

Delårsrapport

JANUARI – MARS 2026

Q1

3%

ORGANISK TILLVÄXT

29%

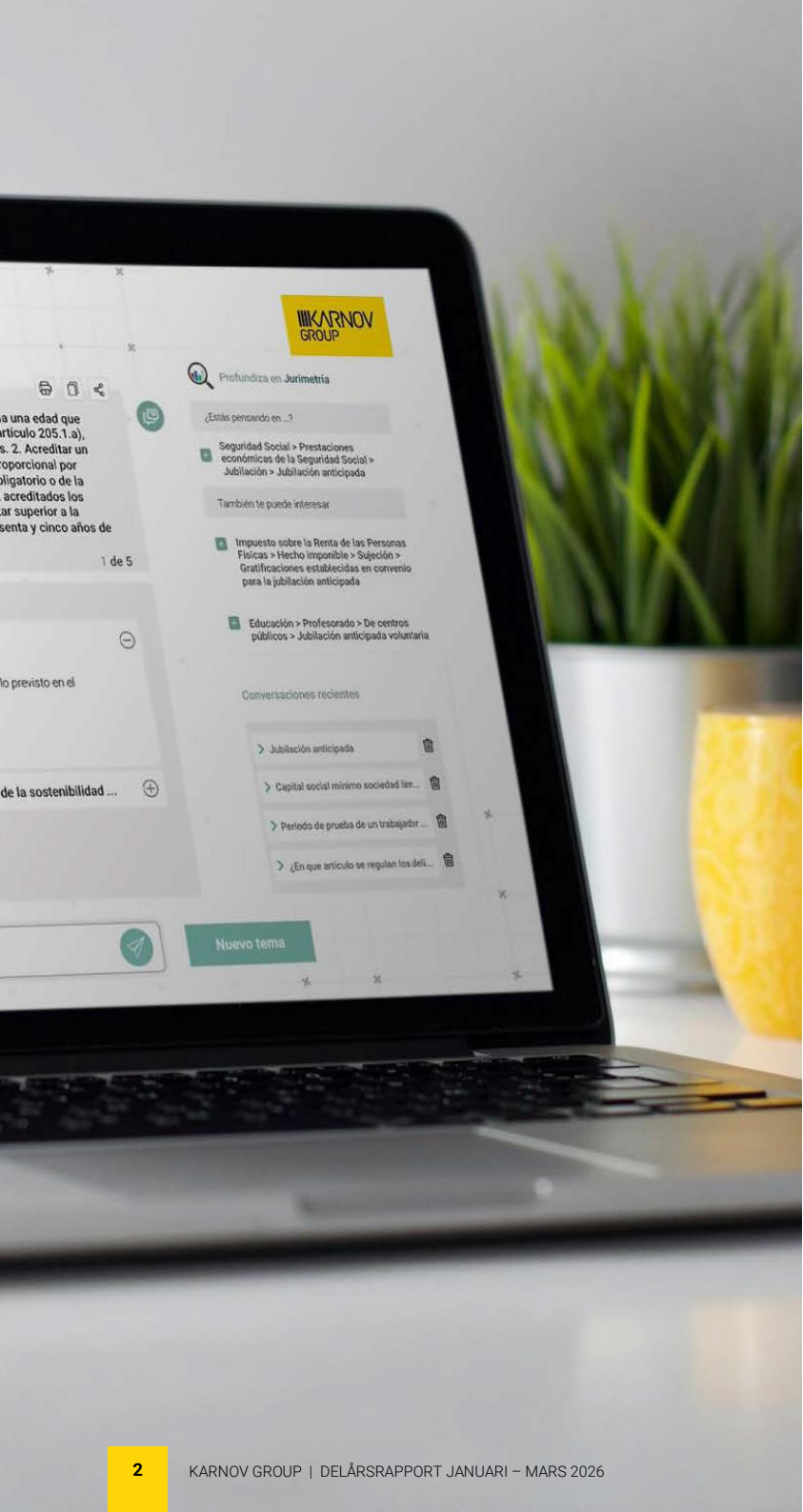
JUSTERAD EBITA-MARGINAL

1.8x

NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD

Starkt kassaflöde från årliga förnyelser av affärskritiska tjänster

KARNOV
GROUP



Finansiell utveckling

FÖRSTA KVARTALET

- ▶ Koncernens nettoomsättning uppgick till 628 MSEK (673). Organisk tillväxt (lokal valuta) utgjorde 3,2%. Valutaeffekter utgjorde -3,6%. Förvärvat tillväxt utgjorde -6,2%.
- ▶ Den organiska online-tillväxten uppgick till 4,8%, drivet av samtliga marknader.
- ▶ Koncernens justerade EBITA uppgick till 180 MSEK (175) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 28,6% (26,0) motsvarande en organisk justerad EBITA-tillväxt på 9%.
- ▶ Koncernens rörelseresultat (EBIT) uppgick till 95 MSEK (92).
- ▶ Periodens resultat uppgick till 59 MSEK (77).
- ▶ Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,54 SEK (0,72).
- ▶ Justerat fritt kassaflöde uppgick till 264 MSEK (245).

VIKTIGA AFFÄRSHÄNDELSER

- ▶ Försäljningen av våra AI-stödda tjänster är fortsatt en viktig tillväxtkomponent för Karnov Group. Våra bolag verksamma inom juridiska informationstjänster ("LIS") i Danmark och Sverige hade organisk online-tillväxt på 11% i linje med tidigare kvartal.
- ▶ Den organiska tillväxten i Spanien accelererade till 5% i kvartalet.
- ▶ I mars lanserades nya AI-produkter i Frankrike och Spanien. Kunderna är nöjda och den initiala försäljningen är lovande.
- ▶ Förnyelser av årliga abonnemang har genererat ett starkt fritt kassaflöde under kvartalet. Kundnöjdheten och förnyelsegraden är hög och i nivå med tidigare år.
- ▶ Styrelsen har inlett ett återköpsprogram och förvärvat tillbaka nära 10 % av utestående aktier under det första kvartalet för att öka aktieägarvärdet. Styrelsen har föreslagit ett ytterligare återköpsbemyndigande om 10% vid årsstämman 2026.
- ▶ Våra framsteg med de två besparingsprogrammen har skapat årliga löpande synergieffekter om 214 MSEK (20,0 MEUR) vid utgången av det första kvartalet. Den justerade EBITA-marginalen har förbättrats med tre procentenheter jämfört med det första kvartalet föregående år.

FINANSIELLA NYCKLETAL FÖR KONCERNEN

MSEK	Q1		Δ%	jan-dec
	2026	2025		2025
Nettoomsättning	628,1	672,5	-6,6%	2 640,9
Organisk tillväxt, %	3,2%	2,7%		3,7%
Justerad EBITA	179,8	174,8	2,9%	667,4
Justerad EBITA-marginal, %	28,6%	26,0%		25,3%
EBIT	94,9	91,6	3,6%	1 123,0
EBIT-marginal, %	15,1%	13,6%		42,5%
Periodens resultat	58,7	77,4	-24,2%	970,8
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,54	0,72	-25,0%	8,98
Justerat fritt kassaflöde	264,2	245,1	7,8%	445,2

VD-kommentar

Karnov Group fortsatte växa med ökad lönsamhet under det första kvartalet 2026. Den justerade EBITA-marginalen förbättrades med 3 procentenheter till 29% och den organiska tillväxten uppgick till 3%. Kunderna fortsatte att uppgradera till våra AI-stödda tjänster med Karnovs tillförlitliga, expertförfattade juridiska innehåll.

Koncernens organiska online-tillväxt uppgick till 5% och våra LIS-verksamheter i Danmark och Sverige växte med 11%. Vi lanserade nya AI-stödda produkter i Frankrike och Spanien i slutet av mars med hög kundnöjdhet och lovande försäljningssiffror.

STADIGT VÄXANDE KUNDSTOCK

Koncernens nettoomsättning uppgick till 628 MSEK under det första kvartalet, med en organisk tillväxt på 3% huvudsakligen hänförlig till fortsatt stark tillväxt i Region Nord. LIS-verksamheterna i Danmark och Sverige hade en organisk online-tillväxt på 11% vilket är i linje med tidigare kvartal. Kunderna köper våra AI-stödda tjänster och vi fortsätter att attrahera nya kunder inom den offentliga sektorn. Det finns ett stort intresse för vår nya AI-stödda tjänst för kommunala handläggare och det har resulterat i nya affärer.

I slutet av mars lanserade vi nya AI-produkter i Region Syd, byggda på koncernens AI-plattform. Kunderna är nöjda med de nya tjänsterna som tillför ytterligare kundnytta. Tillväxttakten ökar i Spanien till cirka 5% där vi har växande efterfrågan på våra online-tjänster, medan försäljningen av juridiska kurser minskade i Frankrike i kvartalet.

Koncernens justerade EBITA-marginal uppgick till 29% under det första kvartalet, en förbättring med 3 procentenheter jämfört med det första kvartalet föregående år. Förbättringen är ett resultat av tillväxt, gynnsam produktmix och god kostnadskontroll. Våra besparingsprogram har skapat årliga löpande synergieffekter om 214 MSEK vid utgången av det första kvartalet.

STARKT KASSAFLÖDE

Under kvartalet har de årsvisa kundabonnemangen förnyats i enlighet med tidigare år och våra förhoppningar. Det justerade fria kassaflödet uppgick till 264 MSEK. Vi har också återköpt nära 10% av aktierna. Skuldsättningsgraden uppgick till 1,8x justerad EBITDA LTM vid utgången av mars.

KARNOVS INNEHÅLL ÄR EN RÄTTSKÄLLA FÖR DOMSTOLARNA

Vad är det som gör Karnovs expertförfattade innehåll oumbärligt för jurister? De rättssystem som tillämpas i Nord- och Centraleuropa inkluderar fyra rättskällor: lagstiftning, förarbeten, rättsfall och juridisk doktrin. Medan lagstiftning, förarbeten och rättsfall är offentliga eller halvoffentliga källor, är juridisk doktrin privatägt innehåll. Doktrin består av expertkommentarer, tolkningar och analyser – och det är just detta som utgör Karnov Groups kärnerbjudande, framtaget tillsammans med våra drygt 7 000 juridiska experter runt om i Europa. Det är professorer i juridik, domare och ansedda advokater som skriver kommentarerna, väljer ut den mest relevanta rättsfallen och tillhandahåller den vägledning som omvandlar juridisk information till rättssäker kunskap. Under 2025 hänvisades det till vårt innehåll i cirka 50% av alla avgöranden i Högsta domstolen i Sverige. Doktrinens auktoritet vilar författarnas professionella ställning och ansvar, och inte mängden källor som har bearbetats.

Jurister verkar under ett strängt yrkesansvar och deras anseende är beroende av att de ger korrekta och tillförlitliga råd. Det är därför mer än 400 000 jurister runt om i Europa förlitar sig på Karnov. Teknik spelar naturligtvis en viktig roll, men vår verkliga konkurrensfördel är vårt eget innehåll som bara finns tillgängligt i våra tjänster.

Med denna grund som utgångspunkt lanserar vi i sommar våra egna innehållsdrivna tjänster för mer effektivt arbetsflöde. Dessa digitala arbetsverktyg kommer naturligt att integrera vårt innehåll med juristernas dagliga processer och skapa ny kundnytta för alla kunder som arbetar inom offentlig sektor, på advokatbyråer och på företag.

|| Kunderna fortsätter att uppgradera till våra AI-stödda tjänster med Karnovs tillförlitliga, expertförfattade juridiska innehåll. Våra LIS-verksamheter i Danmark och Sverige växte med 11%.



Pontus Bodelsson,
President and CEO

3%

ORGANISK TILLVÄXT Q1

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

29%

JUSTERAD EBITA-MARGINAL Q1

3 procentenheter bättre än första kvartalet förra året.

1.8x

NETTOSKULDSÄTTNING Q1

Understiger väl våra finansiella mål.

Koncernens finansiella utveckling

Första kvartalet

MSEK	Q1		Δ%	jan-dec
	2026	2025		2025
Nettoomsättning	628,1	672,5	-6,6%	2 640,9
Organisk tillväxt, %	3,2%	2,7%		3,7%
EBITA	147,6	147,2	0,3%	1 342,1
EBITA-marginal, %	23,5%	21,9%		50,8%
Justerad EBITDA	229,4	220,9	3,8%	861,4
Justerad EBITDA-marginal, %	36,5%	32,8%		32,6%
Justerad EBITA	179,8	174,8	2,9%	667,4
Justerad EBITA-marginal, %	28,6%	26,0%		25,3%
EBIT	94,9	91,6	3,6%	1 123,0
EBIT-marginal, %	15,1%	13,6%		42,5%

NETTOOMSÄTTNING OCH TILLVÄXT

Under kvartalet, januari-mars 2026, uppgick den organiska tillväxten till 3,2 procent i lokal valuta. Nettoomsättningen minskade till 628 MSEK (673), där valutaeffekter hade en inverkan på -3,6 procent. Förvärvat tillväxt bidrog med -6,2 procent, hänförlig till de avyttrade EHS-bolagen och den spanska utbildningsverksamheten. Under kvartalet utgjorde onlinetjänster 87 procent (84) av försäljningen.

Koncernens organiska tillväxt drivs av ökad onlineförsäljning av juridiska informationstjänster. Försäljningen av våra AI-stödda lösningar är en viktig tillväxt drivare under kvartalet och utvecklingen är särskilt stark inom offentlig sektor.

RÖRELSERESULTAT (EBIT)

EBITA för kvartalet uppgick till 148 MSEK (147) och EBITA-marginalen till 23,5 procent (21,9). EBITA-resultatet inkluderar jämförelsestörande poster om 32 MSEK (28), huvudsakligen hänförliga till omstrukturingskostnader i Region Syd och koncerngemensamma initiativ.

Justerad EBITA uppgick till 180 MSEK (175) och den justerade EBITA-marginalen till 28,6 procent (26,0) motsvarande en organisk justerad EBITA-tillväxt på 9%.

Marginalförbättringen uppnås genom en gynnsam produktmix med en större andel online-abonnemang, positiv effekt av den avyttrade spanska utbildningsverksamheten, hävstångseffekt från ökad försäljning

samt god kostnadskontroll. Avskrivningarna ökade med 4 MSEK jämfört med samma kvartal föregående år.

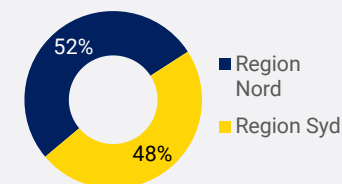
Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 95 MSEK (92) för kvartalet.

SYNERGIER FRÅN DET KONCERNÖVERSKRIDANDE INITIATIVET

De realiserade kostnadssynergierna uppgick till 27 MSEK (2,5 MEUR) i kvartalet. Synergierna på årlig löpande basis uppgick till 109 MSEK (10,2 MEUR) vid slutet av det första kvartalet. Kostnaden för att realisera synergierna uppgick till 11 MSEK (1,0 MEUR) i kvartalet.

MSEK	Q1		jan-dec
	2026	2025	2025
Realiserade synergier	26,7	18,0	88,5
Årlig synergieffekt	109,1	85,4	108,4
Kostnad för att realisera synergier	10,9	7,1	73,6

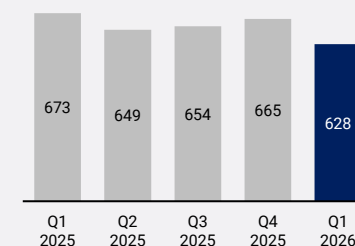
NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT Q4 (%)



3%

ORGANISK TILLVÄXT

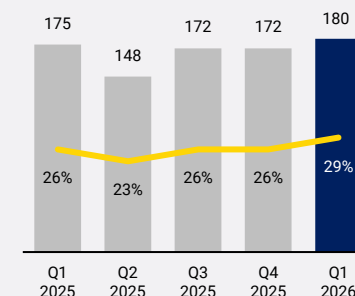
NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL, MSEK



29%

JUSTERAD EBITA-MARGINAL

JUSTERAD EBITA, MSEK OCH MARGINAL, % PER KVARTAL



RESULTATANDEL FRÅN INTRESSEBOLAG

Resultatandel från intressebolag uppgick till 3 MSEK (-1) under kvartalet.

FINANSNETTO

Finansnettot under kvartalet uppgick till -22 MSEK (6). Valutaeffekterna uppgick till -5 MSEK (-38) i kvartalet till följd av långfristiga lån i EUR.

RESULTAT FÖRE OCH EFTER SKATT SAMT RESULTAT PER AKTIE

Resultatet före skatt under kvartalet uppgick till 75 MSEK (96). Resultatet efter skatt uppgick till 59 MSEK (77). Skatterna uppgick till -17 MSEK (-19). Vinsten per aktie efter utspädning under kvartalet uppgick till 0,54 SEK (0,72).

KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 290 MSEK (266) under kvartalet. Kassaflödet påverkas i hög utsträckning av tidpunkten för koncernens förnyelser av online-avtal. Förbättringen är hänförlig till tidpunkten för faktureringen. Räntekostnaderna var lägre under kvartalet jämfört med föregående år till följd av lägre räntenivåer och lägre skuldsättning.

Fritt kassaflöde för kvartalet uppgick till 232 MSEK (218) och justerat fritt kassaflöde till 264 MSEK (245).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -43 MSEK (-36) under kvartalet och bestod huvudsakligen av aktiverad teknikutveckling.

Den totala finansieringsverksamheten för kvartalet uppgick till -680 MSEK (-490), huvudsakligen hänförlig till förvärv av egna stamaktier inom ramen för bolagets återköpsprogram.

JUSTERAT FRITT KASSAFLÖDE

MSEK	Q1		jan-dec
	2026	2025	2025
Kassaflöde från den löpande verksamheten	289,7	266,4	340,1
Förvärv av immateriella och materiella tillgångar	-43,4	-35,5	-169,6
Betalning av leasingkulder	-14,3	-13,4	-57,2
Fritt kassaflöde	232,0	217,5	113,3
Jämförelsestörande poster*	32,2	27,6	331,9
Justerat fritt kassaflöde	264,2	245,1	445,2

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

FINANSIELL STÄLLNING

Nettoskulden uppgick till 1 484 MSEK vid periodens slut, en minskning med 454 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

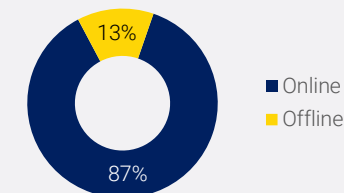
Skuldsättningsgraden vid periodens slut, baserad på justerad EBITDA LTM exklusive leasingkulder, uppgick till 1,8 gånger (2,4).

Nettokassan vid periodens slut uppgick till -505 MSEK (-140) och koncernen hade vid utgången av mars 2026 utnyttjade kreditfaciliteter om 70 MEUR (70).

NETTOSKULD

MSEK	31 Mar 2026	31 Mar 2025	31 dec 2025
Summa upplåning	1 989,7	2 077,8	1 965,0
Nettokassa	-505,3	-139,9	-931,8
Nettoskuld	1 484,4	1 937,9	1 033,2
Skuldsättningsgrad	1,8	2,4	1,3

NETTOOMSÄTTNING ONLINE/OFFLINE Q1, %



SEK 264 m

JUSTERAT FRITT KASSAFLÖDE

1.8x

SKULDSÄTTNINGSGRAD

Segmentens utveckling

Region Nord

MSEK	Q1		Δ%	jan-dec
	2026	2025		2025
Nettoomsättning	325,0	337,5	-3,7%	1 323,2
Organisk tillväxt, %	6,0%	7,7%		8,5%
Justerad EBITDA	190,1	180,9	5,1%	697,2
Justerad EBITDA-marginal, %	58,5%	53,6%		52,7%
Justerad EBITA	164,9	157,2	4,9%	596,2
Justerad EBITA-marginal, %	50,7%	46,6%		45,1%
EBIT	121,9	110,1	10,7%	412,7
EBIT-marginal, %	37,5%	32,6%		31,2%

NETTOOMSÄTTNING OCH TILLVÄXT

Den organiska tillväxten uppgick till 6,0 procent under kvartalet och nettoomsättningen till 325 MSEK. Valutaeffekter hade en negativ inverkan på -2,7 procent. Förvärvat tillväxt bidrog med -7,0 procent, hänförlig till det avyttrade EHS-bolaget. Under kvartalet utgjorde onlinetjänster 89 procent (89) av försäljningen.

Den organiska tillväxten drivs av onlineförsäljningen inom de juridiska verksamheterna, som växte med 11 procent, i linje med tidigare kvartal.

Under kvartalet har kunderna fortsatt att köpa vårt AI-paket. AI-tjänsten riktad till kommunala handläggare har sålts till flera kunder i Danmark och Sverige och har fått av ett starkt positivt mottagande.

DIBkunnskap har förbättrat sitt finansiella resultat jämfört med föregående år och Schultz-förvärvet har ett finansiellt resultat i linje med förväntan.

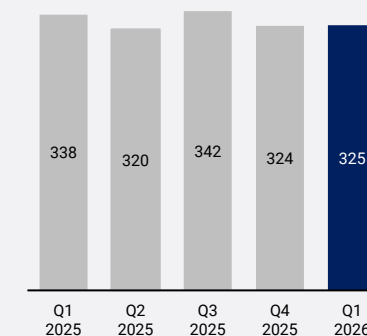
RÖRELSERESULTAT (EBIT)

EBITA och justerad EBITA för kvartalet uppgick till 165 MSEK (157) och EBITA- samt justerade EBITA-marginalen till 50,7 procent (46,6).

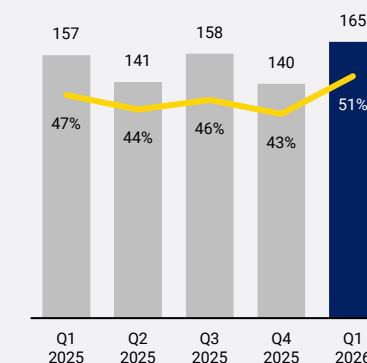
Marginalförbättringen är huvudsakligen hänförlig till slutförd integration av Schultz-verksamheten samt en gynnsam produktmix.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 122 MSEK (110) för kvartalet.

NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL, MSEK



JUSTERAD EBITA, MSEK OCH MARGINAL, % PER KVARTAL



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

Segmentens utveckling

Region Syd

MSEK	Q1		Δ%	jan-dec
	2026	2025		2025
Nettoomsättning	303,1	335,0	-9,5%	1 317,7
Organisk tillväxt, %	0,3%	-1,6%		-0,5%
Justerad EBITDA	62,9	63,1	-0,3%	255,6
Justerad EBITDA-marginal, %	20,8%	18,8%		19,4%
Justerad EBITA	38,6	40,8	-5,4%	162,9
Justerad EBITA-marginal, %	12,7%	12,2%		12,4%
EBIT	-14,8	-18,3	19,1%	-70,8
EBIT-marginal, %	-4,9%	-5,5%		-5,4%

NETTOOMSÄTTNING OCH TILLVÄXT

Den organiska tillväxten uppgick till 0,3 procent under kvartalet och nettoomsättningen till 303 MSEK (335). Valutaeffekter hade en negativ inverkan på -4,5 procent. Förvärvat tillväxt bidrog med -5,3 procent. Under kvartalet utgjorde onlinetjänster 84 procent (80) av försäljningen.

Region Syd uppvisade marginell organisk tillväxt under kvartalet. Den organiska online-tillväxten inom LIS uppgick till 3,0 procent i Region Syd, till lika delar drivet av Frankrike och Spanien, huvudsakligen tack vare nyförsäljning till nya kunder.

Spanien hade en organisk tillväxt på 5,3 procent under kvartalet.

Frankrike hade en negativ organisk tillväxt på 4,8 procent, främst till följd av svag försäljning av juridiska kurser.

I slutet av mars lanserade vi nya AI-produkter i Frankrike och Spanien. Kundåterkopplingen och de inledande försäljningsresultaten är lovande.

RÖRELSERESULTAT (EBIT)

EBITA för kvartalet uppgick till 13 MSEK (13) och EBITA-marginalen till 4,4 procent (3,9). EBITA-resultatet inkluderar jämförelsestörande poster om 25 MSEK (28), hänförliga till integrations- och omstruktureringskostnader.

Justerat EBITA uppgick till 39 MSEK (41) och justerat EBITA-marginal till 12,7 procent (12,2). Förbättringen av den justerade EBITA-marginalen är huvudsakligen hänförlig till en omformad affärsportfölj i Spanien samt positiva synergieffekter. Avskrivningarna var 2 MSEK högre än jämförelsekvartalet till följd av avslutade utvecklingsprojekt.

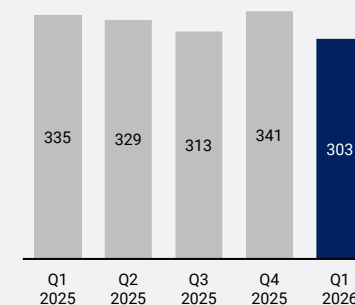
Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -15 MSEK (-18) för kvartalet.

SYNERGIER FRÅN INTEGRATIONEN I REGION SYD

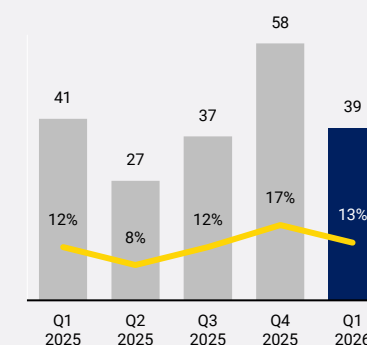
De realiserade kostnadssynergierna uppgick till 26 MSEK (2,4 MEUR) i kvartalet. Synergierna på årlig löpande basis uppgick till 105 MSEK (9,8 MEUR) vid slutet av det första kvartalet. Kostnaden för att realisera synergierna uppgick till 13 MSEK (1,2 MEUR) i kvartalet.

MSEK	Q1		jan-dec
	2026	2025	2025
Realiserade synergier	25,7	22,5	94,1
Årlig synergieffekt	104,8	102,2	108,4
Kostnad för att realisera synergier	13,1	19,7	54,6

NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL, MSEK



JUSTERAD EBITA, MSEK OCH MARGINAL, % PER KVARTAL



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

Segmentens utveckling

Koncerngemensamma kostnader

MSEK	Q1		Δ%	jan-dec
	2026	2025		2025
Justerad EBITA	-23,7	-23,2	-2,2%	-91,7
EBIT	-12,2	-0,2	-6 000,0%	781,1

JUSTERAD EBITA

The Group functions cover the Group wide tasks such as Group Management, Information Security, Compliance, HR, Investor Relations and Group Finance functions.

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

Övrig information

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Karnov är genom sin verksamhet exponerat för olika risker vilka kan ge upphov till variationer i resultat och kassaflöde. Väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar bransch- och marknadsrelaterade risker, verksamhetsrelaterade risker samt finansiella risker. Karnov är inte direkt påverkat av konflikter såsom invasionen av Ukraina eller den utökade konflikten i Mellanöstern och har ingen direkt exponering mot något av de inblandade länderna. Vidare är Karnov primärt ett onlinetjänstföretag som inte är exponerat mot tullrisker. För beskrivning av väsentliga risker och riskhantering hänvisas till årsredovisningen för 2025 på sidorna 47-48. Årsredovisningen finns tillgänglig på koncernens webbplats www.karnovgroup.com.

SÄSONGSVARIATIONER

Vanligtvis förnyas och faktureras en betydande andel av Karnovs onlinekontrakt i Region Nord under det fjärde kvartalet, vilket påverkar kassaflödet under det fjärde och första kvartalet. Onlinekontrakten i Region Syd förnyas och faktureras huvudsakligen under det första kvartalet, vilket påverkar kassaflödet under det första och andra kvartalet. Nettoomsättningen från onlinetjänster redovisas i enlighet med avtalsvillkoren och påverkas inte av säsongsvariationer. Nettoomsättningen från offlineprodukter påverkas av säsongsvariationer eftersom det första kvartalet varje år har väsentligt större andel av sådana intäkter jämfört med de övriga kvartalen till följd av att många bokutgåvor ges ut i början av året.

MEDARBETARE

Medelantalet heltidsanställda (FTEs) under det första kvartalet uppgick till 1 073 (1 199). Under kvartalet var den genomsnittliga fördelningen av män/kvinnor bland de heltidsanställda 43%/57% (42%/58%).

AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH AKTIEÄGARE

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

Den 31 mars 2026 uppgick antal aktier och röster i Karnov Group AB (publ) till 108 102 047 aktier och 107 898 735,2 röster. Varje aktie har ett kvotvärde om cirka SEK 0,015385 SEK. Totalt antal stamaktier uppgår till 107 876 145, envar berättigande till en röst vid bolagsstämma. Härutöver innehar Bolaget 225 902 aktier av serie C, envar berättigande till en tiondels röst vid bolagsstämma. För en detaljerad beskrivning av aktiekapitalets utveckling se www.karnovgroup.com/sv/aktiekapitalets-utveckling/.

Under januari–mars 2026 har Karnov Group återköpt 9 258 201 stamaktier till ett sammanlagt förvärvspris om 665 MSEK. Det genomsnittliga förvärvspriset per stamaktie under kvartalet uppgick till 78 SEK. Det högsta genomsnittliga förvärvspriset per stamaktie var 106 SEK och det lägsta 66 SEK. Bolaget innehar därutöver 225 902 C-aktier. Per den 31 mars 2026 kontrollerade Karnov Group 8,8 procent av aktierna och 8,6 procent av rösterna.

Per den 31 mars 2026 hade Bolaget 3 386 kända aktieägare. De fem största aktieägarna i Karnov Group AB (publ) Long Path Partners, Karnov Group AB (publ), Anabranche Capital, Vor Capital och Greenoaks Capital Partners.

FINANSIELLA MÅL

Styrelsen har fastställt följande finansiella mål:

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

ESG-STRATEGI

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

INCITAMENTSPROGRAM

Karnov Group har för närvarande tre långsiktiga incitamentsprogram i form av aktiesparprogram (LTIP 2023, LTIP 2024 och LTIP 2025). Syftet med programmen är att uppmuntra till ett brett aktieägarande bland Bolagets anställda, behålla kompetenta medarbetare, underlätta rekrytering, uppnå ökad intressegemenskap mellan de anställda och Bolagets aktieägare samt höja motivationen för att uppnå eller överträffa bolagets finansiella mål. Anställda deltar i programmet genom att allokera förvärvade eller redan innehavda stamaktier i Bolaget till programmet (så kallade sparaktier). Arton (18) deltagare deltar i LTIP 2023, arton (18) deltagare deltar i LTIP 2024 och tjugo (20) deltagare deltar i LTIP 2025. Deltagarna har allokerat sammanlagt 233 836 sparaktier till programmet. Vid full tilldelning kommer det totala antalet aktier i aktiesparprogrammen att uppgå till högst 885 576 stamaktier, vilket motsvarar cirka 0,8 procent av det totala antalet aktier i bolaget. För mer information om programmen se www.karnovgroup.com/sv/incitamentsprogram/.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Koncernen har inte genomfört några väsentliga transaktioner med närstående under det första kvartalet 2026 utöver kompensation eller förmåner till styrelseledamöter eller verkställande direktör, erhållna som ett resultat av deras engagemang i styrelsen, anställning hos Karnov Group eller aktieinnehav i Karnov Group AB (publ).

VÄSENTLIGA HÄNDELSE

Första kvartalet

- Karnov Group höll två extra bolagsstämmor den 8 januari 2026 och den 20 mars 2026, vilka beslutade att bemyndiga styrelsen att inleda återköpsprogram om högst 500 MSEK respektive 750 MSEK.
- Karnov Groups styrelse beslutade att förvärva egna stamaktier till ett högsta belopp om 500 MSEK. Syftet är att optimera och förbättra Karnovs kapitalstruktur genom att minska kapitalet och därmed skapa ytterligare aktieägarvärde.
- Karnov Groups styrelse beslutade att förvärva egna stamaktier till ett högsta belopp om 750 MSEK. Syftet är att optimera och förbättra Karnovs kapitalstruktur genom att minska kapitalet och därmed skapa ytterligare aktieägarvärde.

Händelser efter periodens utgång

- Inga väsentliga händelser

MODERBOLAG

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick för kvartalet till -12 MSEK (-1).

FRAMTIDSUTSIKTER

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

REVIEW

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

OFFENTLIGGÖRANDE

Denna finansiella rapport innehåller insiderinformation som Karnov Group AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR). Informationen lämnades för offentliggörande av nedanstående kontaktperson den 6 maj 2026 klockan 07.45.

Karnov Group AB (publ)

Stockholm, 6 maj 2026

Pontus Bodelsson

VD och koncernchef

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION VÄNLIGEN KONTAKTA:

Pontus Bodelsson, VD och koncernchef

+46 709 957 002

pontus.bodelsson@karnovgroup.com

Magnus Hansson, CFO

+46 708 555 540

magnus.hansson@karnovgroup.com

Erik Berggren, Head of Investor Relations

+46 707 597 668

erik.berggren@karnovgroup.com

FINANSIELL KALENDER

Årsstämma 2026

7 maj 2026

Delårsrapport januari-juni 2026

20 augusti 2026

Delårsrapport januari-september 2026

12 november 2026

WEBBSÄND Q1-PRESENTATION

Karnov presenterar kvartalsrapporten för analytiker och investerare via en webbsänd telefonkonferens den 6 maj kl. 09.00 CEST.

För deltagande använd följande länk: <https://karnov-group.events.inderes.com/q1-report-2026/register>

Eller registrera dig för att ringa in med telefon:

<https://events.inderes.com/karnov-group/q1-report-2026/dial-in>.

Presentationen kommer också att finnas på www.financialhearings.com

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Not	Q1		jan-dec
		2026	2025	2025
Nettoomsättning	3	628,1	672,5	2 640,9
Summa intäkter		628,1	672,5	2 640,9
Handelsvaror		-71,8	-87,4	-325,2
Personalkostnader		-256,4	-285,0	-1 162,9
Avskrivningar		-102,3	-101,7	-413,1
Övriga rörelseintäkter och -kostnader		-102,7	-106,8	383,3
Rörelseresultat (EBIT)		94,9	91,6	1 123,0
Resultatandel från intressebolag		2,8	-1,4	-3,6
Finansiella intäkter		4,2	42,3	47,4
Finansiella kostnader		-26,5	-36,2	-137,2
Resultat före skatt		75,4	96,3	1 029,6
Inkomstskatt		-16,7	-18,9	-58,8
Periodens resultat		58,7	77,4	970,8
Övrigt totalresultat:				
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:				
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet		29,6	-110,0	-110,5
Aktuariella vinster eller förluster		-	-	1,5
Övrigt totalresultat för perioden		29,6	-110,0	-109,0
Periodens totalresultat		88,3	-32,6	861,8
Periodens totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		58,7	77,4	970,8
Periodens resultat		58,7	77,4	970,8
Summa totalresultat för perioden hänförligt till				
Moderbolagets aktieägare		88,3	-32,6	861,8
Summa totalresultat för perioden		88,3	-32,6	861,8
Resultat per aktie före utspädning, SEK		0,55	0,72	9,00
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		0,54	0,72	8,98
Genomsnittligt antal stamaktier för handel (tusentals)		105 862	107 876	107 876
Utspädning (tusentals)		2 240	226	226
Totalt antal aktier efter utspädning (tusentals)		108 102	108 102	108 102

Koncernens balansräkning

MSEK	Not	31 Mar 2026	31 Mar 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Goodwill		3 414,3	3 451,9	3 370,4
Övriga immateriella tillgångar		2 004,4	2 215,8	2 030,1
Nyttjanderrätter		180,5	145,5	189,4
Materiella anläggningstillgångar		27,6	34,5	25,2
Investeringar i intresseföretag	4	37,5	36,9	34,6
Övriga finansiella investeringar	4	-	13,0	-
Fordringar på intresseföretag	4	17,6	21,9	21,8
Depositioner	4	14,7	12,5	14,4
Uppskjuten skattefordran		167,8	171,9	175,4
Summa anläggningstillgångar		5 864,4	6 103,9	5 861,3
Omsättningstillgångar				
Varulager		19,6	19,5	18,3
Kundfordringar	4	407,4	445,3	375,5
Förutbetalda kostnader		73,6	82,5	53,5
Övriga fordringar	4	142,1	78,4	131,7
Aktuell skattefordran		20,6	37,2	12,9
Likvida medel	4	505,3	139,9	931,8
Summa omsättningstillgångar		1 168,6	802,8	1 523,7
SUMMA TILLGÅNGAR		7 033,0	6 906,7	7 385,0

Koncernens balansräkning (forts.)

MSEK	Not	31 Mar 2026	31 Mar 2025	31 dec 2025
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Aktiekapital		1,7	1,7	1,7
Överkursfond		2 654,0	2 654,0	2 654,0
Egna aktier		-665,0	0,0	0,0
Reserv		-273,9	-303,0	-303,5
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		954,4	-9,2	893,0
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		2 671,2	2 343,5	3 245,2
Summa eget kapital		2 671,2	2 343,5	3 245,2
Skulder till kreditinstitut	4	1 852,9	1 969,3	1 829,8
Leasingskulder	4	149,0	124,2	156,6
Uppskjutna skatteskulder		254,3	293,5	259,5
Avsättningar		90,9	95,2	91,4
Övriga långfristiga skulder	4	37,3	39,7	37,3
Summa långfristiga skulder		2 384,4	2 521,9	2 374,6
Skulder till kreditinstitut	4	136,8	108,5	135,2
Leverantörsskulder	4	62,8	73,6	93,2
Aktuell skatteskuld		52,1	45,4	62,7
Upplupna kostnader	4	353,0	380,3	377,6
Förutbetalda intäkter		1 234,2	1 232,6	902,2
Leasingskulder	4	45,2	46,8	46,2
Övriga kortfristiga skulder	4	93,3	154,1	148,1
Summa kortfristiga skulder		1 977,4	2 041,3	1 765,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		7 033,0	6 906,7	7 385,0

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

MSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Egna aktier	Reserver	Balanserat resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Summa eget kapital
Ingående balans den 1 januari 2026	1,7	2 654,0	0,0	-303,5	893,0	3 245,2	3 245,2
Periodens resultat	-	-	-	-	58,7	58,7	58,7
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	29,6	-	29,6	29,6
Summa periodens totalresultat	-	-	-	29,6	58,7	88,3	88,3
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap som ägere							
Aktiebaserad ersättning	-	-	-	-	2,7	2,7	2,7
Återköp av aktier	-	-	-665,0	-	-	-665,0	-665,0
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-665,0	-	2,7	-662,3	-662,3
Stängningsbalans den 31 mars 2026	1,7	2 654,0	-665,0	-273,9	954,4	2 671,2	2 671,2

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 2025	1,7	2 654,0	0,0	-193,0	-89,2	2 373,5	2 373,5
Periodens resultat	-	-	-	-	77,4	77,4	77,4
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-110,0	-	-110,0	-110,0
Summa periodens totalresultat	-	-	-	-110,0	77,4	-32,6	-32,6
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap som ägere							
Aktiebaserad ersättning	-	-	-	-	2,6	2,6	2,6
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	-	2,6	2,6	2,6
Stängningsbalans den 31 mars 2025	1,7	2 654,0	-	-303,0	-9,2	2 343,5	2 343,5

Koncernens rapport över kassaflöden

MSEK	Q1		jan-dec
	2026	2025	2025
Rörelseresultat (EBIT)	94,9	91,6	1 123,0
Poster som inte ingår i kassaflödet	103,7	102,3	-482,4
Förändringar i rörelsekapital:			
Ökning/minskning av varulager	-1,1	-1,3	-0,2
Ökning/minskning av rörelsefordringar	-60,0	-14,7	16,9
Ökning/minskning av rörelseskulder	-114,8	-156,9	-151,3
Ökning/minskning av förutbetalda intäkter	316,4	310,6	17,6
Förändringar i rörelsekapital	140,5	137,7	-117,0
Betalda avsättningar	-	-	-20,3
Betalda räntor	-14,5	-31,1	-100,8
Betald inkomstskatt	-34,9	-34,1	-62,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	289,7	266,4	340,1
Försäljning av verksamhet	-	-	991,1
Förvärv av immatriella anläggningstillgångar	-39,4	-34,5	-162,3
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-4,0	-1,0	-7,3
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-	18,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-43,4	-35,5	840,3
Återköp av aktier	-665,0	-	-
Återbetalning av långfristig skuld	-	-476,5	-699,1
Upptagande av nya lån	-	-	112,1
Betalning av leasingskulder	-14,3	-13,4	-57,2
Betalning av tilläggsköpeskilling	-0,9	-	-4,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-680,2	-489,9	-649,1
Kassaflöde för perioden	-433,9	-259,0	531,3
Nettokassa vid periodens början	931,8	402,8	402,8
Valutakursdifferens i likvida medel	7,4	-3,9	-2,4
Nettokassa vid periodens slut	505,3	139,9	931,8

Noter

NOT 1

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

NOT 2

VIKTIGA BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR

Att upprätta finansiella rapporter kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar tillsammans med antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciper och de redovisade beloppen av tillgångar och skulder, intäkter och kostnader. Det faktiska utfallet kan skilja sig från dessa uppskattningar. De kritiska bedömningarna och källorna till osäkerhet i uppskattningarna är samma som i den senaste årsredovisningen. Se Årsredovisning 2025 för ytterligare information om kritiska uppskattningar och bedömningar.

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

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

MSEK	Region Nord		Region Syd		Koncernfunktioner		Total	
	Q1		Q1		Q1		Q1	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Nettoomsättning specificerad på produktkategorier:								
Online	289,6	298,9	254,3	268,3	-	-	543,9	567,2
Offline	35,4	38,6	48,8	66,7	-	-	84,2	105,3
Nettoomsättning	325,0	337,5	303,1	335,0	-	-	628,1	672,5
Justerad EBITDA	190,1	180,9	62,9	63,1	-23,6	-23,1	229,4	220,9
Avskrivningar	-25,2	-23,7	-24,3	-22,3	-0,1	-0,1	-49,6	-46,1
Justerad EBITA	164,9	157,2	38,6	40,8	-23,7	-23,2	179,8	174,8
Avskrivningar från förvärv	-34,1	-36,2	-18,6	-19,4	-	-	-52,7	-55,6
Jämförelsestörande poster	-	-	-25,3	-27,6	-6,9	-	-32,2	-27,6
Icke operativa koncerninterna transaktioner	-8,9	-10,9	-9,5	-12,1	18,4	23,0	-	-
Rörelseresultat (EBIT)	121,9	110,1	-14,8	-18,3	-12,2	-0,2	94,9	91,6
Resultatandel från intressebolag							2,8	-1,4
Finansiella intäkter och kostnader							-22,3	6,1
Resultat före skatt							75,4	96,3
Inkomstskatt							-16,7	-18,9
Periodens resultat							58,7	77,4

NOT 4

VERKLIGT VÄRDE AV FINANSIELLA INSTRUMENT

	Q1 2026						Q4 2025					
	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	-	37,5	37,5	-	-	37,5	-	34,6	34,6	-	-	34,6
Övriga finansiella investeringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fordringar på intresseföretag	17,6	-	17,6	-	-	-	21,8	-	21,8	-	-	-
Depositioner	14,7	-	14,7	-	-	-	14,4	-	14,4	-	-	-
Kundfordringar	407,4	-	407,4	-	-	-	375,5	-	375,5	-	-	-
Övriga fordringar	142,1	-	142,1	-	-	-	131,7	-	131,7	-	-	-
Likvida medel	505,3	-	505,3	-	-	-	931,8	-	931,8	-	-	-
Summa finansiella tillgångar	1 087,1	37,5	1 124,6	-	-	37,5	1 475,2	34,6	1 509,8	-	-	34,6
FINANSIELLA SKULDER												
Skulder till kreditinstitut	1 989,7	-	1 989,7	-	-	-	1 965,0	-	1 965,0	-	-	-
Leasingskulder	194,2	-	194,2	-	-	-	202,8	-	202,8	-	-	-
Övriga långfristiga skulder	37,3	-	37,3	-	-	-	37,3	-	37,3	-	-	-
Leverantörsskulder	62,8	-	62,8	-	-	-	93,2	-	93,2	-	-	-
Upplupna kostnader	353,0	-	353,0	-	-	-	377,6	-	377,6	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	88,0	5,5	93,5	-	-	5,5	141,7	6,4	148,1	-	-	6,4
Summa finansiella skulder	2 725,0	5,5	2 730,5	-	-	5,5	2 817,6	6,4	2 824,0	-	-	6,4
Ingående balans den 1 januari	-	-	-	-	-	28,2	-	-	-	-	-	40,0
Verkligt värde via resultaträkningen	-	-	-	-	-	2,8	-	-	-	-	-	-16,9
Betalningar	-	-	-	-	-	0,9	-	-	-	-	-	5,1
Valutakursdifferenser	-	-	-	-	-	0,1	-	-	-	-	-	-
Stängningsbalans den 31 mars	-	-	-	-	-	32,0	-	-	-	-	-	28,2

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

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

	Region Nord		Region Syd		Koncernfunktioner		Total	
	Q1		Q1		Q1		Q1	
MSEK	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Organisk verksamhet	357,6	316,3	336,1	332,7	-	-	693,7	649,0
Förvärvad verksamhet	-23,6	22,6	-17,9	4,0	-	-	-41,5	26,6
Valuta	-9,0	-1,4	-15,1	-1,7	-	-	-24,1	-3,1
Nettoomsättning	325,0	337,5	303,1	335,0	-	-	628,1	672,5
Total nettoomsättning, %								
Organisk tillväxt, %	6,0%	7,7%	0,3%	-1,6%	-	-	3,2%	2,7%
Förvärvad verksamhet, %	-7,0%	7,7%	-5,3%	1,2%	-	-	-6,2%	4,2%
Valutaeffekt, %	-2,7%	-0,4%	-4,5%	-0,5%	-	-	-3,6%	-0,4%
Total tillväxt, %	-3,7%	15,0%	-9,5%	-0,9%	-	-	-6,6%	6,5%
EBITDA	190,1	180,9	37,6	35,5	-30,5	-23,1	197,2	193,3
EBITDA-marginal, %	58,5%	53,6%	12,4%	10,6%	-	-	31,4%	28,7%
Avskrivningar	-25,2	-23,7	-24,3	-22,3	-0,1	-0,1	-49,6	-46,1
EBITA	164,9	157,2	13,3	13,2	-30,6	-23,2	147,6	147,2
EBITA-marginal, %	50,7%	46,6%	4,4%	3,9%	-	-	23,5%	21,9%
Jämförelsestörande poster	-	-	-25,3	-27,6	-6,9	-	-32,2	-27,6
Justerad EBITDA	190,1	180,9	62,9	63,1	-23,6	-23,1	229,4	220,9
Justerad EBITDA-marginal, %	58,5%	53,6%	20,8%	18,8%	-	-	36,5%	32,8%
Justerad EBITA	164,9	157,2	38,6	40,8	-23,7	-23,2	179,8	174,8
Justerad EBITA-marginal, %	50,7%	46,6%	12,7%	12,2%	-	-	28,6%	26,0%
Jämförelsestörande poster								
Integrationskostnader	-	-	-13,4	-19,7	0,2	-	-13,2	-19,7
Omstruktureringskostnader	-	-	-11,5	-7,1	-	-	-11,5	-7,1
Förvärvskostnader	-	-	-0,2	-0,7	-0,3	-	-0,5	-0,7
Övriga jämförelsestörande poster	-	-	-0,2	-0,1	-6,8	-	-7,0	-0,1
Total	-	-	-25,3	-27,6	-6,9	-	-32,2	-27,6
Klassificering av jämförelsestörande poster								
Rörelsekostnader	-	-	-25,3	-27,6	-6,9	-	-32,2	-27,6

JUSTERAT FRITT KASSAFLÖDE

MSEK	Q1		jan-dec
	2026	2025	2025
Kassaflöde från den löpande verksamheten	289,7	266,4	340,1
Förvärv av immateriella och materiella tillgångar	-43,4	-35,5	-169,6
Betalning av leasingskulder	-14,3	-13,4	-57,2
Fritt kassaflöde	232,0	217,5	113,3
Jämförelsestörande poster*	32,2	27,6	331,9
Justerat fritt kassaflöde	264,2	245,1	445,2

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

NETTOSKULD

MSEK	31 Mar 2026	31 Mar 2025	31 dec 2025
Långfristiga skulder til kreditinstitut	1 852,9	1 969,3	1 829,8
Kortfristiga skulder til kreditinstitut	136,8	108,5	135,2
Nettokassa	-505,3	-139,9	-931,8
Nettoskuld	1 484,4	1 937,9	1 033,2

SKULDSÄTTNINGSGRAD

MSEK	31 Mar 2026	31 Mar 2025	31 dec 2025
Justerad Proforma EBITDA LTM **	838,0	797,7	818,0
Nettoskuld	1 484,4	1 937,9	1 033,2
Skuldsättningsgrad	1,8	2,4	1,3

** Observera att justerad proforma EBITDA LTM exkluderar historiska resultat från den avyttrade EHS-verksamheten, vilket påverkar skuldsättningsgraden för första kvartalet 2026 samt fjärde kvartalet 2025.

Kvartalsöversikt

	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
MSEK	2026	2025	2025	2025	2025
Rapport över totalresultatet					
Nettoomsättning	628,1	664,9	654,4	649,1	672,5
EBITDA	197,2	1 002,4	192,6	147,8	193,3
EBITDA-marginal, %	31,4%	150,8%	29,4%	22,8%	28,7%
EBITA	147,6	949,2	144,0	101,7	147,2
EBITA-marginal, %	23,5%	142,8%	22,0%	15,7%	21,9%
Justerad EBITA	179,8	172,4	172,1	148,1	174,8
Justerad EBITA-marginal, %	28,6%	25,9%	26,3%	22,8%	26,0%
Rörelseresultat (EBIT)	94,9	895,7	88,7	47,0	91,6
EBIT-marginal, %	15,1%	134,7%	13,6%	7,2%	13,6%
Finansiella intäkter och kostnader	-22,3	-36,7	-21,4	-37,8	6,1
Periodens resultat	58,7	842,1	43,4	7,9	77,4
Balansräkning					
Anläggningstillgångar	5 864,4	5 861,3	5 959,6	6 177,5	6 103,9
Omsättningstillgångar*	1 168,6	1 523,7	568,0	712,5	802,8
Likvida medel	505,3	931,8	44,9	88,2	139,9
Eget kapital	2 671,2	3 245,2	2 426,7	2 396,0	2 343,5
Långfristiga skulder	2 384,4	2 374,6	2 422,7	2 446,4	2 521,9
Kortfristiga skulder *	1 977,4	1 765,2	1 746,3	2 047,6	2 041,3
Summa tillgångar	7 033,0	7 385,0	6 662,9	6 890,0	6 906,7

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

Kvartalsöversikt (forts).

MSEK	Q1 2026	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025
Kassaflöde					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	289,7	75,0	-11,1	9,9	266,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-43,4	934,4	-15,6	-43,0	-35,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-680,2	-12,8	-18,8	-127,6	-489,9
Kassaflöde för perioden	-433,9	996,6	-45,5	-160,7	-259,0
Nyckeltal					
Nettorörelsekapital*	-808,8	-241,5	-1 178,3	-1 335,1	-1 238,5
Soliditet, %	38,0%	43,9%	36,4%	34,8%	33,9%
Justerat fritt kassaflöde	264,2	238,6	-35,6	-2,8	245,1
Nettoskuld	1 484,4	1 033,2	2 070,7	2 041,1	1 937,9
Aktieinformation:					
Genomsnittligt antal stamaktier för handel (tusentals)	105 862	107 876	107 876	107 876	107 876
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,55	7,81	0,40	0,07	0,72
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,54	7,79	0,40	0,07	0,72

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

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Q1		jan-dec
	2026	2025	2025
Personalkostnader	-2,2	-2,6	-9,5
Avskrivningar	-	-	-0,2
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-9,9	2,0	1,7
Rörelseresultat (EBIT)	-12,1	-0,6	-8,0
Resultat från försäljning av dotterbolag	-	-	905,0
Andel av vinst i intresseföretag	2,8	-	-3,6
Finansiella intäkter	3,6	31,4	89,3
Finansiella kostnader	-10,8	-6,1	-65,5
Mottagen utdelning	-	-	47,1
Finansiella intäkter och kostnader	-4,4	25,3	972,3
Bokslutsdispositioner	-	-	189,2
Resultat före skatt	-16,5	24,7	1 153,5
Inkomstskatt	3,4	-5,1	-40,3
Periodens resultat	-13,1	19,6	1 113,2
Summa totalresultat för perioden	-13,1	19,6	1 113,2

Moderbolagets balansräkning

MSEK	31 Mar 2026	31 Mar 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR			
Fordringar på koncernföretag	66,8	2 442,6	65,4
Andelar i koncernföretag	2 613,9	1 171,7	2 611,4
Nyttjanderrätter	0,2	0,4	0,3
Andelar i intresseföretag	37,5	-	34,6
Fordringar på intresseföretag	17,6	-	21,8
Uppskjuten skattefordran	-	2,5	-
Summa anläggningstillgångar	2 736,0	3 617,2	2 733,5
Fordringar på koncernföretag	354,1	40,8	365,4
Förutbetalda kostnader	2,6	2,4	1,0
Övriga fordringar	102,2	-	97,0
Aktuell skattefordran	6,6	-	-
Likvida medel	475,4	44,3	890,7
Summa omsättningstillgångar	940,9	87,5	1 354,1
Summa tillgångar	3 676,9	3 704,7	4 087,6

Moderbolagets balansräkning (forts).

MSEK	31 Mar 2026	31 Mar 2025	31 dec 2025
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	1,7	1,7	1,7
Fritt eget kapital			
Överkursfond	2 654,0	2 654,0	2 654,0
Egna aktier	-665,0	0,0	0,0
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	548,3	133,7	559,0
Summa eget kapital	2 539,0	2 789,4	3 214,7
Leasingskulder	0,1	0,3	0,1
Skulder till koncernföretag	-	26,8	-
Skulder till kreditinstitut	647,4	773,6	638,1
Övriga långfristiga skulder	36,5	-	36,6
Summa långfristiga skulder	684,0	800,7	674,8
Skulder till kreditinstitut	136,8	108,5	135,2
Leverantörsskulder	1,0	0,6	7,2
Skulder till koncernföretag	291,8	-	-
Aktuell skatteskuld	-	2,1	28,1
Upplupna kostnader	18,1	2,6	19,9
Kortfristiga leasingskulder	0,2	0,2	0,2
Övriga kortfristiga skulder	6,0	0,6	7,5
Summa kortfristiga skulder	453,9	114,6	198,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 676,9	3 704,7	4 087,6

Finansiella definitioner och alternativa nyckeltal

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

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

Nyckeltal	Definition	Förklaring till användning
Förvärvad tillväxt	Förändring i nettoomsättning under innevarande period hänförlig till förvärvade enheter, exklusive valutakurseffekter, i förhållande till nettoomsättning under motsvarande period föregående år. Förvärvade enheters nettoomsättning definieras som förvärvad tillväxt under en period om 12 månader från och med respektive förvärvsdatum.	Måttet används eftersom det kompletterar måttet organisk tillväxt och ökar förståelsen för Karnovs tillväxt.
Justerad EBITA	EBITA justerat för jämförelsestörande poster.	Måttet visar verksamhetens lönsamhet och är justerad för jämförelsestörande poster och avskrivning av förvävsrelaterad fördelning av köpeskilling och avskrivning av investeringar hänförliga till förvärv.
Justerad EBITA-marginal	Justerad EBITA som en andel av nettoomsättningen.	Syftet är att ge en indikation på Karnovs verksamhets underliggande lönsamhet exklusive jämförelsestörande poster och uttryckt som en andel av nettoomsättningen.
Justerad EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar, finansiella poster, skatt och jämförelsestörande poster.	Avgörande för att förstå koncernens rörelseresultat, oavsett jämförelsestörande poster, finansiering och avskrivningar.
Justerad EBITDA-marginal	Justerad EBITDA som en andel av nettoomsättningen.	Måttet syftar till att visa koncernens lönsamhet oavsett jämförelsestörande poster, finansiering och avskrivningar, på löpande basis.
Justerat fritt kassaflöde	Kassaflöde från den löpande verksamheten minskat med förvärv av immateriella och materiella anläggningstillgångar, minskat med betalning av leasingsskulder samt återläggning av jämförelsestörande poster.	The measure is used since it shows how efficiently adjusted cash flow from operating activities is translated into a concrete contribution to Karnov's financing.
Medelantal anställda (FTE:s)	Medelantalet heltidsanställda under rapporteringsperioden.	Ej finansiellt nyckeltal.
Resultat per aktie	Resultat per aktie för perioden, i SEK, hänförligt till moderbolagets aktieägare, i relation till det viktade genomsnittliga antalet utestående aktier före och efter utspädning.	Nyckeltal enligt IFRS.
EBITA	Resultat före finansiella poster och skatt, exklusive avskrivning av förvävsrelaterad fördelning av köpeskilling.	Måttet visar verksamhetens lönsamhet justerad för avskrivning av förvävsrelaterad fördelning av köpeskilling.
EBITA-marginal	EBITA som en andel av nettoomsättning.	Måttet visar den underliggande verksamhetens (d.v.s. exklusive avskrivning av förvävsrelaterad fördelning av köpeskilling) lönsamhet över tid i förhållande till försäljningen.
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar, nedskrivningar, finansiella poster och skatter.	Måttet visar verksamhetens lönsamhet före avskrivningar och nedskrivningar.
EBITDA-marginal	EBITDA som en andel av nettoomsättningen.	Måttet visar verksamhetens lönsamhet över tid, oberoende av finansiering, nedskrivningar och avskrivningar.
Soliditet (%)	Eget kapital dividerat med summa av tillgångar.	Måttet används för att bedöma Karnovs finansiella stabilitet.

Nyckeltal	Definition	Förklaring till användning
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster innefattar poster av betydande karaktär som förvrider jämförelser mellan olika perioder.	Måttet används för att beräkna justerade mått, vilka är relevanta för att förstå den finansiella utvecklingen över tid.
Nettokasa	Likvida kassamedel minus checkräkningskredit	Måttet används eftersom det underlättar förståelsen av den totala nettokassapositionen inklusive likvida medel som innehas tillsammans med utnyttjad bankkredit
Nettoskldsättningsgrad (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.
Årliga besparingar på löpande basis	Kostnadsbesparingar utförda vid slutet av en period på årlig basis.	Definitionen används som ett komplement för att redovisa framtida besparingar från olika kostnadsbesparingsinitiativ.

VALUTAKURSER

	Stängningskurs 31 Mar 2026	Genomsnittskurs Jan-Mar 2026	Stängningskurs 31 Mar 2025	Genomsnittskurs Jan-Mar 2025	Stängningskurs 31 Dec 2025	Genomsnittskurs Jan-Dec 2025
1 DKK motsvarar i SEK	1,4643	1,4311	1,4540	1,5056	1,4484	1,4826
1 NOK motsvarar i SEK	0,9760	0,9396	0,9506	0,9640	0,9148	0,9443
1 EUR motsvarar i SEK	10,9430	10,6913	10,8490	11,2318	10,8180	11,0652

ÖVRIGT

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

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

Karnov Group

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

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

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

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

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

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

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

Norge: Digitala arbetsflödesverktyg för skatt och redovisning.

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

Spanien och Portugal: Online- och offlineerbjudanden inom juridik.

Med kontor i Sverige, Danmark, Norge, Frankrike, Spanien och Portugal har Karnov Group idag cirka 1 100 anställda.

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

400,000+
ANVÄNDARE

7,000+
EXPERTER

~1,100
MEDARBETARE

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

