.

Teknologi

Separat förvärvade tekniklösningar som stöder onlineåtkomst till koncernens databaser eller IT-system för interna ändamål redovisas till historiskt anskaffningsvärde. Teknologi som förvärvats i ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Teknologi har en begränsad nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar beräknas linjärt för att fördela kostnaden för teknologin över dess beräknade nyttjandeperiod på 3-7 år.

3.1 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR FORTS.

MSEK	Andra immateriella anläggningstillgångar						Summa
	Goodwill	Aktiverade utvecklingskostnader	Kundrelationer	Innehåll	Varumärke	Teknologi	
Anskaffningsvärde per 1 januari 2025	3 617,8	758,6	1 506,8	778,4	455,8	554,4	7 671,8
Inköp	-	169,6	-	-	-	-	169,6
Utrangeringar	-	-1,3	-	-	-	-	-1,3
Utrangeringar, sålda bolag	-64,9	-68,1	-28,6	-	-2,1	-12,8	-176,5
Valutakursdifferenser	-182,5	-15,1	-71,4	-45,3	-17,1	-15,0	-346,4
Ackumulerat anskaffningsvärde per 31 december 2025	3 370,4	843,7	1 406,8	733,1	436,6	526,6	7 317,2
Av- och nedskrivningar per 1 januari 2025	-	337,3	682,5	84,7	224,1	361,2	1 689,8
Avskrivningar	-	134,7	98,2	37,1	34,8	49,0	353,8
Utrangeringar	-	-21,4	-	-	-	-	-21,4
Utrangeringar, sålda bolag	-	-28,3	-11,7	-	-1,4	-3,4	-44,8
Valutakursdifferenser	-	-5,4	-33,4	-5,9	-8,8	-7,2	-60,7
Ackumulerade av- och nedskrivningar per 31 december 2025	-	416,9	735,6	115,9	248,7	399,6	1 916,7
Redovisat värde per 31 december 2025	3 370,4	426,8	671,2	617,2	187,9	127,0	5 400,5

MSEK	Andra immateriella anläggningstillgångar						Summa
	Goodwill	Aktiverade utvecklingskostnader	Kundrelationer	Innehåll	Varumärke	Teknologi	
Anskaffningsvärde per 1 januari 2024	3 251,8	613,2	1 260,8	722,3	443,9	561,5	6 853,5
Inköp	-	162,1	-	-	-	-	162,1
Tillskott från förvärv	292,7	2,7	212,4	30,9	2,3	2,8	543,8
Utrangeringar	-	-9,8	-	-	-	-	-9,8
Utrangeringar, sålda bolag	-13,1	-16,8	-	-	-	-13,4	-43,3
Valutakursdifferenser	86,4	7,2	33,6	25,2	9,6	3,5	165,5
Ackumulerat anskaffningsvärde per 31 december 2024	3 617,8	758,6	1 506,8	778,4	455,8	554,4	7 671,8
Av- och nedskrivningar per 1 januari 2024	0,7	253,2	573,2	48,0	184,2	310,0	1 369,3
Omvärdering	-0,7	-0,7	-	-	-	-	-1,4
Avskrivningar	-	104,6	94,2	35,1	35,9	54,3	324,1
Utrangeringar	-	-9,7	-	-	-	-	-9,7
Utrangeringar, sålda bolag	-	-12,7	-	-	-	-4,4	-17,1
Valutakursdifferenser	-	2,6	15,1	1,6	4,0	1,3	24,6
Ackumulerade av- och nedskrivningar per 31 december 2024	-	337,3	682,5	84,7	224,1	361,2	1 689,8
Redovisat värde per 31 december 2024	3 617,8	421,3	824,3	693,7	231,7	193,2	5 982,0

3.2 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Redovisningsprinciper

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för den ersatta delen tas bort från balansräkningen. Alla

andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer. Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar görs linjärt för att fördela anskaffningsvärdet över den bedömda nyttjandeperioden som uppgår till:

Mark; ingen avskrivning

Byggnader: 20-30 år

Förbättringsutgifter på annans fastighet; 5 år

Inventarier, installationer och utrustning; 3 - 5 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperioder prövas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov. En materiell

anläggningstillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde. Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och tillgångens redovisade värde och redovisas netto i resultaträkningen som övrig rörelseintäkt eller övrig rörelsekostnad.

MSEK	Mark och byggnader	Förbättringsutgifter på annans fastighet	Inventarier, installationer och utrustning	Anläggningar under uppförande	Summa
Anskaffningsvärde per 1 januari 2025	8,0	26,8	42,5	-	77,3
Årets investeringar	-	0,1	6,3	0,9	7,3
Utrangeringar	-8,2	-0,8	-5,8	-	-14,8
Utrangeringar, sålda bolag	-	-0,8	-0,2	-0,9	-1,9
Valutakursdifferenser	0,4	-1,4	-1,9	-	-2,9
Ackumulerade anskaffningsvärden per 31 december 2025	0,2	23,9	40,9	-	65,0
Av- och nedskrivningar per 1 januari 2025	-	12,7	27,2	-	39,9
Avskrivningar	-	2,9	4,7	-	7,6
Utrangeringar	-0,8	-0,7	-4,5	-	-6,0
Utrangeringar, sålda bolag	-	-0,4	-0,2	-	-0,6
Valutakursdifferenser	0,8	-0,8	-1,1	-	-1,1
Ackumulerade av- och nedskrivningar per 31 december 2025	-	13,7	26,1	-	39,8
Redovisat värde per 31 december 2025	0,2	10,2	14,8	-	25,2

3.2 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR FORTS.

MSEK	Mark och byggnader	Förbättringsutgifter på annans fastighet	Inventarier, installationer och utrustning	Anläggningar under uppförande	Summa
Anskaffningsvärde per 1 januari 2024	7,7	23,7	38,4	1,3	71,1
Årets investeringar	-	1,2	2,5	0,7	4,4
Tillskott från förvärv	-	-	0,1	-	0,1
Omklassificeringar	-	1,3	0,8	-2,1	-
Valutakursdifferenser	0,3	0,6	0,7	0,1	1,7
Ackumulerade anskaffningsvärden per 31 december 2024	8,0	26,8	42,5	-	77,3
Av- och nedskrivningar per 1 januari 2024	-	9,2	20,7	-	29,9
Avskrivningar	-	3,3	5,9	-	9,2
Valutakursdifferenser	-	0,2	0,6	-	0,8
Ackumulerade av- och nedskrivningar per 31 december 2024	-	12,7	27,2	-	39,9
Redovisat värde per 31 december 2024	8,0	14,1	15,3	-	37,4

3.3 NYTTJANDERÄTTSTILLGÅNGAR OCH LEASINGSKULDER

Redovisningsprinciper

Koncernens hyresavtal består huvudsakligen av koncernens kontor, bilhyror och övriga operativa leasingavtal. Villkor förhandlas individuellt villkoren skiljer sig i respektive avtal. Ledningen utövar betydande inflytande vid bedömningen huruvida det är rimligt att anta att förlängnings- och uppsägningsoptioner kommer att utnyttjas.

Nyttjanderättstillgångar

Nyttjanderättstillgångar och skulder redovisas i balansräkningen per avtalsdatumet. Nyttjanderättstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Kostnad definieras som leasingskuld justerad för eventuella betalningar som gjorts vid eller före avtalsdatumet. Nyttjanderättstillgångar skrivs av linjärt över leasingperioden.

Leasingskulder

Leasingskulder redovisas till nuvärdet av framtida betalningar med hjälp av den implicita räntan i leasingavtalet. Betalningar diskonteras med hjälp av Koncernens upplåningsränta vilken justeras kvartalsvis för aktuella valutor och längden på leasingavtalet, om inte räntan har fastställts i leasingavtalet. Leasingavgifter är fasta betalningar med avdrag för eventuella incitament, rörlig betalning som är beroende av ett index eller en ränta samt påföljdsbetalningar för att säga upp avtalet, om villkoren för leasingen berättigar Koncernen att nyttja det alternativet. Leasingskulden omvärderas om eller när den framtida betalningen eller leasingperioden förändras. Nettoomvärdering av leasingskulden redovisas som en förändring av leasingtillgången. Om det redovisade värdet på leasingtillgången reduceras till noll redovisas justeringen i resultaträkningen.

Ytterligare information

Kortfristiga leasingkostnader, tillgångar med lågt värde och rörliga leasingavgifter klassificeras som rörelsekostnader i resultaträkningen. Total kostnad för kortfristiga leasingtillgångar uppgick 2025 till 0,3 (0,2) MSEK och total kostnad för tillgångar med lågt värde till 2,8 (3,4) MSEK.

Redovisningsmässiga uppskattningar och bedömningar

Förfallna hyresavtal

Hyresperioden är den period under vilken hyresavtalet är giltigt. Om det ursprungliga utgångsdatumet har löpt ut, vanligtvis vid hyra av fastighet, men avtalet fortlöper utan ett beslutat utgångsdatum, fastställs hyresperioden för en uppskattad period under vilken hyresavtalet förväntas vara verkställbart. Beräkningen baseras på ledningens bedömning och tar hänsyn till platsen för hyresavtalet, kapitaliserade förbättringar av hyreslokal och erfarenheten av liknande uthyrningar i det specifika området.

Alternativ för förlängning och uppsägning

Vid fastställande av hyresperioden för hyresavtal som innehåller förlängnings- eller uppsägningsalternativ överväger ledningen omständigheter som skapar ett ekonomiskt incitament att nyttja en förlängningsoption eller inte nyttja en uppsägningsoption. Förlängnings- och uppsägningsoptioner ingår vanligen i hyresperiod endast i det fall det är rimligt att anta att ett hyresavtal kommer att förlängas alternativt sägas upp.

MSEK	2025	2024
Inom 1 år	46,2	52,5
Mellan 1 och 5 år	136,5	118,4
Mer än 5 år	20,1	13,5
Summa	202,8	184,4

MSEK	2025	2024
Leasing nyttjanderättstillgångar per 1 januari	161,4	201,1
Omvärdering	44,6	-24,3
Årets investeringar	44,1	33,0
Utrangeringar	-	-1,2
Utrangeringar, sålda bolag	-0,5	-
Avskrivningar'	-51,7	-52,2
Valutakursdifferenser	-8,5	5,0
Leasing nyttjanderättstillgångar per 31 december	189,4	161,4
Leasingskulder per 1 januari	184,4	231,9
Omvärdering	44,6	-23,1
Årets investeringar	44,1	33,0
Utrangeringar	-	-1,0
Utrangeringar, sålda bolag	-0,8	-
Upplupen ränta	4,0	3,1
Betald ränta	-4,0	-3,1
Betalningar	-53,2	-61,0
Valutakursdifferenser	-16,3	4,6
Leasingskulder per 31 december	202,8	184,4

3.4 INVESTERINGAR I INTRESSEFÖRETAG

Allmänt

Under 2025 påverkade endast värdejusteringar och valutakurser investeringar i intressebolag.

Redovisningsprinciper

Intresseföretag är alla de företag där koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar mellan 20 % och 50 % av rösterna. Innehav i intresseföretag redovisas initialt till anskaffningskostnad och vid efterföljande perioder enligt kapitalandelsmetoden. Enligt kapitalandelsmetoden redovisas innehav i intresseföretag initialt till anskaffningskostnad. Det redovisade värdet ökas eller minskas därefter för att beakta koncernens andel av resultat och övrigt totalresultat från sina intresseföretag efter förvärvstidpunkten. Koncernens andel av resultat ingår i koncernens resultat och koncernens andel av övrigt totalresultat.

Avyttrade investeringar i intresseföretag redovisas i de finansiella rapporterna på försäljningsdagen. Resultatet ingår i raden Övriga rörelseintäkter och kostnader.

MSEK	2025	2024
Anskaffningsvärde per 1 jan	54,5	66,4
Avyttring av bolag	-	-12,3
Valutakursdifferenser	-0,1	0,4
Anskaffningsvärder per 31 dec	54,4	54,5
Värdeförändringar		
Värdeförändringar per 1 jan	-16,2	-17,6
Resultatandel från intressebolag	-3,6	1,4
Värdeförändringar per 31 dec	-19,8	-16,2
Redovisat värde per 31 dec	34,6	38,3
Intressebolag		
Karnov Group Norway AS	40,0%	40,0%

3.5 NEDSKRIVNINGAR AV ICKE-FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Allmänt

Ledningen förbereder nedskrivningstester på årsbasis. För räkenskapsåret 2025 fastställdes återvinningsvärdet för de kassagenererande segmenten (CGUs) baserat på beräkningar av nyttjandevärde som kräver tillämpning av antaganden. Baserat på nedskrivningstestet identifierades ett väsentligt övervärde för segment Nord jämfört med redovisat värde på testade nettotillgångar varför ingen nedskrivning gjordes per den 31 december 2025. Även segment Syd har ett övervärde i jämförelse med det redovisade värdet på testade nettotillgångar varför ingen nedskrivning gjordes per den 31 december 2025.

Redovisningsprinciper

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod – till exempel goodwill eller immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning – skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns i allt väsentligt oberoende kassaflöden (kassagenererande enheter). Materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar (andra än goodwill) som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

Redovisningsmässiga uppskattningar och bedömningar

Vid beräkningen av nyttjandevärdet för testade nettotillgångar används kassaflödesprognoser efter skatt för en femårsperiod baserat på strategiplaner och prognoser. Prognoser som sträcker sig efter 2028 baseras på generella antaganden, såsom förväntad marknadstillväxt och lönsamhet. Det terminalvärde som används i beräkningarna för de båda kassagenererande enheter bestäms utifrån antagandet om 2,0 procents tillväxt (2,0) i båda segmenten. Tillväxttakten överstiger inte den långsiktiga genomsnittliga tillväxttakten för den verksamhet där CGU:erna är verksamma. Den diskonteringsränta före skatt som används i Region Nord var 9,1 (8,7) procent. Den diskonteringsränta före skatt som används i Region Syd var 9,8 (9,5) procent.

Ledningen har genomfört en känslighetsanalys för varje väsentligt antagande (diskonteringsräntor och tillväxttakt i terminalperioden), och hållit alla andra antaganden konstanta. Känslighetsanalysen visar att en höjning av diskonteringsräntan med 1 procent eller en minskning av tillväxtantagandena med 1 procent inte kommer att förändra utfallet av nedskrivningstestet.

MSEK	CGU Nord	CGU Syd	Summa
Redovisat värde Goodwill per 31 december 2025	2 139,3	1 231,1	3 370,4

3.6 FÖRVARV, AVYTTRINGAR OCH KONCERNSTRUKTUR

Allmänt

Under 2025 genomfördes inga nya förvärv. Istället optimerade Karnov sin portfölj genom värdehöjande avyttringar. Under året genomfördes två avyttringar till ett totalt försäljningspris på 1 063,2 MSEK.

Redovisningsprinciper

Nyförvärvade eller nyetablerade företag redovisas i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten. Förvärvstidpunkten är den dag då det bestämmande inflytandet över företaget överförs till koncernen. För koncernens redovisningsprinciper avseende bestämmande inflytande hänvisas till "Grund för upprättande i avsnitt 1. För nyförvärvade företag kommer jämförelsetal och nyckeltal inte att räknas om. Vid förvärv av nya företag över vilka koncernen erhåller bestämmande inflytande tillämpas förvärvsmetoden enligt vilken det förvärvade företags identifierade tillgångar, skulder och eventalförpliktelser värderas till verkliga värden på förvärvsdagen. Eventuella anläggningstillgångar som förvärvats i syfte att säljas värderas dock till sina verkliga värden minus förväntade kostnader för avyttring. Omstruktureringskostnader redovisas endast i balansräkningen före förvärvet om det är en skuld för det förvärvade företaget. Eventuell skatteeffekt av omvärderingar beaktas. Köpeskillingen för ett företag utgörs av det verkliga värdet av den ersättning som betalats för företaget samt verkliga värden på eventuella tidigare ägda andelar i det förvärvade företaget. Om den slutliga köpeskillingen är villkorad av en eller flera framtida händelser kommer sådan villkorad köpeskillning att redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Eventuell efterföljande justering av villkorad köpeskillning redovisas direkt i resultaträkningen, såvida inte justeringen är ett resultat av ny information om förhållanden som råder på förvärvsdagen och denna information blir tillgänglig upp till 12 månader efter förvärvstidpunkten.

Transaktionskostnader redovisas direkt i resultaträkningen när de uppstår. Om köpeskillingen överstiger det verkliga värdet på de tillgångar, skulder och eventalförpliktelser som identifierats vid förvärvet, redovisas eventuella kvarvarande positiva skillnader (goodwill) i balansräkningen under immateriella tillgångar och provas för nedskrivningsbehov minst årligen. Om det redovisade värdet på en tillgång överstiger dess återvinningsvärde skrivs den ned till ett sådant lägre återvinningsvärde. Om det på förvärvsdagen finns några

osäkerheter avseende identifiering eller värdering av förvärvade tillgångar, skulder eller eventalförpliktelser eller osäkerhet avseende bedömning av deras anskaffningsvärde, görs den första redovisningen på basis av preliminärt beräknade värden. Sådana preliminärt beräknade värden kan justeras, eller ytterligare tillgångar eller skulder kan redovisas upp till 12 månader efter förvärvsdagen, om ny information blir tillgänglig om förhållanden som rådde på förvärvsdagen och som skulle ha påverkat beräkningen av identifierade värden den dagen, om sådan information varit känd.

Avyttrade företag tas bort från koncernredovisningen från tidpunkten för avyttringen. Tidpunkten för avyttringen är den tidpunkt då kontrollen över företaget överförs från koncernen. Ett avyttrat företag eller en grupp av företag som inte representerar en separat huvudsaklig verksamhetsgren eller ett geografiskt verksamhetsområde, och som inte kvalificerar som en avvecklad verksamhet, särredovisas inte som avvecklad verksamhet utan inkluderas i den fortsatta verksamheten fram till avyttringsdagen. På avyttringsdagen redovisas vinsten eller förlusten från avyttringen i raden Övriga rörelseintäkter och -kostnader i resultaträkningen. Eventuella väsentliga ackumulerade poster i övrigt totalresultat från det avyttrade företaget omklassificeras till resultatet som en del av den avyttrade vinsten eller förlusten.

Redovisningsmässiga uppskattningar och bedömningar

Ledningen utvärderar kontinuerligt potentiellt utfall för villkorad köpeskillning, som härrör från rörelseförvärv och som förväntas betalas ut till tidigare ägare.

Avyttring 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 årligen med en nettoomsättning på cirka 60 MSEK och ett negativt EBIT på 11 MSEK. Försäljningspriset uppgick till 3,2 MSEK, vilket resulterade i en försäljningsvinst på 3,2 MSEK som redovisades under Övriga rörelseintäkter och kostnader i koncernens resultaträkning.

Avyttring av EHS-divisionen

Den 8 november 2025 ingick Karnov Group ett avtal om att avyttra sin EHS- division med verksamheter i Sverige, Danmark och Frankrike till Infopro Digital Group. De avyttrade bolagen i transaktionen var Notisum AB, Notisum ApS, Echoline SAS och QSE Conseil SAS. Transaktionen slutfördes den 1 december 2025. EHS-divisionen 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 i övriga rörelseintäkter och kostnader i koncernens resultaträkning.

EHS division	
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
Summa identifierade tillgångar	65,2
Vinst från försäljning av affärsverksamheter	922,6

3.6 FÖRVÄRV, AVYTTRINGAR OCH KONCERNSTRUKTUR FORTS.

		Organisations- nummer	Säte	Röstandel	Ägarandel	Redovisat värde 2025 (MSEK)
	Samtliga bolag i koncernen					
C	Karnov Group AB (publ) *	559016-9016	Stockholm	N/A	N/A	2,611
C	Karnov AB (1)	556847-5791	Stockholm	100,0%	100,0%	
C	Norstedts Juridik AB (2)	556226-6097	Stockholm	100,0%	100,0%	
C	DIB Kunskap AB (2)	559469-7343	Stockholm	100,0%	100,0%	
C	Karnov Group Holdco DK ApS (1)	36 96 61 14	Köpenhamn	100,0%	100,0%	
C	Karnov Group Denmark A/S (2)	10 36 19 90	Köpenhamn	100,0%	100,0%	
C	DIB Viden A/S (2)	31 58 18 69	Köpenhamn	100,0%	100,0%	
C	BELLA Intelligence ApS (2)	39 13 52 72	Köpenhamn	100,0%	100,0%	
C	DIBkunnskap AS (2)	974 379 511	Oslo	100,0%	100,0%	
C	Karnov Holdco France SAS (1)	401 899 349	Paris	100,0%	100,0%	
C	Lamy Liaisons SAS (2) **	480 081 306	Saint-Ouen	100,0%	100,0%	
C	Karnov Holdco Spain SL (1)	B09 941 527	Madrid	100,0%	100,0%	
C	Aranzadi La Ley, S.A.U. (2)	A58 417 346	Madrid	100,0%	100,0%	
C	Jusnet Unipessoal Lda (2)	507 271 050	Lissabon	100,0%	100,0%	
A	Karnov Group Norway AS (2)	924 428 600	Oslo	40,0%	40,0%	

* Under 2025 fusionerades KARN Holdco AB, KARN Middlecompany AB, KARN Biddingcompany AB och Karnov Group Holding AB upp i Karnov Group AB (publ).

** Under 2025 fusionerades Batir Technologies SAS upp i Lamy Liaisons SAS.

Not:

C konsoliderat

A Intressebolag

(1) Holding bolag

(2) Rörelsedrivande bolag

3.7 AVSÄTTNINGAR, STÄLLDA SÄKERHETER OCH
EVENTUALFÖRPLIKTELSE INKL. PENSIONS FÖRPLIKTELSE

Allmänt

Koncernen har en skyldighet att återställa de förhyrda lokalerna i Danmark och Frankrike (förra året även Spanien) till ursprungligt skick vid utgången av respektive hyresavtal. En avsättning har redovisats till nuvärdet av de beräknade utgifter som krävs för att återställa lokalerna. Kostnaderna har aktiverats som förbättringsutgifter på annans fastighet och har värderats till nuvärdet av förväntade kostnader. I region Syd är koncernen också på grund av lokal lagstiftning skyldig att redovisa en avsättning på grund av jubileums- och långtidsförmåner. Avsättningar för omstrukturering är relaterade till Frankrike och är i enlighet med integrationsplanen.

Redovisningsprinciper

Avsättningar redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster. Avsättningarna värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Härvid används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad. Majoriteten av koncernens avsättningar är kortfristiga.

Vad gäller pensionsförpliktelser så har koncernen har både förmåns- och avgiftsbestämda pensionsplaner. För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen fasta avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga rättsliga eller informella skyldigheter att betala ytterligare avgifter om fonden inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla anställda de förmåner som avser anställdas tjänstgöring under innevarande och tidigare perioder. Avgifterna redovisas som kostnader för personalförmåner när de förfaller till betalning. Avgifter betalda i förskott redovisas som en tillgång i den mån en kontant återbetalning eller en minskning av framtida betalningar är tillgänglig.

En förmånsbestämd plan är en pensionsplan enligt vilken koncernen är skyldig att betala ett visst belopp eller en viss procentandel av den anställdes slutlön vid pensionering. Aktuariella beräkningar görs årligen för att beräkna den förmånsbestämda förpliktelsen. Kostnader för löpande tjänstgöring och beräknad ränta belastar resultaträkningen och aktuariella vinster/förluster belastar övriga totalresultat.

Förmånsbestämda pensionsplaner

Koncernen har förmånsbestämda planer i Sverige, Frankrike och Spanien samt avgiftsbestämda planer i Danmark och Norge samt i Frankrike och Spanien. De förmånsbestämda planerna i Sverige redovisas dock som avgiftsbestämda planer på grund av att otillräcklig information finns tillgänglig. Mer information om de förmånsbestämda planerna i Sverige, Frankrike och Spanien nedan.

Följande kostnader för koncernens pensionsplaner har redovisats i resultaträkningen:

MSEK	2025	2024
Avgifter via resultaträkningen		
Kostnader för avgiftsbestämda planer	43,2	43,2
Kostnader för förmånsbestämda planer	2,6	4,6
Summa pensionsförpliktelser i resultaträkningen	45,8	47,8

Förmånsbestämda planer i Frankrike och Spanien

Kostnader för förmånsbestämda planer som förekommer i Frankrike och Spanien som redovisas i resultaträkningen uppgår till 2,6 MSEK (4,6) och aktuariella vinster som redovisas i övrigt totalresultat uppgår till 0,6 MSEK (2,4). Koncernen räknar med att kostnaderna för planerna i Frankrike och Spanien kommer att uppgå till 5,0 MSEK 2026. Aktuariella rapporter har utfärdats för planerna och resultatet av dessa återspeglas i resultaträkningen, övrigt totalresultat och balansräkningen i enlighet därmed.

Nedanstående specificerar förändringar av förmånsbestämda förpliktelser och tillgångar

MSEK	2025	2024
Nuvärde av förmånsbestämda pensionsplaner		
Per 1 januari	70,4	66,5
Nuvarande servicekostnader	1,1	3,1
Beräknad ränta	2,1	2,3
Aktuariella vinster/förluster	-1,7	-1,3
Inbetalningar	-6,5	-2,6
Valutakursdifferenser	-4,1	2,4
Per 31 december	61,3	70,4
Nuvärde av förmånsbestämda tillgångar		
Per 1 januari	18,9	18,8
Beräknad ränta	0,6	0,8
Aktuariella vnster/förluster	-1,1	1,1
Inbetalningar	-1,3	-2,5
Valutakursdifferenser	-1,0	0,7
Per 31 december	16,1	18,9
Förmånsbestämda förpliktelser redovisade i balansräkningen, netto	45,2	51,5

Förmånsbestämda planer I Sverige

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige är försäkrade med försäkringspremier i Alecta. Enligt uttalandet UFR 10 från Rådet för finansiell rapportering (Rådet för finansiell rapportering) är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2025 hade koncernen inte tillgång till information som möjliggör redovisning av dessa planer som förmånsbestämda planer. Pensionsplanen ITP, tryggs genom försäkring i Alecta, redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar, upprättade i Alecta, uppgår till 8,6 (8,7) MSEK. Överskottet från Alecta kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2025 känner koncernen inte till något över- eller underskott på Alectas kollektiva konsolideringsnivå

3.7 AVSÄTTNINGAR, STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE INKL. PENSIONS FÖRPLIKTELSE FORTS.

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknat i enlighet med Alectas och andras försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilket inte är i enlighet med IAS 19.

Baserat på information från Alectas webbsida (www.alecta.se) var den kollektiva konsolideringsgraden för Alecta 167 % i slutet av september 2025 (162 % i slutet av december 2024)

Koncernen räknar med att kostnaderna för Alectas pensionsplaner uppgår till totalt 8,9 MSEK under 2026.

MSEK	Avsättning för återställandekostnader	Pension	Jubileums- och långtidsförmåner	Omstruktureringsreserv	Summa
Per 1 januari 2025	10,2	51,5	5,0	35,4	102,1
Redovisat i resultaträkningen	0,9	2,6	-0,4	17,1	20,2
Redovisat i övrigt totalresultat	-	-0,6	-	-	-0,6
Realiserat (betalt) under året	-	-5,2	-	-19,3	-24,5
Valutakursdifferenser	-0,6	-3,0	-0,3	-1,9	-5,8
Per 31 december 2025	10,5	45,3	4,3	31,3	91,4

MSEK	Avsättning för återställandekostnader	Pension	Jubileums- och långtidsförmåner	Omstruktureringsreserv	Summa
Per 1 januari 2024	9,0	47,7	5,5	16,2	78,4
Redovisat i resultaträkningen	0,9	4,6	-0,7	-22,8	-18,0
Redovisat i övrigt totalresultat	-	-2,4	-	-	-2,4
Omklassificerat från övriga skulder	-	-	-	41,4	41,4
Valutakursdifferenser	0,3	1,6	0,2	0,6	2,7
Per 31 december 2024	10,2	51,5	5,0	35,4	102,1

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Som en del av koncernens ordinarie verksamhet har Karnov ingått ett antal långsiktiga (försäljnings- eller köp) kontrakt.

Utöver de skulder som redan redovisats i balansräkningen förväntas inga väsentliga ekonomiska förluster uppstå till följd av dessa kontrakt

Moderbolaget är låntagare och borgensman i Facilitetsavtalet som beskrivs i avsnitt 6. För mer information gällande moderbolagets åtaganden se avsnitt 8.

4. Rörelsekapital

4.1 KUNDFORDRINGAR

Redovisningsprinciper

Kundfordringar är fordringar på kunder för sålda varor eller tjänster som utförts i den ordinarie verksamheten. Om beloppet förväntas betalas inom ett år, klassificeras de som omsättningstillgångar, annars som anläggningstillgångar. Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med reservering för värdeminskning. Koncernen tillämpar i enlighet med reglerna i IFRS 9 en förenklad metod för nedskrivningsprövning av kundfordringar. För att beräkna förväntade kreditförluster har kundfordringar grupperats baserat på kreditriskkaraktäristika och antal dagars dröjsmål. De förväntade kreditförlustnivåerna baserar sig på kundernas betalningshistorik och ledningens bedömning av framtida marknadsvillkor. Historiskt har Karnov Group haft små kreditförluster jämfört med sin omsättning, vilket huvudsakligen är på grund av den höga andelen prenumerationsbaserade intäkter i verksamheten. Både kundförluster och återvunna kundfordringar som tidigare skrivits bort, redovisas inom "övriga rörelsekostnader" i resultaträkningen. Då kundfordringarna är av kortfristig natur, anses det redovisade beloppet efter nedskrivning överensstämma med det verkliga värdet.

Redovisningsmässiga uppskattningar och bedömningar

Det verkliga värdet på koncernens kundfordringar och övriga fordringar motsvarar bokförda värden. Karnov Group fakturerar en månad före avtalets avtalsperiod varför kunderna betalar i förskott. Historiskt har Karnov Group upplevt relativt små förluster vilket återspeglas i nedskrivningsprincipen. Den maximala exponeringen för kreditrisk för kundfordringar på balansdagen utgörs av det redovisade värdet. Koncernen innehar ingen pant som säkerhet.

MSEK	2025	2024
Kundfordringar	384,7	459,8
Reserv för osäkra kundfordringar	-9,2	-9,1
Kundfordringar - netto	375,5	450,7

MSEK	2025	2024
EUR	292,6	322,4
SEK	30,0	41,2
DKK	46,8	79,7
NOK	6,1	7,4
Summa kundfordringar	375,5	450,7

MSEK	2025	2024
Ej förfallna	128,6	246,3
0-3 månader	231,0	187,1
3-6 månader	10,5	12,1
Mer än 6 månader	5,4	5,2
Summa kundfordringar	375,5	450,7

MSEK	2025	2024
Förlustreserv per 1 januari	9,1	11,7
Ökning av förlustreserven	0,1	2,3
Realiserade förluster under året	-	-4,9
Förlustreserv per 31 december	9,2	9,1

4.1 KUNDFORDRINGAR FORTS.

MSEK	Ej förfallna	0-3 månader	3-6 månader	>6 månader	Summa
31 december 2025					
Förväntad förlustnivå	0,3%	0,3%	0,3%	60,0%	2,4%
Kundfordringar	129,0	231,7	10,5	13,5	384,7
Kreditförlustreserv	-0,4	-0,7	-	-8,1	-9,2

MSEK	Ej förfallna	0-3 månader	3-6 månader	>6 månader	Summa
31 december 2024					
Förväntad förlustnivå	0,3%	0,3%	0,3%	66,0%	2,0%
Kundfordringar	247,0	187,6	12,1	13,1	459,8
Kreditförlustreserv	-0,7	-0,5	-	-7,9	-9,1

4.2 UPPLUPNA KOSTNADER

Specifikation av:

MSEK	2025	2024
Upplupen royalty till författare	96,0	93,3
Upplupna löner	189,8	244,8
Övriga upplupna kostnader	91,8	113,0
Summa upplupna kostnader	377,6	451,1

4.3 ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

Specifikation av:

MSEK	2025	2024
Momsskuld	87,2	83,4
Tilläggsköpeskilling	6,4	9,5
Källskatt	16,9	18,0
Övrigt	37,6	87,4
Summa övriga skulder	148,1	198,3

5. Skatt

5.1 AKTUELL SKATT

Redovisningsprinciper

Periodens skattekostnad omfattar aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell och uppskjuten skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital. Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretaget och dess dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning. Den gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten.

MSEK	2025	2024
Aktuell skatt:		
Aktuell skatt på årets resultat	98,7	70,0
Justeringar avseende tidigare år	1,5	6,9
Summa aktuell skatt	100,2	76,9
Uppskjuten skatt		
Ökning/minskning av uppskjutna skatteskulder innevarande år	-49,7	-78,3
Ökning/minskning av uppskjutna skatteskulder tidigare år	8,3	1,0
Summa uppskjuten skatt	-41,4	-77,3
Inkomstskatt	58,8	-0,4

Avstämning av effektiv skatt

MSEK	2025	2024
Resultat före skatt	1 029,6	-33,5
Skatt beräknad med lokala skattesatser hänförliga till vinster i respektive land	219,7	-16,8
Ej avdragsgilla kostnader	30,6	10,9
Ej skattepliktiga intäkter	-202,3	-2,1
Övriga justeringar av skattepliktiga intäkter	1,0	-0,3
justering av uppskjuten skatt från tidigare år	8,3	1,0
Justering avseende tidigare år	1,5	6,9
Inkomstskatt	58,8	-0,4
Effektiv skattesats	5,7%	1,2%

5.2 UPPSKJUTEN SKATT

Redovisningsprinciper

Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten skatteskuld redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av första redovisningen av goodwill. Uppskjuten skatt redovisas heller inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av

skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras. Effekten av eventuella förändringar i skattesatser på uppskjuten skatt inkluderas i skatt på årets resultat, såvida inte sådan uppskjuten skatt är hänförlig till poster som tidigare redovisats direkt i eget kapital eller i övrigt totalresultat. I det senare fallet kommer sådana förändringar även att redovisas direkt i eget kapital eller i övrigt totalresultat. Skatteunderlaget för en eventuell förlust, som kan kvittas mot framtida beskattningsbar

inkomst, balanseras och kvittas mot uppskjuten skatt i samma juridiska skatteenhet och jurisdiktion.

Redovisningsmässiga uppskattningar och bedömningar

Koncernen har underskottsavdrag varav de som förväntas utnyttjas inom en överskådlig framtid har aktiverats. Vid varje periodslut utreder koncernen möjligheten att aktivera de uppskjutna skattefordringarna med hänsyn till underskottsavdragen. Uppskjuten skattefordran redovisas endast i de fall det är sannolikt att framtida skattemässiga överskott kommer att kunna utnyttja tidigare redovisade underskott.

	Uppskjuten skatt 1 januari	Valutakurs differenser	Redovisat i resultaträkningen avseende innevarande år	Redovisat i resultaträkningen avseende tidigare år	Redovisat i resultaträkningen avseende förändringar av skattesats	Redovisat i övrigt totalresultat	Förändringar hänförliga till förvärv och försäljningar	Uppskjuten skatt 31 december
MSEK, 2025								
Immateriella anläggningstillgångar	-362,7	17,9	17,6	-10,5	-	-	9,5	-328,2
Materiella anläggningstillgångar	0,1	-	-	0,7	-	-	-	0,8
Omsättningstillgångar	3,2	-0,2	0,4	0,3	-	-	-	3,7
Avsättningar	12,2	-0,4	2,2	-	-	-0,6	-3,4	10,0
leasingskulder	1,6	-0,2	-0,4	-	-	-	-	1,0
Förutbetalda intäkter	94,9	-5,9	8,3	-	-	-	-0,6	96,7
Övriga kortfristiga skulder	10,4	0,2	1,6	6,4	-	0,4	-	19,0
Skattemässiga underskott	104,1	-6,0	20,0	-5,2	-	-	-	112,9
	-136,2	5,4	49,7	-8,3	-	-0,2	5,5	-84,1

Varav redovisat som:

Uppskjutna skattefordringar

175,4

Uppskjutna skatteskulder:

-259,5

Förväntas att återföras:

inom 1 år

119,4

Överstigande 1 år

-203,5

5.2 UPPSKJUTEN SKATT FORTS.

	Uppskjuten skatt 1 januari	Valutakurs differenser	Redovisat i resultaträkningen avseende innevarande år	Redovisat i resultaträkningen avseende tidigare år	Redovisat i resultaträkningen avseende förändringar av skattesats	Redovisat i övrigt totalresultat	Förändringar hänförliga till förvärv och försäljningar	Uppskjuten skatt 31 december
MSEK, 2024								
Immateriella anläggningstillgångar	-388,9	-9,6	40,6	-2,0	-	-	-2,8	-362,7
Materiella anläggningstillgångar	0,2	-	-0,1	-	-	-	-	0,1
Omsättningstillgångar	12,0	0,4	-9,2	-	-	-	-	3,2
Avsättningar	11,6	0,4	0,8	-	-	-0,6	-	12,2
leasingskulder	1,7	0,1	-0,2	-	-	-	-	1,6
Förutbetalda intäkter	82,1	2,8	10,0	-	-	-	-	94,9
Övriga kortfristiga skulder	18,0	0,7	-9,3	1,0	-	-	-	10,4
Skattemässiga underskott	56,4	2,0	45,7	-	-	-	-	104,1
	-206,9	-3,2	78,3	-1,0	-	-0,6	-2,8	-136,2
Varav redovisat som:								
Uppskjutna skattefordringar								184,4
Uppskjutna skatteskulder:								-320,6
Förväntas att återföras:								
inom 1 år								108,5
Överstigande 1 år								-244,7

6 Finansiering och finansiella risker

6.1 KAPITALSTRUKTUR

General

Koncernens mål vid förvaltning av kapital är att säkerställa koncernens förmåga att fortsätta verksamheten i syfte att ge avkastning till aktieägarna och fördelar för andra intressenter samt att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att minska kapitalkostnaden.

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen kan koncernen justera utdelningsbeloppet till aktieägarna, återföra kapital till aktieägarna, emittera nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skuldsättningen. Se Kapitalallokeringsmodellen på sidan 18.

I linje med andra i branschen övervakar koncernen kapital baserat på skuldsättningsgrader. Nettoskulden i förhållande till justerad EBITDA beräknas som nettoskuld dividerat med justerad EBITDA och soliditeten som eget kapital dividerat med totala tillgångar. Se avsnittet om finansiella definitioner i denna rapport för ytterligare information av ovanstående.

Skuldsättningsförhållandena den 31 december 2025 var följande:

MSEK	2025	2024
Total upplåning exkl. leasingskulder	1 965,0	2 685,8
Likvida medel	931,8	402,8
Nettoskuld	1 033,2	2 283,0
Justerad Proforma EBITDA LTM*	818,0	771,6
Skuldsättningsgrad	1,3	3,0
Eget kapital	3 245,2	2 373,5
Summa tillgångar¹	7 385,0	7 489,1
Soliditet, %	43,9%	31,7%

* Observera att LTM justerad proforma EBITDA exkluderar 11 månaders EBITDA relaterat till de sålda EHS-bolagen. För 2024 har 6 månaders EBITDA relaterat to the Schultz förvärvet lagts till. Se mer information om förvärv och försäljningar i avsnitt 3.

6.2 FINANSIELLA RISKFAKTORER

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (valutarisk, ränterisk i verkligt värde, ränterisk i kassaflödet), kreditrisk och likviditetsrisk. Koncernens övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförsälgbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat. Koncernen använder inga derivatinstrument för att säkra riskexponering. Huvuddelen av beskrivningen i denna not fokuserar på de finansiella riskerna på koncernnivå.

Marknadsrisk

Valutarisk

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisker som uppstår från olika valutaexponeringar, framför allt avseende Euro (EUR), danska kronor (DKK) och norska kronor (NOK). Valutarisk uppstår främst genom redovisade skulder (upplåning) och nettoinvesteringar i utlandsverksamhet. Exponering till valutaförändringar beskrivs normalt i två huvudkategorier: betalningsexponering och omräkningsexponering.

Transaktionsrisk

Transaktionsrisk avser både exponering hänförlig till kommersiella flöden, det vill säga försäljning och inköp över internationella gränser, och exponering från finansiella flöden. Koncernens verksamhet kännetecknas ur valutarisksynpunkt av att försäljning och inköp enbart sker i lokal valuta i respektive land, vilket innebär att transaktionsexponeringen från koncernens kommersiella flöden är relativt små. Finanspolicyn anger därför att valutasäkring av kommersiella flöden inte behöver tillämpas. Koncernen har främst upplåning i EUR och DKK. När det gäller finansiella flöden anger finanspolicyn att nominella lånebelopp inte ska säkras.

Omräkningsrisk

De utländska dotterbolagens tillgångar minus skulder utgörs av en nettoinvestering i utländsk valuta som vid konsolidering ger upphov till en omräkningsdifferens. Sådana omräkningsdifferenser förs direkt över till övrigt totalresultat. Finanspolicyn anger att nettoinvesteringar i utländsk valuta inte ska säkras med finansiella derivat, bland annat för att undvika eventuella oönskade likviditetseffekter när sådana derivat förnyas/förfaller. Den 31 december 2025 uppgick de totala

omräkningsdifferenserna som redovisats i övrigt totalresultat till -110,5 (60,4) MSEK.

Valutaexponering

Valutakurser SEK/DKK som används i konsolideringen är:

Balansdagens kurs 31 december 2025: 1,4484 (1,5398)

Genomsnittskurs januari-december 2025: 1,4826 (1,5325)

Valutakurser SEK/EUR som används i konsolideringen är:

Balansdagens 31 december 2025: 10,8180 (11,4865)

Genomsnittskurs januari-december 2025: 11,0652 (11,4307)

Valutakurser SEK/NOK som används i konsolideringen är:

Balansdagens 31 december 2025: 0,9148 (0,9697)

Genomsnittskurs januari-december 2025: 0,9443 (0,9833)

Koncernen har följande tillgångar i balansräkningen i valutorna SEK, DKK, NOK och EUR:

MSEK	SEK	DKK	NOK	EUR
2025				
Kundfordringar	57,3	21,9	3,7	292,6
Likvida medel	57,5	63,2	17,5	793,6
Summa	114,8	85,1	21,2	1 086,2

MSEK	SEK	DKK	NOK	EUR
2024				
Kundfordringar	41,5	79,4	7,4	322,4
Likvida medel	219,0	148,8	53,2	-18,2
Summa	260,5	228,2	60,6	304,2

Koncernen har följande skulder i balansräkningen i valutorna SEK, DKK, NOK och EUR:

MSEK	SEK	DKK	NOK	EUR
2025				
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	1 965,0
Leverantörsskulder	16,5	7,2	0,6	68,9
Summa	16,5	7,2	0,6	2 033,9

MSEK	SEK	DKK	NOK	EUR
2024				
Skulder till kreditinstitut	-	486,6	-	2 199,2
Leverantörsskulder	13,8	12,6	0,6	84,9
Summa	13,8	499,2	0,6	2 284,1

Känslighetsanalysen visar att en förändring på 5 % av valutakurserna skulle påverka tillgångarna med 59,6 (29,7) MSEK och skulderna med 102,1 (139,2) MSEK.

Ränterisk i kassaflödet och verkligt värde

Då koncernen inte har några väsentliga räntebärande tillgångar, är koncernens intäkter och kassaflöden från den löpande verksamheten väsentligen oberoende av förändringar i marknadsräntor. Koncernens ränterisk uppstår främst från långfristig upplåning. Upplåning som görs med rörlig ränta utsätter koncernen för ränterisk i kassaflödet. Upplåning till fast ränta utsätter koncernen för ränterisk i verkligt värde. Koncernen har lån med olika räntesatser. Om räntorna på lån i utländsk valuta per 31 december 2025 hade varit 10 punkter högre/lägre och alla andra variabla varit konstanta, skulle årets resultat efter skatt varit MSEK 1,5 (2,1) lägre/högre, främst på grund av högre/lägre räntekostnader på lån med rörlig ränta. Se not 6.4 för upplysningar kring de väsentliga villkoren för upplåning.

6.2 FINANSIELLA RISKFAKTORER FORTS.

Kreditrisk

Kreditrisk eller motpartsrisk är risken att motparten i en finansiell transaktion inte kommer att kunna uppfylla sina åtaganden på förfallodagen. Kreditrisken hanteras på koncernnivå, förutom för kreditrisk gällande utestående fordringar. Varje bolag i koncernen är ansvarig för att hantera och analysera kreditrisken för sina nya kunder innan normala betalningsvillkor och leveransvillkor förhandlas. Kreditrisk för koncernen uppstår genom innehav i likvida medel och utestående fordringar. Endast banker och kreditinstitut som av oberoende värderingsinstitut fått lägst kreditrating "A" accepteras. Om kunder kreditbedömts av oberoende värderingsinstitut, används dessa bedömningar. I de fall då oberoende kreditbedömning saknas, görs en riskbedömning av kundens kreditvärdighet där finansiell ställning, historiska erfarenheter samt andra faktorer beaktas. Individuella risklimiter fastställs baserat på interna och externa kreditbedömningar i enlighet med de gränser som satts internt. Efterlevnaden av kreditlimiter följs regelbundet upp av linjeorganisationen. Inga kreditlimiter överskreds materiellt under räkenskapsåret och ledningen förväntar sig inga kundförluster gällande dessa motparter. Det finns ingen hög koncentration av kreditrisker. Den maximala exponeringen för kreditrisk överensstämmer med de finansiella tillgångarnas redovisade värden..

Likviditetsrisk

Kassaflödesprognoser upprättas i koncernens rörelsedrivande bolag och aggregeras av koncernens finansavdelning. Koncernens finansavdelning övervakar rullande prognoser för koncernens likviditetsbehov för att säkerställa att den har tillräckliga likvida medel för att möta behovet i den löpande verksamheten samtidigt som den alltid har tillräckligt med utrymme för sina utnyttjade avtalade kreditfaciliteter så att koncernen inte bryter mot lånelimiter eller lånevillkor på någon av sina kreditfaciliteter. Sådana prognoser tar hänsyn till koncernens planer för skuldfinansiering, efterlevnad av villkor, efterlevnad av interna balansräkningsbaserade resultatmått och, om tillämpligt, externa tillsyns eller legala krav. Den 31 december 2025 hade koncernen en tillgänglig likviditet på 931,8 MSEK (402,8). Koncernen har, utöver den direkta kassabehållningen, tillgång till utnyttjade kreditfaciliteter på 70,0 MEUR (28,0) motsvarande 757,3 MSEK (321,6).

Nedanstående tabell analyserar koncernens finansiella skulder uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen eller efter ledningens bedömningar. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga odiskonterade kassaflödena. Belopp som förfaller inom 12 månader motsvarar deras redovisade värden, eftersom effekten av diskontering är obetydlig. Belopp i utländsk valuta och belopp som ska betalas baserat på en rörlig ränta har uppskattats med hjälp av de valuta- och räntesatser som gäller på balansdagen.

MSEK	Mellan 1		
	< 1 år	- 5 år	Över 5 år
2025			
Skulder till kreditinstitut	135,2	1 829,8	-
Leverantörsskulder	93,2	-	-
Övriga skulder	737,9	173,8	20,1
Summa	966,3	2 003,6	20,1

MSEK	Mellan 1		
	< 1 år	- 5 år	Över 5 år
2024			
Skulder till kreditinstitut	114,9	2 570,9	-
Leverantörsskulder	111,9	-	-
Övriga skulder	737,9	158,6	13,5
Summa	964,7	2 729,5	13,5

6.3 AKTIEKAPITAL

Allmänt

Per den 31 december 2025 uppgick aktiekapitalet i Karnov Group AB (publ) till 1 663 150 SEK, fördelat mellan 107 876 145 stamaktier och 225 902 aktier av serie C. Samtliga aktier har ett kvotvärde om 0,015385 SEK. Varje stamaktie berättigar ägaren till en (1) röst på bolagsstämmor, medan varje aktie av serie C berättigar ägaren till en tiondels (1/10) röst på bolagsstämmor. Stamaktier berättigas till utdelning medan aktier av serie C inte är berättigade utdelning.

Antalet stamaktier och aktier av serie C har under 2025 varit oförändrat.

Redovisningsprinciper

Stamaktier och preferensaktier klassificeras som eget kapital.

Vinstutdelning

Vinstutdelning till företagets aktieägare redovisas som en skuld i koncernens finansiella rapporter i den period som utdelningen

godkänts av företagets aktieägare. Styrelsen föreslår att Koncernens resultat- och balansräkningar framläggs till årsstämman den 7 maj 2026. Karnov Group avser att allokera det fria kassaflödet i enlighet med koncernens prioriteringar för kapitalallokering, för tillfället i AI-investeringar och det pågående återköpsprogrammet av aktier. Styrelsen föreslår därför ingen utdelning vid årsstämman den 7 maj 2026.

Aktiekapital och aktier	2025	2024	2025	2024
	Aktier (tusental)	Aktier (tusental)	MSEK	MSEK
Stamaktier	107 876,1	107 876,1	1,7	1,7
Summa stamaktier	107 876,1	107 876,1	1,7	1,7
C-aktier	225,9	225,9	-	-
Totalt antal aktier/aktiekapital	108 102,0	108 102,0	1,7	1,7

Förändringar av stamaktier	Aktier (tusental)	Nominellt värde MSEK	Övrigt tillskjutet kapital	Summa
			MSEK	
Antal aktier per 1 januari 2025	107 876,1	1,7	2 654,0	2 655,7
Antal aktier per 31 december 2025	107 876,1	1,7	2 654,0	2 655,7

Resultat per aktie	2025	2024
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare MSEK	970,8	-33,1
Volymviktat genomsnittligt antal stamaktier	107 876 145	107 876 145
Utspädningseffekt från prestationsaktier	225 902	225 902
Volymviktat genomsnittligt antal stamaktier justerat för utspädningseffekt	108 102 047	108 102 047
Resultat per aktie före utspädning, SEK	9,00	-0,31
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	8,98	-0,31

6.4 UPPLÅNING

General

Verkligt värde

Verkligt värde på långfristiga skulder från kreditinstitut är samma som redovisat värde med enda skillnaden att det redovisade värdet för lånen även inkluderar transaktionsutgifter som ännu inte periodiserats ut som en del av den effektiva räntan för banklånen. Verkligt värde är beräknat baserat på diskonterade kassaflöden genom att använda koncernens marginella låneränta.

Lånevillkor

Följande lånevillkor följer långfristiga skulder från kreditinstitut:

Nettoskuld vs EBITDA

Skuldsättningsgraden beräknad på kvartalsbasis skall inte överstiga 3:75:1 per 31 december 2025. Definitionen av skuldsättningsgrad innefattar förhållandet mellan koncernens totala nettoskuld och justerat EBITDA för en tolv månaders period. Om det är relevant så skall justerat EBITDA justeras för

förutbetalda intäkter som överstiger intäkter som koncernen har rätt till såväl som justerat EBITDA vid en proformakonsolidering där eventuell justerad EBITDA från förvärvade verksamheter före förvärvet används för att beräkna ett korrekt tolv månaderstal. Justerad EBITDA beräknas i enlighet med definitionen i facilitetsavtalet. Skuldsättningsgraden den 31 december 2025 var 1,48:1 (3,59:1). Total nettoskuld inkluderar leasingskulder och total upplåning justerad för amorterade lånekostnader minus likvida medel. Beräkningen för uppfyllande av lånevillkoren görs i EUR.

Efterlevnad av lånevillkor

Det har inte förekommit några fallissemang eller överträdelser av lånevillkoren under året.

Redovisningsprinciper

Upplåning (inklusive skulder till kreditinstitut och skulder till koncernföretag i balansräkningen) redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning

redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden. Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter rapportperiodens slut. Samtliga låneutgifter (räntor, transaktionskostnader och förändringar i optionernas verkliga värde) redovisas inom "Finansiella poster" i resultaträkningen i den period då de uppkommer.

I upplysningssyfte beräknas det verkliga värdet på skulderna genom att diskontera framtida avtalsenliga kassaflöden med företagets marginella låneränta för liknande finansiella skulder.

	Typ av upplåning	Ränta*	Valuta	Nominellt värde i valuta	Redovisat värde, kortfristig	Redovisat värde, långfristig	Summa redovisat värde
Skulder till kreditinstitut per 31 december 2025							
Nordea Facility A	Loan	1,7% + EURIBOR	EUR	12,5	135,2	-	135,2
Nordea Facility B	Loan	1,7% + EURIBOR	EUR	170,0	-	1 839,0	1 839,0
Övrigt	Loan	N/A	EUR	0,2	-	1,7	1,7
Aktiverade låneutgifter					-	-10,9	-10,9
Summa redovisat värde					135,2	1 829,8	1 965,0

	Typ av upplåning	Ränta*	Valuta	Nominellt värde i valuta	Redovisat värde, kortfristig	Redovisat värde, långfristig	Summa redovisat värde
Skulder till kreditinstitut per 31 december 2024							
Nordea Facility A	Loan	2,3% + EURIBOR	EUR	22,5	114,9	143,5	258,4
Nordea Facility B	Loan	2,3% + EURIBOR	EUR	170,0	-	1 952,7	1 952,7
Rullande lånekredit	Loan	2,3% + CIBOR	DKK	316,0		486,6	486,6
Övrigt	Loan	N/A	EUR	0,2		2,4	2,4
Aktiverade låneutgifter						-14,3	-14,3
Summa redovisat värde					114,9	2 570,9	2 685,8

* per 31 december

6.5 AVSTÄMNING AV SKULDER FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

Förändringar utan inverkan på kassaflöde									
MSEK	2024	Kassaflöden	Redovisat i resultaträkningen	Valutakurs- differenser	Aktiverad lånekostnad	Nettotillskott från avyttringar	Övriga omklassificeringar	Tillskott från förvärv	2025
Långfristiga upplåning från kreditinstitut	2 570,9	-475,5	-52,0	-74,3	-	-	-139,3	-	1 829,8
Kortfristig upplåning från kreditinstitut	114,9	-111,5	-7,5	-	-	-	139,3	-	135,2
Leasingskulder	184,4	-57,2	4,0	-16,3	-	44,1	44,6	-0,8	202,8
Tilläggsköpeskillning	11,3	-4,9	-	-	-	-	-	-	6,4
Summa skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	2 881,5	-649,1	-55,5	-90,6	-	44,1	44,6	-0,8	2 174,2

Förändringar utan inverkan på kassaflöde									
MSEK	2023	Kassaflöden	Redovisat i resultaträkningen	Valutakurs- differenser	Aktiverad lånekostnad	Nettotillskott från avyttringar	Övriga omklassificeringar	Tillskott från förvärv	2024
Långfristiga upplåning från kreditinstitut	2 123,0	491,4	27,6	42,5	-	-	-113,6	-	2 570,9
Kortfristig upplåning från kreditinstitut	83,2	-83,2	1,3	-	-	-	113,6	-	114,9
Leasingskulder	231,8	-64,1	3,1	4,7	-	32,0	-23,1	-	184,4
Tilläggsköpeskillning	7,3	-108,3	1,7	-	-	-	-	110,6	11,3
Summa skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	2 445,3	235,8	33,7	47,2	-	32,0	-23,1	110,6	2 881,5

Accounting policy

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar tillgångar såsom likvida medel, finansiella placeringar, lån och kundfordringar. På skuldsidan ingår leverantörsskulder, upplåning, upplupna kostnader och villkorade köpeskillingar. En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen när koncernen blir avtalspart i enlighet med det finansiella instrumentets avtalsvillkor. En fordran tas upp när Karnov Group har utfört sitt prestationsåtagande och en avtalsenlig skyldighet föreligger för motparten att betala. En skuld tas upp när motparten utfört sitt prestationsåtagande och en avtalsenlig skyldighet föreligger för Karnov Group att betala, även om faktura ännu inte mottagits. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när de avtalsenliga rättigheterna realiserar, förfaller eller koncernen inte längre har kontroll över tillgången ifråga. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när den avtalsenliga förpliktelsen fullgörs eller regleras på annat sätt.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas till ett nettobelopp i balansräkningen endast när en legal rätt föreligger att kvitta beloppen och det finns en avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Förvärv eller avyttring av finansiella tillgångar redovisas när transaktionen slutförs (kontantavräkningsmetoden).

Redovisning och värdering

Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde som motsvarar instrumentets verkliga värde plus transaktionskostnader för alla finansiella instrument utom de som kategoriseras till verkligt värde via resultaträkningen, vilka värderas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningen enligt nedan.

Klassificeringen av finansiella tillgångar som är skuldinstrument bestäms av affärsmodellen och arten av de avtalsenliga kassaflödena. Koncernens affärsmodell för alla finansiella tillgångar och skuldinstrument syftar till att inkassera kapitalbeloppet och eventuell upplupen ränta på kapitalbeloppet. De avtalsenliga kassaflödena från dessa tillgångar består enbart av kapitalbelopp och räntor och klassificeras därför som finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde. Alla finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde

förutom villkorade köpeskillingar, som klassificeras som verkligt värde via resultaträkningen.

Finansiella tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen

Tillgångar och skulder i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. Denna kategori omfattar på tillgångssidan investeringar i egetkapitalinstrument i intressebolag eller liknande som koncernen initialt har beslutat att placera i denna kategori. Det verkliga värdet på egetkapitalinstrument uppskattas enligt kapitalandelsmetoden (nivå 3). På skuldsidan finns den kategori som omfattar villkorade köpeskillingar som härrör från företagsförvärv. Det verkliga värdet av villkorade köpeskillingar uppskattas genom att beräkna nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden (Nivå 3). Vinst och förluster som uppstår till följd av förändringar i verkligt värde via resultaträkningen redovisas i resultaträkningen inom finansiella poster som antingen finansiella intäkter eller finansiella kostnader.

Finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde

Denna kategori omfattar på tillgångssidan lånefordringar, kundfordringar, övriga fordringar samt likvida medel. Likvida medel utgörs av kontanter och omedelbart tillgängliga medel hos banker och liknande institut. Kundfordringar redovisas efter avdrag för förväntade kreditförluster. Diskontering tillämpas inte på grund av den kortsiktiga karaktären varför upplupet anskaffningsvärde motsvarar det nominella värdet. På skuldsidan finns den kategori som omfattar lån från kreditinstitut, leasingkulder, leverantörsskulder, upplupna kostnader och andra skulder som inte är villkorade köpeskillingar. Nämda skulder redovisas initialt till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Upplåning från kreditinstitut sker till rörlig ränta och redovisat värde anses därmed vara lika med verkligt värde.

Verkligt värde hierarki för tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Följande tre nivåer tillämpas för att bestämma verkligt värde:

- Nivå 1: enligt noterade priser på en aktiv marknad för det identiska instrumentet.
- Nivå 2: från antingen direkt eller indirekt observerbar marknadsinformation som inte ingår i nivå 1.
- Nivå 3: från data som inte kan observeras på marknaden.

6.6 FINANSIELLA INSTRUMENT FORTS.

	2025						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												
Verkligt värde via resultaträkningen						40,0						54,5
Tillskott från förvärv						-16,9						-10,5
Betalningar						-						-110,6
Valutakursdifferenser						5,1						108,3
Valutakursdifferenser						-						-1,7
utgående balans den 31 december						28,2						40,0

6.7 FINANSIELLA POSTER

Redovisningsprinciper

Finansiella poster består huvudsakligen av ränteintäkter, räntekostnader, bankavgifter och räntor på leasingskulder. Vidare ingår realiserade och orealiserade valutakursvinster och förluster i finansiella poster. Ränteintäkter och räntekostnader periodiseras baserat på kapitalbeloppet och den effektiva räntan. Justeringar av villkorade köpeskillningar relaterade till rörelseförvärv in går också i finansiella poster.

MSEK	2025	2024
Finansiella intäkter:		
Ränteintäkter	6,8	14,6
Valutakursvinster netto	40,6	-
Övriga ränteintäkter	-	0,2
Summa finansiella intäkter	47,4	14,8
Finansiella kostnader:		
Räntekostnader	-113,4	-162,1
Valutakursförluster - netto	-23,8	-32,3
Övriga finansiella kostnader	-	-1,3
Summa finansiella kostnader	-137,2	-195,7
Finansnetto	-89,8	-180,9

7. Övriga noter

7.1 UPPLYSNINGAR OM NÄRSTÅENDE

Koncernens närståendeparter med betydande inflytande inkluderar styrelseledamöter, ledande befattningshavare och deras närstående. Relaterade parter inkluderar också företag där de tidigare nämnda personerna har kontroll eller betydande inflytande. Karnov ingick inga väsentliga transaktioner med närstående år 2025 och 2024 förutom ersättning och förmåner till styrelseledamöterna och verkställande direktören som erhållits till följd av deras engagemang i styrelsen, anställning i Karnov eller aktieinnehav i Karnov Group AB (publ). Se not 2.3.

7.2 HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODEN

Den 8 januari 2026 beslutade en extra bolagsstämma att bemyndiga styrelsen att besluta om förvärv och överlåtelser av stamaktier av serie A i bolaget. För mer information om återköpsprogrammet, se förvaltningsberättelsen på sidan 46.

7.3 ERSÄTTNING TILL REVISORER

Revisionstjänster avser granskning av koncernredovisningen, bokföring och förvaltningen av styrelsen och bolagets verkställande direktör; övriga uppdrag som åligger bolagets revisor; och rådgivning eller andra tjänster som föranleds av iakttagelser vid sådana granskningar eller utförandet av andra tjänster. Av det totala revisionsarvodet om 6,1 MSEK (6,7) avser 5,9 MSEK (6,4) den lagstadgade revisionen vilken har fakturerats av PwC (revisorerna för Karnov Group AB Publ). Av totala övriga arvoden om 1,8 MSEK (0,8) har 1,7 MSEK (0,6) fakturerats av PwC.

MSEK	Huvudansvarig revisor		Övriga revisorer	
	2025	2024	2025	2024
Revisionsuppdraget	5,9	6,4	0,2	0,3
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1,6	0,5	0,1	0,2
Skatterådgivning	0,1	0,1	-	-
Övriga tjänster	-	-	-	-
Summa	7,6	7,0	0,3	0,5

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Not	2025	2024
Personalkostnader	8.2	-9,5	-9,2
Avskrivningar		-0,2	-0,1
Övriga rörelseintäkter och kostnader	8.8	1,7	-17,1
Rörelseresultat (EBIT)		-8,0	-26,4
Resultat från försäljning av dotterbolag		905,0	-
Andel av vinst i intresseföretag		-3,6	-
Finansiella intäkter	8.7	89,3	145,8
Finansiella kostnader	8.7	-65,5	-89,6
Mottagen utdelning		47,1	-
Finansiella intäkter och kostnader		972,3	56,2
Bokslutsdispositioner		189,2	30,0
Resultat före skatt		1 153,5	59,8
Inkomstskatt	8.5	-40,3	2,6
Årets resultat		1 113,2	62,4
Summa årets totalresultat		1 113,2	62,4

Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Fordringar på koncernföretag	8.6	65,4	2 940,8
Andelar i koncernföretag	8.3	2 611,4	1 169,2
Nyttjanderätter		0,3	0,5
Andelar i intresseföretag	8,3	34,6	-
Fordringar på intresseföretag		21,8	-
Uppskjuten skattefordran		-	2,5
Summa anläggningstillgångar		2 733,5	4 113,0
Fordringar på koncernföretag	8.6	365,4	91,8
Förutbetalda kostnader		1,0	1,0
Övriga fordringar		97,0	0,2
Aktuell skattefordran		-	2,3
Likvida medel	8.6	890,7	336,2
Summa omsättningstillgångar		1 354,1	431,5
Summa tillgångar		4 087,6	4 544,5

Moderbolagets balansräkning forts.

MSEK	Not	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		559,0	111,2
Summa eget kapital		3 214,7	2 766,9
Leasingskulder		0,1	0,3
Skulder till koncernföretag	8.6	-	26,5
Skulder till kreditinstitut	8.6	638,1	1 304,9
Övriga långfristiga skulder		36,6	-
Summa långfristiga skulder		674,8	1 331,7
Skulder till kreditinstitut	8.6	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

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Egna aktier	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans den 1 januari 2025	1,7	2 654,0	-	111,2	2 766,9
Totalresultat för perioden:					
Årets resultat	-	-	-	1 113,2	1 113,2
Summa periodens totalresultat	-	-	-	1 113,2	1 113,2
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:					
Aktierelaterade ersättningar	-	-	-	10,8	10,8
Fusionsdifferens	-	-	-	-676,2	-676,2
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	-665,4	-665,4
Utgående balans den 31 december 2025	1,7	2 654,0	-	559,0	3 214,7

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Egna aktier	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans den 1 januari 2024	1,7	2 654,0	-	41,3	2 697,0
Totalresultat för perioden:					
Årets resultat	-	-	-	62,4	62,4
Summa periodens totalresultat	-	-	-	62,4	62,4
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:					
Aktierelaterade ersättningar	-	-	-	7,5	7,5
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	7,5	7,5
Utgående balans den 31 december 2024	1,7	2 654,0	-	111,2	2 766,9

Moderbolagets rapport över kassaflöde

MSEK	Not	2025	2024
Rörelseresultat		-8,0	-26,4
Poster som inte ingår i kassaflödet		0,7	0,2
Koncernbidrag		189,2	30,0
Förändringar i rörelsekapital			
Ökning/minskning av rörelsefordringar		-96,8	0,3
Ökning/minskning av rörelseskulder		28,0	1,9
Ökning/minskning av fordringar och skulder från koncernföretag		-21,7	-
Betald ränta		-53,5	-79,8
Erhållen ränta		6,0	3,8
Betald inkomstskatt		-7,3	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten		36,6	-70,0
Försäljning av koncernföretag		1 060,4	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		1 060,4	-
Amortering av leasingskulder		-0,2	-0,1
Erhållen utdelning		47,1	-
Återbetalning av långfristig skuld		-699,1	-83,2
Upptagande av nya lån		112,1	491,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-540,1	408,1
Kassaflöde för perioden		556,9	338,1
Livida medel vid periodens början		336,2	16,4
Valutakursdifferens i likvida medel		-2,4	-
Likvida medel vid periodens slut	8.6	890,7	354,5

8. Noter moderbolaget

8.1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Grund för upprättande samt redovisningsprinciper

Moderbolagets finansiella rapporter har upprättats i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. Detta innebär att moderbolaget tillämpar andra redovisningsprinciper jämfört med koncernen inom följande områden.

Uppställningsformer

Moderföretagets resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Det innebär skillnader, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader, rapport över totalresultat, avsättningar och rapport över förändringar i eget kapital.

Finansiella instrument

Moderföretaget tillämpar undantaget i RFR 2 vilket innebär att IFRS 9, Finansiella instrument: Redovisning och värdering, inte behöver tillämpas i juridisk person. Istället tillämpas värdering till anskaffningsvärde, i enlighet med årsredovisningslagen.

Aktier i dotterbolag

Aktier i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvävsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillningar. Erhållna utdelningar redovisas som finansiella intäkter. När det finns en indikation på att aktier i dotterföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posten Resultat från andelar i koncernföretag i resultaträkningen.

8.2 LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR

Specifikation av:

Löner, bonus, förmåner, sociala avgifter och pensioner

MSEK	Ersättningar för styrelsearbete	Lön, bonus och övriga förmåner	Sociala avgifter	Pensionskostnad	Summa
2025					
Styrelseledamöter	3,8	-	-	-	3,8
Övriga anställda	-	1,0	1,5	0,1	2,6
Övriga personalkostnader	-	-	-	-	3,1
Summa	3,8	1,0	1,5	0,1	9,5

Löner, bonus, förmåner, sociala avgifter och pensioner

MSEK	Ersättningar för styrelsearbete	Lön, bonus och övriga förmåner	Sociala avgifter	Pensionskostnad	Summa
2024					
Styrelseledamöter	3,2	-	-	-	3,2
Övriga anställda	-	0,9	1,3	0,1	2,3
Övriga personalkostnader	-	-	-	-	3,7
Summa	3,2	0,9	1,3	0,1	9,2

Könsfördelning för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare

	2025			2024		
	Män	Kvinnor	Summa	Män	Kvinnor	Summa
Styrelseledamöter	4	2	6	4	2	6
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	-	-	-	-	-	-
Summa	4	2	6	4	2	6

Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare är inte anställda i moderbolaget utan är anställda i annat bolag i koncernen.

8.3 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Specifikation av:

MSEK	2025	2024
Anskaffningsvärde vid årets ingång	1 169,2	1 161,8
Kapitalökning genom fusion	1 432,3	-
Kapitalökning aktierelaterad betalning	9,9	7,4
Redovisat värde per 31 december	2 611,4	1 169,2

8.4 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Moderbolaget är låntagare och borgensman i facilitetsavtalet som redovisas i not 6.4. Moderbolaget är även garant vilket förpliktigar moderbolaget ett solidariskt fullgörande av alla låntagares skyldigheter i facilitetsavtalet. Moderbolaget redovisar 773 MSEK (1 420) av den totala facilitetsavtalsskulden på 1,965 MSEK (2 686) i sin balansräkning och garanterar därmed ytterligare 1,192 MSEK (1 266) i skulder som redovisats av andra koncernbolag.

8.5 SKATT

MSEK	2025	2024
Aktuell skatt:		
Aktuell skatt på årets resultat	40,4	-2,6
Justeringar avseende tidigare år	-0,1	-
Summa aktuell skatt	40,3	-2,6
Uppskjuten skatt	-	-
Ökning/minskning av uppskjutna skatteskulder innevarande år	-	-
Summa uppskjuten skatt	-	-
Inkomstskatt	40,3	-2,6

Avstämning av effektiv skatt

MSEK	2025	2024
Resultat före skatt	1 153,5	59,8
Skatt beräknad vid svensk skattesats 20,6%	237,6	12,3
Ej skattepliktig utdelning	-9,7	-
Skatteeffekt av ränteutjämning	-	-15,0
Ej avdragsgilla kostnader	1,9	0,1
Ej redovisade underskottsavdrag och uppskjutna skattefordringar	-0,1	-
Ej skattepliktig vinst eller förlust från försäljning av koncernbolag	-189,2	-
Justering avseende tidigare år	-0,2	-
Inkomstskatt	40,3	-2,6
Effektiv skattesats	3,5%	-4,3%

8.6 FINANSIELLA RISKER

Moderbolagets finansiella risker är relaterade till valutaexponering på framför allt upplåning från kreditinstitut i valutorna EUR och DKK. Därtill kommer upplåning från kreditinstitut utfärdat till rörlig ränta.

Se not 6.4 i koncernen för mer information om lånevillkoren.

Koncernen etablerade 2024 en koncerngemensam cashpool med moderbolaget som juridisk ägare. Detta har ökat kassapositionen och valutadiversiteten för Likvida medel i moderbolaget samt ökat upplåningen från koncernföretag.

MSEK	SEK	DKK	NOK	EUR
2025				
Fordringar på koncernföretag	-63,1	163,7	-68,8	399,0
Likvida medel	57,3	63,2	17,6	752,6
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-773,3
Summa	-5,8	226,9	-51,2	378,3
MSEK	SEK	DKK	NOK	EUR
2024				
Fordringar på koncernföretag	2 442,6	491,2	-	98,8
Likvida medel	216,9	148,8	53,2	-82,7
Skulder till kreditinstitut	-	-486,6	-	-933,2
Skulder till koncernföretag	-245,8	-192,2	-53,1	141,6
Summa	2 413,7	-38,8	0,1	-775,5

MSEK	Mellan 1 -		
	< 1 år	5 år	Över 5 år
2025			
Fordringar på koncernföretag	365,4	65,4	-
Skulder till kreditinstitut	-135,2	-638,1	-
Skulder till koncernföretag	-	-	-
Summa	230,2	-572,7	-

MSEK	Mellan 1 -		
	< 1 år	5 år	Över 5 år
2024			
Fordringar på koncernföretag	91,8	2 940,8	-
Skulder till kreditinstitut	-114,9	-1 304,9	-
Skulder till koncernföretag	-323,0	-26,5	-
Summa	-346,1	1 609,4	-

8.7 FINANSIELLA POSTER

Specifikation av:

MSEK	2025	2024
Finansiella intäkter:		
Ränteintäkter extern	6,0	3,7
Ränteintäkter koncernföretag	30,9	142,1
Valutakursvinster netto	52,4	-
Summa finansiella intäkter	89,3	145,8
Finansiella kostnader:		
Räntekostnader extern	-55,8	-65,0
Räntekostnader koncernföretag	-9,7	-4,3
Valutakursförluster - netto	-	-11,3
Övriga finansiella kostnader	-	-9,0
Summa finansiella kostnader	-65,5	-89,6
Finansnetto	23,8	56,2

8.8 ERSÄTTNING TILL REVISORER

Specifikation av:

MSEK	Huvudansvarig revisor		Övriga revisorer	
	2025	2024	2025	2024
Revisionsuppdraget	1,8	1,8	-	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1,1	-	-	-
Skatterådgivning	0,1	-	-	-
Övriga tjänster	-	0,3	-	-
Summa	3,0	2,1	-	-

Vinstdisposition och underskrifter

Styrelsen föreslår att Koncernens resultat- och balansräkningar framläggs till årsstämman den 7 maj 2026. Karnov Group avser att allokera det fria kassaflödet i enlighet med koncernens prioriteringar för kapitalallokering, för tillfället i AI-investeringar och det pågående återköpsprogrammet av aktier. Styrelsen föreslår därför ingen utdelning vid årsstämman den 7 maj 2026

Styrelsens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören intygar att denna koncernredovisning och årsredovisning för moderbolaget har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandards, International Financial Reporting Standards IFRS, sådana de antagits av EU och god redovisningssed, och ger en rättvisande bild av koncernens finansiella ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat, och beskriver de väsentliga risker och osäkerheter som moderbolaget och de

Till årsstämmans förfogande:

SEK	2025
Överskursfond	2 654 034 291
Balanserade vinstmedel	-554 200 565
Årets resultat	1 113 157 388
Summa att balansera i ny räkning	3 212 991 114
Styrelsens föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:	
Föreslagen utdelning	-
Vinstmedel att balansera i ny räkning	3 212 991 114

bolag som ingår i koncernen står inför. Hållbarhetsrapporten har upprättats i enlighet med de europeiska standarderna för hållbarhetsredovisning (ESRS) enligt kraven i den svenska årsredovisningslagen samt artikel 8 i EU:s taxonomiförordning. Innehållet i Årsredovisningen och koncernredovisningen har slutligt beslutats om den 18 mars 2026.

Stockholm, 27 mars, 2026

Magnus Mandersson
Styrelseordförande

Lone Møller Olsen
Styrelseledamot

Ulf Bonnevier
Styrelseledamot

Loris Barisa
Styrelseledamot

Ted Keith
Styrelseledamot

Salla Vainio
Styrelseledamot

Pontus Bodelsson
VD och koncernchef

Vår revisionsberättelse respektive vår granskningsberättelse för den lagstgade hållbarhetsrapporten har avlämnats den 27 mars, 2026
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Karnov Group AB (publ), org.nr 559016-9016

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Karnov Group AB (publ) för år 2025 med undantag för den lagstadgade hållbarhetsrapporten på sidorna 49-103. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 43-155 i detta dokument. Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte den lagstadgade hållbarhetsrapporten på sidorna 49-103. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt rapport över totalresultat och balansräkningen för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och utformning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapporteringen som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för

revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område

Värdering av goodwill

Hänvisning till not 3.1, 3.5 och 3.6 i årsredovisningen.

Per 31 december 2025 uppgår goodwill till 3 370 MSEK. Enligt IFRS Redovisningsstandarder skall årlig nedskrivningsprövning ske. Detta nedskrivningstest baseras på bedömningar och antaganden som är komplexa och innehåller hög grad av väsentliga bedömningar av företagsledningen. I not 3.5 framgår hur företagsledningen gjort sin bedömning. Det framgår även att inget nedskrivningsbehov har identifierats baserat på de antaganden som gjorts. Nedskrivningsprövning sker för enskilda segment såsom kassagenererande enheter.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

I vår revision har vi tagit ställning till företagsledningens antaganden och bedömningar. Detta har exempelvis skett genom analys av hur väl tidigare års antaganden har uppnåtts. Analys har även skett av eventuella justeringar som har gjorts av antaganden från tidigare år som en följd av utvecklingen av verksamheten samt externa faktorer. Vi har utmanat företagsledningen i de bedömningar som skett kring framtida kassaflöden samt bedömt den WACC som använts i nedskrivningsprövningen. Vi har utfört egna känslighetsanalyser för att testa säkerhetsmarginalerna. Vi har bedömt träffsäkerheten i ledningens antaganden i tidigare års nedskrivningsprövningar. Vi har testat vilken påverkan förändringar i väsentliga antaganden såsom tillväxttakt och WACC får på säkerhetsmarginalerna och utifrån dessa tester bedömt risken för att ett nedskrivningsbehov skulle uppstå. Vi har även bedömt riktigheten i de uppgifter som framgår i årsredovisningen

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-31, 163-167 och den lagstadgade hållbarhetsrapporten på sidorna 49-103. Den andra informationen består även av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information. Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information. I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter. Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta. Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Karnov Group AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller på något annat sätt handlat i strid med
- aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Karnov Group AB (publ) för år 2025.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalanden

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Karnov Group AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna

kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och eget kapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esefförordningen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, utsågs till Karnov Group AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 15 maj 2025 och har varit bolagets revisor sedan årsstämman 2015.

Stockholm 27 March 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson

Auktoriserad revisor

Revisorns granskningsberättelse av Karnov Groups AB (publ):s lagstadgade hållbarhetsrapport

Till bolagsstämman i Karnov Group AB (publ), org.nr 559016-9016

Slutsats

Vi har utfört en översiktlig granskning av hållbarhetsrapporten för Karnov Group AB (publ) för räkenskapsåret 2025. Hållbarhetsrapporten ingår på sidorna 49-103 i detta dokument. Grundat på vår översiktliga granskning som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att hållbarhetsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen vilket inbegriper om hållbarhetsrapporten uppfyller kraven i ESRS, om den process som företaget har genomfört för att identifiera rapporterad hållbarhetsinformation har utförts såsom den beskrivs i hållbarhetsrapporten och efterlevnaden av rapporteringskraven i EU:s gröna taxonomiförordning artikel 8.

Grund för slutsats

Vi har utfört granskningen enligt FAR:s rekommendation RevR 19 *Revisorns översiktliga granskning av den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vår slutsats.

Övrig upplysning

Vi har utfört granskningen enligt FAR:s rekommendation RevR 19 *Revisorns översiktliga granskning av den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vår slutsats.

Annan information än hållbarhetsrapporten

Detta dokument innehåller även annan information än hållbarhetsrapporten och återfinns på sidorna 1-41, 43-48, 104-155 samt 163-167. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vår slutsats avseende hållbarhetsrapporten omfattar inte denna information och vi uttalar ingen slutsats med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår översiktliga granskning av hållbarhetsrapporten är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med hållbarhetsrapporten. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt

inhämtat under den översiktliga granskningen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att hållbarhetsrapporten har upprättats i enlighet med 6 kap. 12–12 f §§ årsredovisningslagen, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta hållbarhetsrapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala en slutsats med begränsad säkerhet om hållbarhetsrapporten är upprättad enligt 6 kap. 12–12 f §§ årsredovisningslagen på grundval av vår granskning. Granskningen har utförts enligt FAR:s rekommendation RevR 19 *Revisorns översiktliga granskning av den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Denna rekommendation kräver att vi planerar och utför våra granskningsåtgärder för att uppnå begränsad säkerhet att hållbarhetsrapporten är upprättad i enlighet med dessa krav.

De granskningsåtgärder som har utförts för att inhämta bevis är mer begränsade än för ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet och den säkerhet som har uppnåtts är därför lägre än för ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet. Det innebär att det inte är möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet utförts.

Revisionsföretaget tillämpar ISQM 1 (International Standard on Quality Management), som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till Karnov Group AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta underlag till hållbarhetsrapporten.

Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i hållbarhetsrapporten vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören upprättar hållbarhetsrapporten i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att uttala en slutsats om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för upprättandet av hållbarhetsrapporten, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen

Våra granskningsåtgärder avseende den process som företaget har genomfört för att identifiera hållbarhetsinformation att rapportera inkluderade, men var inte begränsade till följande:

- Erhålla en förståelse för processen genom att:
 - Genomföra förfrågningar för att förstå källorna till den information som används av företagsledningen (t.ex. intressentdialoger, affärsplaner och strategidokument), och
 - Granska företagets interna dokumentation av sin process; och
- Utvärdera om den information som erhållits från våra åtgärder om den process som implementerats av företaget överensstämmer med beskrivningen av processen i hållbarhetsrapporten.

Våra granskningsåtgärder avseende hållbarhetsrapporten inkluderade, men var inte begränsade till följande:

- Genom förfrågningar erhålla en allmän förståelse för den interna kontrollmiljön, rapporteringsprocesserna, och informationssystemen som är relevanta för upprättandet av informationen i hållbarhetsrapporten.
- Utvärdera om information som identifierats som väsentlig genom den process som bolaget genomfört för att identifiera innehållet i hållbarhetsrapporten också ingår.
- Utvärdera om strukturen och presentationen av hållbarhetsrapporten är förenlig med kraven i ESRS;
 - Genomföra förfrågningar till relevant personal och analytiska granskningsåtgärder avseende utvalda upplysningar i hållbarhetsrapporten;
 - Utföra substansgranskningsåtgärder baserat på ett stickprov på utvalda upplysningar i hållbarhetsrapporten;
- Genom förfrågningar och analytiska granskningsåtgärder inhämta underlag på metoderna för att ta fram väsentliga uppskattningar och framåtblickande information och på hur dessa metoder tillämpades;
- Erhålla förståelse för processen för att identifiera ekonomiska verksamheter som är tillämpliga med EU:s gröna taxonomi och de motsvarande upplysningarna i hållbarhetsrapporten.

Granskningen av taxonomiupplysningarna inkluderade men var inte begränsade till följande granskningsåtgärder:

- Utvärderat om presentationen av taxonomitabellerna är förenlig med kraven i EU:s gröna taxonomi och de motsvarande upplysningarna;
- Genomfört förfrågningar till företagsledningen och annan relevant personal för att erhålla en förståelse för processen och källorna till den information som använts i taxonomiupplysningarna;
- Genomfört analytiska granskningsåtgärder avseende utvalda taxonomiupplysningar.

Begränsningar

Vid rapportering av framåtblickande information i enlighet med ESRS måste styrelsen och verkställande direktören för Karnov Group AB (publ) förbereda framåtblickande information utifrån angivna antaganden om händelser som kan inträffa i framtiden och möjliga framtida aktiviteter av Karnov Group AB (publ). Faktiska utfall kommer sannolikt att vara annorlunda eftersom förväntade händelser ofta inte inträffar som förväntat.

Stockholm den 27 mars 2026
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor

Kvartalsöversikt

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

Kvartalsöversikt forts.

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

Avstämning av alternativa nyckeltal

Karnovs finansiella rapporter inkluderar alternativa nyckeltal, som kompletterar nyckeltalen som definieras eller specificeras i IFRS.

Alternativa nyckeltal presenteras eftersom de i sitt sammanhang ger tydligare eller mer djupgående information än

de nyckeltal som definieras IFRS. De alternativa nyckeltalen härleds från koncernens finansiella rapportering och redovisas inte i enlighet med IFRS.

MSEK	Nord		Syd		Koncernfunktioner		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
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
Omstruktureringskostnader	-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
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

Finansiella definitioner

Denna årsredovisning innehåller referenser till ett antal resultat-mått (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 och avyttrade enheters nettoomsättning definieras som förvärvad och avyttrad 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.	Måttet används eftersom det visar hur effektivt justerat kassaflöde från den löpande verksamheten omsätts i ett konkret bidrag till Karnovs finansiering.
Annual run-rate synergies	Realised synergies by the end of the period on an annualised basis.	Definitionen används som ett komplement för att upplysa om framtida besparingar från olika kostnadsbesparande initiativ.
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.
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.
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 motsvarade 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.

BÄTTRE BESLUT, SNABBARE.

KARNOV GROUP VÄGLEDER DIG
TILL RÄTT SVAR. VARJE GÅNG.

Karnov Group AB (publ) | Org.nr. 559016-9016 | Stockholm
Flemminggatan 14, 112 26 Stockholm, Sweden
Tel: +46 8 587 670 00 | www.karnovgroup.com

 **KARNOV**
GROUP