

# Halvårsrapport

JANUARI – JUNI 2026

## Q2

7%

ONLINE LEGAL-TILLVÄXT

2%

ORGANISK TILLVÄXT

25%

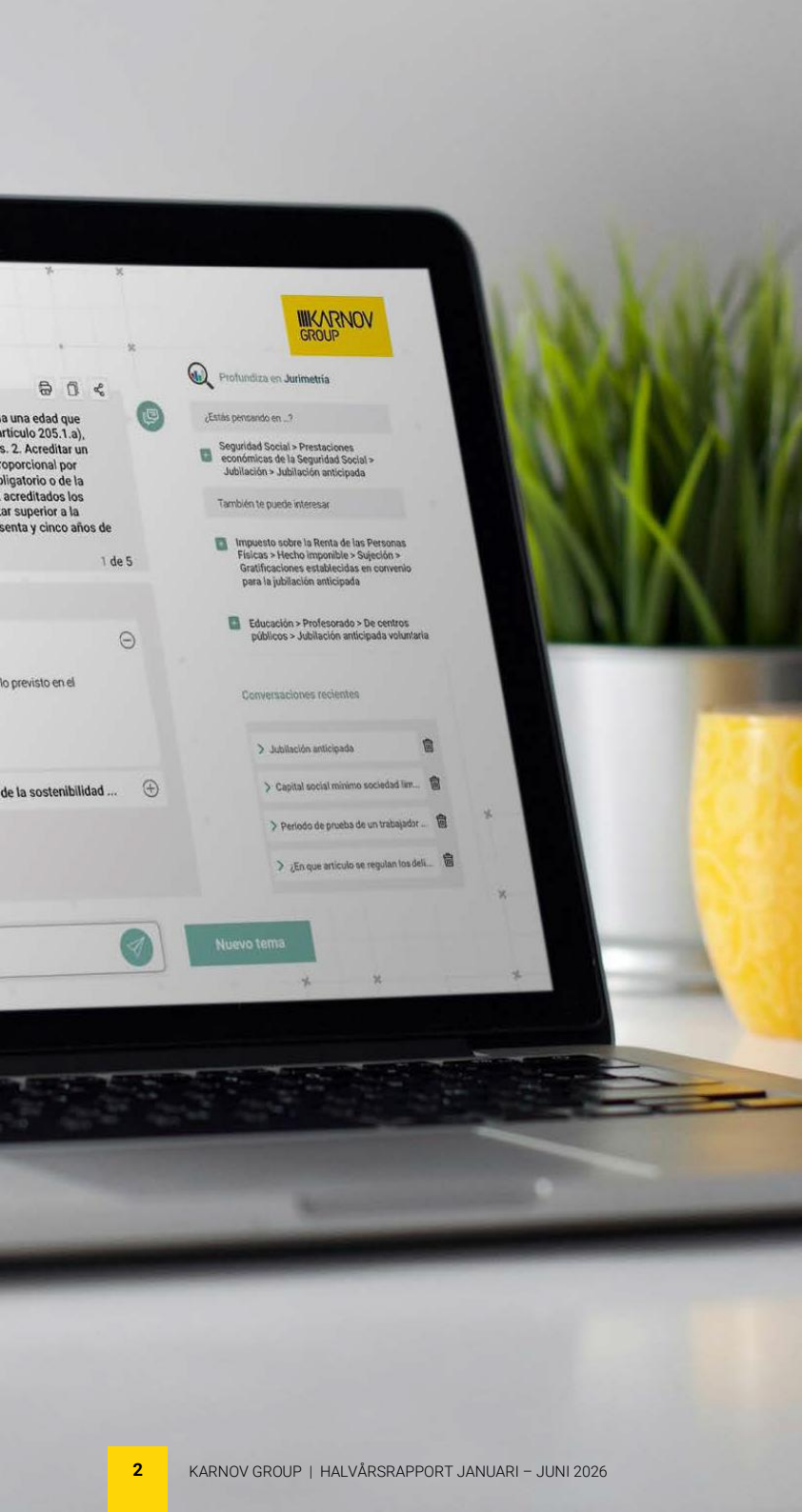
JUSTERAD EBITA-MARGINAL

2.0x

NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD

Stark tillväxt i  
kärnverksamheten och  
lansering av nya AI-  
stödda verktyg

**KARNOV**  
GROUP



# Finansiell utveckling

## ANDRA KVARTALET

- ▶ Tillväxten inom Online Legal\* uppgick till 6,6% (6,3).
- ▶ Koncernens nettoomsättning uppgick till 619 MSEK (649). Organisk tillväxt (lokal valuta) utgjorde 2,4%. Valutaeffekter utgjorde -0,3%. Förvärvad tillväxt utgjorde -6,8%.
- ▶ Koncernens justerade EBITA uppgick till 154 MSEK (148) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 24,8% (22,8).
- ▶ Koncernens rörelseresultat (EBIT) uppgick till 70 MSEK (47).
- ▶ Periodens resultat uppgick till 38 MSEK (8).
- ▶ Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,37 SEK (0,07).
- ▶ Justerat fritt kassaflöde uppgick till -14 MSEK (-3).

## VIKTIGA AFFÄRSHÖJDPUNKTER

- ▶ Vår verksamhet inom juridiska informationstjänster i Region Nord hade en Online Legal-tillväxt på 11 %, huvudsakligen tack vare ökad försäljning av AI-stödda tjänster. Lönsamheten stärktes av tillväxt och fördelaktig produktmix.
- ▶ I Region Syd uppgick Online Legal-tillväxten till 2%, drivet av både Spanien och Frankrike. Den spanska verksamheten utvecklas väl, med tillväxt och kraftigt förbättrad justerad EBITA-marginal. Den franska verksamheten hade vikande försäljning av juridiska utbildningskurser, vilket även påverkade den justerade EBITA-marginalen negativt.
- ▶ I slutet av juni lanserade vi vår nya AI-stödda tjänst för juridiskt arbete på samtliga marknader. Vi har sålt tjänsten till kunder på samtliga marknader med starka kundomdömen. Detta utökar Karnovs tjänsteutbud från att erbjuda jurister trovärdiga rättskällor till att praktiskt hjälpa jurister i deras arbete.
- ▶ Under kvartalet har vi återköpt aktier för 159 MSEK.

## FÖRSTA HALVÅRET

- ▶ Tillväxten inom Online Legal\* uppgick till 6,8% (6,1).
- ▶ Koncernens nettoomsättning uppgick till 1 247 MSEK (1 322). Organisk tillväxt (lokal valuta) utgjorde 2,4%. Valutaeffekter utgjorde -2,0%. Förvärvad tillväxt utgjorde -6,1%.
- ▶ Koncernens justerade EBITA uppgick till 333 MSEK (323) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 26,7% (24,4).
- ▶ Koncernens rörelseresultat (EBIT) uppgick till 165 MSEK (139).
- ▶ Periodens resultat uppgick till 97 MSEK (85).
- ▶ Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,91 SEK (0,79).
- ▶ Justerat fritt kassaflöde uppgick till 251 MSEK (242).

## FINANSIELLA NYCKLETAL FÖR KONCERNEN

| MSEK                                     | Q2    |       |        | jan-jun |         |        | jan-dec |
|------------------------------------------|-------|-------|--------|---------|---------|--------|---------|
|                                          | 2026  | 2025  | Δ%     | 2026    | 2025    | Δ%     | 2025    |
| Nettoomsättning                          | 618,6 | 649,1 | -4,7%  | 1 246,7 | 1 321,6 | -5,7%  | 2 640,9 |
| Organisk tillväxt, %                     | 2,4%  | 4,6%  |        | 2,4%    | 3,7%    |        | 3,7%    |
| Justerad EBITA                           | 153,6 | 148,1 | 3,7%   | 333,4   | 322,9   | 3,3%   | 667,4   |
| Justerad EBITA-marginal, %               | 24,8% | 22,8% |        | 26,7%   | 24,4%   |        | 25,3%   |
| EBIT                                     | 69,6  | 47,0  | 48,1%  | 164,5   | 138,6   | 18,7%  | 1 123,0 |
| EBIT-marginal, %                         | 11,3% | 7,2%  |        | 13,2%   | 10,5%   |        | 42,5%   |
| Periodens resultat                       | 37,9  | 7,9   | 379,7% | 96,6    | 85,3    | -13,2% | 970,8   |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK | 0,37  | 0,07  | 428,6% | 0,91    | 0,79    | 15,2%  | 8,98    |
| Justerat fritt kassaflöde                | -13,6 | -2,8  | 385,7% | 250,6   | 242,3   | 3,4%   | 445,2   |

\*Definierat som "nettoomsättningstillväxt från onlinetjänster" i LIS-verksamheter, justerat för valutaeffekter och förvärv/avyttringar

# VD-kommentar

Under det andra kvartalet 2026 tog vi ett viktigt kliv: lanseringen av vår AI-stödda verktyg för juridiskt arbete. I mer än 150 år har vi varit partnern som jurister vänder sig till för tillförlitlig juridisk kunskap. Nu finns kunskapen sömlöst till hands i våra nya AI-stödda verktyg. Vi blir nu en ännu starkare partner till våra kunder och öppnar dörren till ny, snabbt växande marknad. Under kvartalet stärktes den justerade EBITA-marginalen till 25% och koncernens kärnverksamhet, Online Legal, växte med 7%. I Region Nord var motsvarande siffra 11%.

## STÄRKTA MARGINALER OCH VÄXANDE KÄRNVERKSAMHET

Koncernens nettoomsättning uppgick till 619 MSEK under det andra kvartalet, med en organisk tillväxt på 2%, huvudsakligen hänförlig till fortsatt stark tillväxt i kärnverksamheten, Online Legal, i Region Nord. Detta balanserades av fortsatt vikande offline-försäljning i linje med generell marknadstrend i Frankrike. Verksamheterna i Danmark och Sverige hade en Online Legal-tillväxt på 11% precis som tidigare kvartal. Kunderna köper våra AI-stödda tjänster och vi fortsätter att attrahera nya kunder. Förnyelsegraden och kundnöjdheten är oförändrad och på hög nivå. De nya AI-produkterna som vi lanserade i Region Syd i mars har tagits mot väl på marknaden. Kunderna är nöjda med de nya tjänsterna och uppgraderar löpande till dessa. Tillväxten ökade i Spanien till cirka 5% där vi har ökande efterfrågan på Online Legal, medan försäljningen av juridiska kurser fortsatte att minska i Frankrike i kvartalet.

Koncernens justerade EBITA-marginal uppgick till 25% under det andra kvartalet, en förbättring med 2 procentenheter jämfört med det andra kvartalet föregående år. Förbättringen är ett resultat av fortsatt tillväxt, gynnsam produktmix och god kostnadskontroll. Våra besparingsprogram har skapat årliga löpande synergieffekter om 219 MSEK vid utgången av det andra kvartalet. Programmen kommer att avslutas i slutet av 2026.

## UTÖKAR TJÄNSTEUTBUDET TILL JURIDISKT ARBETE MED AI

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 Karnovs 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 de mest relevanta rättsfallen och tillhandahåller den vägledning som omvandlar juridisk information till rättssäker kunskap. Jurister verkar under ett strängt yrkesansvar och deras anseende är beroende av att de ger korrekta och tillförlitliga råd. Vår verkliga konkurrensfördel är vårt eget innehåll som bara finns tillgängligt i våra tjänster. Mer än 75% av vår

försäljning kommer från marknader där Karnov är den största och mest betrodda partnern inom juridisk kunskap.

## TRE PRODUKTNIVÅER SOM TILLGODOSER OLIKA KUNDBEHOV

I slutet av juni lanserade vi vårt AI-stödda verktyg för juridiskt arbete på samtliga marknader. Därigenom erbjuder vi numera vårt juridiska innehåll i tre produktnivåer som tillgodoser olika kundbehov: kärnerbjudandet i form av våra juridiska databaser, AI-nivån som interagerar med våra juridiska databaser för pålitliga insikter och svar, samt den nya tjänsten som förenar vårt tillförlitliga innehåll och AI-integration för effektivt juridiskt arbete. Vi kan nu hjälpa våra kunder från start till mål. Vårt pålitliga innehåll hjälper användaren i varje steg och det finns inte längre något behov av att växla mellan olika verktyg eftersom vårt innehåll finns integrerat. Kort och gott: juridisk kunskap finns nu där arbetet utförs.

Flera kunder på samtliga av våra marknader har redan under sommaren uppgraderat till de nya verktygen.

Vi går in i andra halvåret 2026 med vind i seglen eftersom Karnov har utvecklats till en betrodd partner för såväl juridisk kunskap som juridiskt arbete.

## STYRELSEN FORTSÄTTER SIN UTVÄRDERING FÖR ATT MAXIMERA AKTIEÄGARVÄRDET

Under de senaste åren har Karnov genomgått en omvandling och vuxit till en betrodd och ledande europeisk leverantör av juridiska tjänster genom värdeskapande förvärv och avyttringar. Bolaget har introducerat AI-stödda tjänster för rättsutredningar och juridiska arbetsflöden som skapar ytterligare kundnytta och har samtidigt haft en solid organisk tillväxt med en betydande marginalförbättring.

Med en stark grund av juridisk expertis ger Karnovs omfattande egna innehåll en tydlig konkurrensfördel inom juridisk AI. Som marknadsledare i tre länder har bolaget en unik position för att dra nytta av den sömlösa integrationen mellan differentierat innehåll och arbetsflödesverktyg. Kunden användandet av de nya AI-stödda tjänsterna är stort och fortsätter att driva på bolagets tillväxt.

Styrelsen har utvärderat och kommer att fortsätta utvärdera alla tillgängliga alternativ för att maximera aktieägarvärdet. Goldman Sachs<sup>1</sup> är nu finansiell rådgivare till bolaget.

|| Jurister behöver inte längre välja mellan pålitliga rättskällor och AI-stöd i det juridiska arbetet. Med Karnov är båda delarna sömlöst integrerade med varandra.



Pontus Bodelsson,  
VD och koncernchef

# 7%

## ONLINE LEGAL-TILLVÄXT Q2

Online Legal växte 7% organiskt tack vare 11% tillväxt i Region Nord och 2% i Region Syd.

# 2%

## ORGANISK TILLVÄXT Q2

Organisk tillväxt uppgick till 2% tack vare ökning inom onlineförsäljning.

# 25%

## JUSTERAD EBITA-MARGINAL Q2

2 procentenheter bättre än andra kvartalet förra året.

# 2.0x

## NETTOSKULDSÄTTNING Q2

Understiger väl våra finansiella mål.

<sup>1</sup>Goldman Sachs Bank Europe SE som är auktoriserad och står under tillsyn av Europeiska centralbanken och Federal Financial Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht), agerar finansiell rådgivare till Karnov och ingen annan och kommer inte vara ansvarig gentemot någon annan än Karnov för att tillhandahålla det skydd som ges till kunder till Goldman Sachs Bank Europe SE eller för att ge råd i samband med något ärende som avses här.

# Koncernens finansiella utveckling

## Andra kvartalet och första halvåret

| MSEK                        | Q2    |       |       | jan-jun |         |       | jan-dec |  |
|-----------------------------|-------|-------|-------|---------|---------|-------|---------|--|
|                             | 2026  | 2025  | Δ%    | 2026    | 2025    | Δ%    | 2025    |  |
| Nettoomsättning             | 618,6 | 649,1 | -4,7% | 1 246,7 | 1 321,6 | -5,7% | 2 640,9 |  |
| Organisk tillväxt, %        | 2,4%  | 4,6%  |       | 2,4%    | 3,7%    |       | 3,7%    |  |
| EBITA                       | 123,1 | 101,7 | 21,0% | 270,7   | 248,9   | 8,8%  | 1 342,1 |  |
| EBITA-marginal, %           | 19,9% | 15,7% |       | 21,7%   | 18,8%   |       | 50,8%   |  |
| Justerad EBITDA             | 207,0 | 194,2 | 6,6%  | 436,4   | 415,1   | 5,1%  | 861,4   |  |
| Justerad EBITDA-marginal, % | 33,5% | 29,9% |       | 35,0%   | 31,4%   |       | 32,6%   |  |
| Justerad EBITA              | 153,6 | 148,1 | 3,7%  | 333,4   | 322,9   | 3,3%  | 667,4   |  |
| Justerad EBITA-marginal, %  | 24,8% | 22,8% |       | 26,7%   | 24,4%   |       | 25,3%   |  |
| EBIT                        | 69,6  | 47,0  | 48,1% | 164,5   | 138,6   | 18,7% | 1 123,0 |  |
| EBIT-marginal, %            | 11,3% | 7,2%  |       | 13,2%   | 10,5%   |       | 42,5%   |  |

### NETTOOMSÄTTNING OCH TILLVÄXT

Under kvartalet, april-juni 2026, uppgick den organiska tillväxten till 2,4 procent i lokal valuta. Nettoomsättningen minskade till 619 MSEK (649), där valutaeffekter hade en inverkan på -0,3 procent. Förvärvad tillväxt bidrog med -6,8 procent, hänförlig till de avyttrade EHS-bolagen och den spanska utbildningsverksamheten. Under kvartalet utgjorde onlinetjänster 90 procent (88) av försäljningen.

Koncernens organiska tillväxt drivs fortsatt av ökad onlineförsäljning av juridiska informationstjänster på samtliga marknader, där tillväxten för Online Legal uppgick till 6,6 %. Våra AI-stödda tjänster är en viktig del av tillväxten, med särskilt stark utveckling inom den offentliga sektorn. Tillväxten i Online Legal motverkas delvis av vikande försäljning av juridiska utbildningskurser i Frankrike samt den pågående minskade efterfrågan på tryckta produkter.

Under det första halvåret 2026 uppgick den organiska tillväxten till 2,4 procent i lokal valuta. Nettoomsättningen minskade till 1 247 MSEK (1 322), där valutaeffekter hade en inverkan på -2,0 procent. Förvärvad tillväxt bidrog med -6,1 procent.

### RÖRELSERESULTAT (EBIT)

EBITA för kvartalet uppgick till 123 MSEK (102) och EBITA-marginalen till 19,9 procent (21,9). EBITA-resultatet inkluderar jämförelsestörande poster om 31 MSEK (46), huvudsakligen hänförliga till omstrukturingskostnader i Region Syd och koncerngemensamma initiativ.

Justerad EBITA uppgick till 154 MSEK (148) och den justerade EBITA-marginalen till 24,8 procent (22,8).

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 7 MSEK jämfört med samma kvartal föregående år.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 70 MSEK (47) för kvartalet.

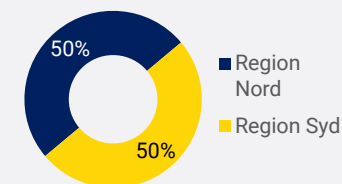
EBITA för första halvåret 2026 uppgick till 271 MSEK (249) och EBITA-marginalen till 21,7 procent (18,8). Justerad EBITA uppgick till 333 MSEK (323) och den justerade EBITA-marginalen till 26,7 procent (24,4). Rörelseresultatet (EBIT) för första halvåret uppgick till 165 MSEK (139).

### SYNERGIER FRÅN DET KONCERNÖVERSKRIDANDE INITIATIVET

De realiserade kostnadssynergierna uppgick till 28 MSEK (2,5 MEUR) i kvartalet. Synergierna på årlig löpande basis uppgick till 112 MSEK (10,4 MEUR) vid slutet av det andra kvartalet. Kostnaden för att realisera synergierna uppgick till 19 MSEK (1,7 MEUR) i kvartalet.

| MSEK                                | Q2    |      | jan-jun |      | jan-dec |
|-------------------------------------|-------|------|---------|------|---------|
|                                     | 2026  | 2025 | 2026    | 2025 | 2025    |
| Realiserade synergier               | 27,7  | 21,9 | 54,4    | 39,9 | 88,5    |
| Årlig synergieffekt                 | 112,3 | 92,1 | 112,3   | 92,1 | 108,4   |
| Kostnad för att realisera synergier | 19,0  | 33,4 | 29,9    | 40,5 | 73,6    |

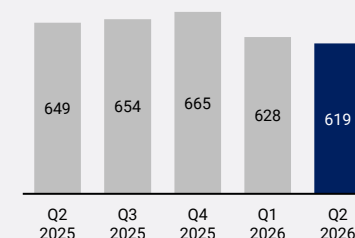
### NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT Q2 (%)



2%

### ORGANISK TILLVÄXT

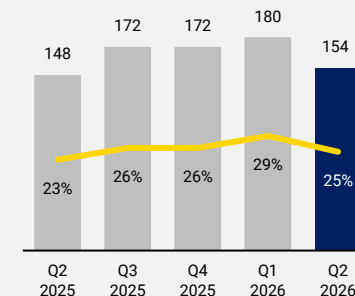
### NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL, MSEK



25%

### JUSTERAD EBITA-MARGINAL

### JUSTERAD EBITA, MSEK OCH MARGINAL, % PER KVARTAL



## RESULTATANDEL FRÅN INTRESSEBOLAG

Resultatandel från intressebolag uppgick till 2 MSEK (-2) under kvartalet och 5 MSEK (-4) under det första halvåret.

## FINANSNETTO

Finansnettot under kvartalet uppgick till -26 MSEK (-38) och finansnettot för det första halvåret uppgick till -48 (-32). Valutaeffekterna uppgick till -5 MSEK (-38) i kvartalet till följd av långfristiga lån i EUR. Under det första halvåret uppgick valutaeffekterna till -10 MSEK (28).

## RESULTAT FÖRE OCH EFTER SKATT SAMT RESULTAT PER AKTIE

Resultatet före skatt under kvartalet uppgick till 45 MSEK (7). Resultatet efter skatt uppgick till 38 MSEK (8). Skatterna uppgick till -7 MSEK (1). Vinsten per aktie efter utspädning under kvartalet uppgick till 0,37 SEK (0,07).

Resultatet före skatt under det första halvåret uppgick till 121 MSEK (103). Resultatet efter skatt uppgick till 97 MSEK (85). Vinsten per aktie efter utspädning under det första halvåret uppgick till 0,91 SEK (0,79).

## KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 21 MSEK (10) under kvartalet. Förbättringen är hänförlig till ökat rörelseresultat samt positiva förändringar i rörelsekapitalet. Räntekostnaderna var lägre under kvartalet jämfört med föregående år till följd av lägre räntenivåer och lägre skuldsättning.

Fritt kassaflöde för kvartalet uppgick till -44 MSEK (-49) och justerat fritt kassaflöde till -14 MSEK (-3).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -33 MSEK (-43) under kvartalet och bestod huvudsakligen av aktiverad teknikutveckling samt en positiv engångseffekt från en produktionsoptimering i Spanien.

Den totala finansieringsverksamheten för kvartalet uppgick till -311 MSEK (-128), huvudsakligen hänförlig till förvärv av egna stamaktier inom ramen för bolagets återköpsprogram.

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 311 MSEK (276) under det första halvåret.

## JUSTERAT FRITT KASSAFLÖDE

| MSEK                                              | Q2           |              | jan-jun      |              | jan-dec      |
|---------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                   | 2026         | 2025         | 2026         | 2025         | 2025         |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten          | 21,4         | 9,9          | 311,1        | 276,3        | 340,1        |
| Förvärv av immateriella och materiella tillgångar | -51,0        | -43,0        | -94,4        | -78,5        | -169,6       |
| Betalning av leasingsskulder                      | -14,5        | -16,1        | -28,8        | -29,5        | -57,2        |
| <b>Fritt kassaflöde</b>                           | <b>-44,1</b> | <b>-49,2</b> | <b>187,9</b> | <b>168,3</b> | <b>113,3</b> |
| Jämförelsestörande poster*                        | 30,5         | 46,4         | 62,7         | 74,0         | 331,9        |
| <b>Justerat fritt kassaflöde</b>                  | <b>-13,6</b> | <b>-2,8</b>  | <b>250,6</b> | <b>242,3</b> | <b>445,2</b> |

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

## FINANSIELL STÄLLNING

Nettoskulden uppgick till 1 697 MSEK vid periodens slut, en minskning med 344 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Skuldsättningsgraden vid periodens slut, baserad på justerad EBITDA LTM exklusive leasingsskulder, uppgick till 2,0 gånger (2,5).

Nettokassan vid periodens slut uppgick till 183 MSEK (-19) och koncernen hade vid utgången av juni 2026 outnyttjade kreditfaciliteter om 70 MEUR (70).

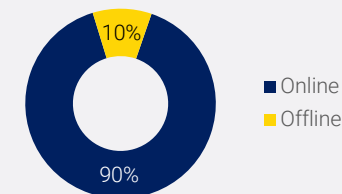
## NETTOSKULD

| MSEK                 | 30 jun 2026    | 30 jun 2025    | 31 dec 2025    |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| Summa upplåning      | 1 880,3        | 2 021,9        | 1 965,0        |
| Nettokassa*          | -182,9         | 19,2           | -931,8         |
| <b>Nettoskuld</b>    | <b>1 697,4</b> | <b>2 041,1</b> | <b>1 033,2</b> |
| Skuldsättningsgrad** | 2,0            | 2,5            | 1,3            |

\*Nettokassa definieras som Kassa & Bank minskat med aktuell checkräkningskredit. Vid Q2 2025 uppgick Kassa & Bank till 88,2 MSEK och checkräkningskredit till -107,4 MSEK.

\*\*LTM justerad EBITDA inkluderar proformasiffror från förvärvet av Schultz vilket har en påverkan på skuldsättningsgraden för Q2 2025. Avseende Q2 2026 så inkluderar LTM justerad EBITDA justeringar avseende försäljningen av EHS.

## NETTOOMSÄTTNING ONLINE/OFFLINE Q2, %



## SEK -14 m

### JUSTERAT FRITT KASSAFLÖDE

## 2.0x

### SKULDSÄTTNINGSGRAD

# Segmentens utveckling

## Region Nord

| MSEK                        | Q2    |       |       | jan-jun |       |       | jan-dec |
|-----------------------------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|---------|
|                             | 2026  | 2025  | Δ%    | 2026    | 2025  | Δ%    | 2025    |
| Nettoomsättning             | 309,5 | 320,0 | -3,3% | 634,5   | 657,5 | -3,5% | 1 323,2 |
| Organisk tillväxt, %        | 4,6%  | 12,6% |       | 5,3%    | 10,1% |       | 8,5%    |
| Justerad EBITDA             | 181,0 | 165,3 | 9,5%  | 371,1   | 346,2 | 7,2%  | 697,2   |
| Justerad EBITDA-marginal, % | 58,5% | 51,7% |       | 58,5%   | 52,7% |       | 52,7%   |
| Justerad EBITA              | 155,3 | 141,4 | 9,8%  | 320,2   | 298,6 | 7,2%  | 596,2   |
| Justerad EBITA-marginal, %  | 50,2% | 44,2% |       | 50,5%   | 45,4% |       | 45,1%   |
| EBIT                        | 110,5 | 93,6  | 18,2% | 232,4   | 203,7 | 14,1% | 412,7   |
| EBIT-marginal, %            | 35,7% | 29,3% |       | 36,6%   | 31,0% |       | 31,2%   |

### NETTOOMSÄTTNING OCH TILLVÄXT

Den organiska tillväxten uppgick till 4,6 procent under kvartalet och nettoomsättningen uppgick till 310 MSEK. Valutaeffekter uppgick till 0,0 procent. Förvärvad tillväxt bidrog med -7,9 procent, hänförlig till de avyttrade EHS-bolagen. Under kvartalet utgjorde onlinetjänster 97 procent (96) av försäljningen.

Den organiska tillväxten drivs av huvudsakligen av Online Legal som växte med 11 procent, i linje med tidigare kvartal.

Kunderna har fortsatt att köpa våra AI-stödda tjänster, och den offentliga sektorn är en viktig tillväxtmotor. Vi har lanserat och sålt den nya AI-tjänsten för juridiskt arbete i både Danmark och Sverige, med bekräftad kundnytta och hög kundnöjdhet. Offlineförsäljningen var svag under det andra kvartalet.

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

Den organiska tillväxten uppgick till 5,3 procent under det första halvåret och nettoomsättningen uppgick till 635 MSEK. Valutaeffekter hade en negativ inverkan på 1,3 procent. Förvärvad tillväxt bidrog med -7,5 procent.

### RÖRELSERESULTAT (EBIT)

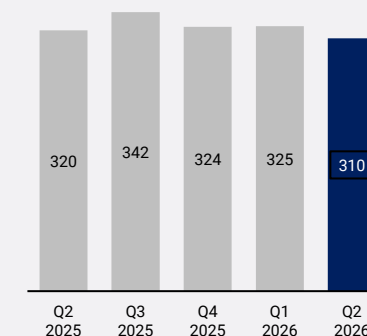
EBITA för kvartalet uppgick till 155 MSEK (140) och EBITA-marginalen till 50,2 procent (43,6). Justerad EBITA uppgick till 155 MSEK (141) och den justerade EBITA-marginalen till 50,2 procent (44,2).

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

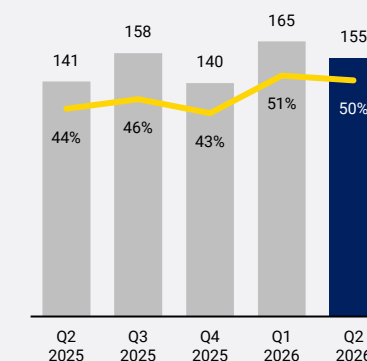
Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 111 MSEK (94) för kvartalet.

EBITA för första halvåret uppgick till 320 MSEK (297) och EBITA-marginalen till 50,5 procent (45,1). Justerad EBITA uppgick till 320 MSEK (299) och den justerade EBITA-marginalen till 50,5 procent (45,4). Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 232 MSEK (204) under det första halvåret.

### 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                        | Q2    |        |       | jan-jun |        |       | jan-dec |  |
|-----------------------------|-------|--------|-------|---------|--------|-------|---------|--|
|                             | 2026  | 2025   | Δ%    | 2026    | 2025   | Δ%    | 2025    |  |
| Nettoomsättning             | 309,1 | 329,1  | -6,1% | 612,2   | 664,1  | -7,8% | 1 317,7 |  |
| Organisk tillväxt, %        | 0,2%  | -1,7%  |       | -0,5%   | -1,6%  |       | -0,5%   |  |
| Justerad EBITDA             | 60,6  | 48,9   | 23,9% | 123,5   | 112,0  | 10,3% | 255,6   |  |
| Justerad EBITDA-marginal, % | 19,6% | 14,9%  |       | 20,2%   | 16,9%  |       | 19,4%   |  |
| Justerad EBITA              | 33,0  | 26,8   | 23,1% | 71,6    | 67,6   | 5,9%  | 162,9   |  |
| Justerad EBITA-marginal, %  | 10,7% | 8,1%   |       | 11,7%   | 10,2%  |       | 12,4%   |  |
| EBIT                        | -7,0  | -48,5  | 85,6% | -21,8   | -66,8  | 67,4% | -70,8   |  |
| EBIT-marginal, %            | -2,3% | -14,7% |       | -3,6%   | -10,1% |       | -5,4%   |  |

### NETTOOMSÄTTNING OCH TILLVÄXT

Den organiska tillväxten uppgick till 0,2 procent under kvartalet och nettoomsättningen till 309 MSEK (329). Valutaeffekter hade en negativ inverkan på 0,7 procent. Förvärvad tillväxt hade en negativ inverkan på 5,6 procent. Under kvartalet utgjorde onlinetjänster 83 procent (81) av försäljningen.

Region Syd uppvisade marginell organisk tillväxt under kvartalet. Online Legal växte med 1,6 procent i Region Syd, drivet av både Frankrike och Spanien, huvudsakligen tack vare försäljning av AI-stödda tjänster.

Spanien hade en organisk tillväxt på 4,7 procent under kvartalet. Frankrike hade en negativ organisk tillväxt på 4,5 procent, främst till följd av vikande försäljning av juridiska kurser.

Försäljningen av de nya AI-tjänster i Region Syd utvecklas väl. Vi uppgraderar kunder till de nya tjänsterna, och kunderna bekräftar den ökade kundnyttan.

Den organiska tillväxten uppgick till -0,5 procent under det första halvåret och nettoomsättningen uppgick till 612 MSEK. Valutaeffekter hade en negativ inverkan på 2,6 procent. Förvärvad tillväxt hade en negativ inverkan på 4,7 procent.

### RÖRELSERESULTAT (EBIT)

EBITA för kvartalet uppgick till 23 MSEK (-17) och EBITA-marginalen till 7,5 procent (-5,2). EBITA-resultatet inkluderar jämförelsestörande poster om 10 MSEK (44), hänförliga till integrations- och omstruktureringskostnader en positiv engångseffekt från en produktrealisering i Spanien.

Justerat EBITA uppgick till 33 MSEK (27) och justerad EBITA-marginal till 10,7 procent (8,1). Förbättringen av den justerade EBITA-marginalen beror på starkt förbättrat resultat i Spanien, drivet av tillväxt, omformad produktportfölj samt positiva synergieffekter, motverkat av en vikande marginal i Frankrike till följd av negativ tillväxt. Avskrivningarna var 5 MSEK högre än motsvarande kvartal föregående år till följd av avslutade utvecklingsprojekt och kontorsflytt i Spanien.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -7 MSEK (-49) för kvartalet. EBITA för det första halvåret uppgick till 36 MSEK (-4) och EBITA-marginalen till 5,9 procent (-0,6). EBITA-resultatet inkluderar jämförelsestörande poster om 35 MSEK (72). Justerat EBITA uppgick till 72 MSEK (68) och justerad EBITA-marginal till 11,7 procent (10,2).

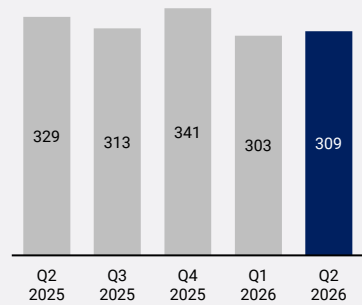
Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -22 MSEK (-67) under det första halvåret.

### SYNERGIER FRÅN INTEGRATIONEN I REGION SYD

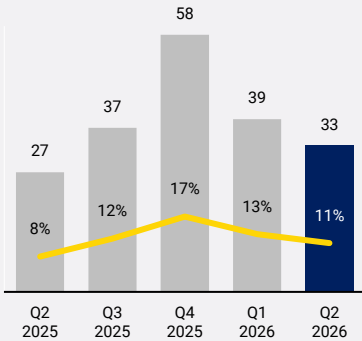
De realiserade kostnadssynergierna uppgick till 26 MSEK (2,4 MEUR) i kvartalet. Synergierna på årlig löpande basis uppgick till 107 MSEK (9,9 MEUR) vid slutet av det andra kvartalet. Kostnaden för att realisera synergierna uppgick till 9 MSEK (0,8 MEUR) i kvartalet.

| MSEK                                | Q2    |       | jan-jun |       | jan-dec |
|-------------------------------------|-------|-------|---------|-------|---------|
|                                     | 2026  | 2025  | 2026    | 2025  | 2025    |
| Realiserade synergier               | 26,2  | 23,0  | 51,9    | 45,5  | 94,1    |
| Årlig synergieffekt                 | 107,0 | 108,7 | 107,0   | 108,7 | 108,4   |
| Kostnad för att realisera synergier | 9,0   | 13,4  | 22,1    | 32,7  | 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           | Q2    |       |           | jan-jun |       |           | jan-dec |
|----------------|-------|-------|-----------|---------|-------|-----------|---------|
|                | 2026  | 2025  | Δ%        | 2026    | 2025  | Δ%        | 2025    |
| Justerad EBITA | -34,7 | -20,1 | -72,6%    | -58,4   | -43,3 | -34,9%    | -91,7   |
| EBIT           | -33,9 | 1,9   | -1 884,2% | -46,1   | 1,7   | -2 811,8% | 781,1   |

### JUSTERAD EBITA

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

I det andra kvartalet inkluderar det justerade EBITA-resultatet kostnader som huvudsakligen avser konsultarbete kopplat till lanseringen av vår AI-stödda tjänst för juridiskt arbete.

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](http://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 andra kvartalet uppgick till 1 067 (1 197). 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 30 juni 2026 uppgick antal aktier och röster i Karnov Group AB (publ) till 99 683 846 aktier och 99 551 196,8 röster. Varje aktie har ett kvotvärde om cirka SEK 0,015385 SEK. Totalt antal stamaktier uppgår till 99 536 458, envar berättigande till en röst vid bolagsstämma. Härutöver innehar Bolaget 147 388 aktier av serie C, envar berättigande till en tiondels röst vid bolagsstämma. För en detaljerad beskrivning av aktiekapitalets utveckling se [www.karnovgroup.com/sv/aktiekapitalets-utveckling/](http://www.karnovgroup.com/sv/aktiekapitalets-utveckling/).

Under maj 2026 makulerades 8 418 201 stamaktier som tidigare hade återköpts av bolaget i enlighet med de bemyndiganden som lämnats av de extra bolagsstämmorna i januari respektive mars 2026. Makuleringen beslutades vid årsstämman som hölls den 7 maj 2026.

Under april–juni 2026 har Karnov Group återköpt 2 299 431 stamaktier till ett sammanlagt förvärvspris om 159 MSEK. Det genomsnittliga förvärvspriset per stamaktie under kvartalet uppgick till 70 SEK. Det högsta genomsnittliga förvärvspriset per stamaktie var 77 SEK och det

lägsta 60 SEK. Bolaget innehar därutöver 147 388 C-aktier. Per den 30 juni 2026 kontrollerade Karnov Group 3,3 procent av aktierna och 3,2 procent av rösterna.

Per den 30 juni 2026 hade Bolaget 3 238 kända aktieägare. De fem största aktieägarna i Karnov Group AB (publ) Long Path Partners, Anabranche Capital, Vor Capital, Janus Henderson Investors och Handelsbanken Fonder.

## FINANSIELLA MÅL

Styrelsen har fastställt följande finansiella mål:

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

## ESG-STRATEGI

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

## INCITAMENTSPROGRAM

Karnov Group har för närvarande tre långsiktiga incitamentsprogram i form av aktiesparprogram (LTIP 2024, LTIP 2025 och LTIP 2026). 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 2024, tjugo (20) deltagare deltar i LTIP 2025 och sjutton (17) deltagare deltar i LTIP 2026. Deltagarna har allokerat sammanlagt 198 138 sparaktier till programmet. Vid full tilldelning kommer det totala antalet aktier i aktiesparprogrammen att uppgå till högst 756 130 stamaktier, vilket motsvarar cirka 0,8 procent av det totala antalet aktier i bolaget. För mer information om programmen se [www.karnovgroup.com/sv/incitamentsprogram/](http://www.karnovgroup.com/sv/incitamentsprogram/).

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER

### Andra kvartalet

- Karnov lanserade en ny AI-stödd tjänst för juridiskt arbete på sina europeiska marknader och breddade därmed sitt erbjudande: från att tillhandahålla juridisk kunskap till att stödja jurister i utförandet av det juridiska arbetet. Genom att sömlöst integrera Karnovs betrodda juridiska innehåll i ett AI-baserat ekosystem stöttar Karnov nu jurister i all typ av juridiskt arbete.

### Styrelsen fortsätter sin utvärdering för att maximera aktieägarvärdet

Under de senaste åren har Karnov genomgått en omvandling och vuxit till en betrodd och ledande europeisk leverantör av juridiska lösningar genom värdeskapande förvärv och avyttringar. Bolaget har introducerat AI-stödda lösningar för juridisk research och arbetsflöden som skapar ett tydligt kundvärde och har samtidigt haft en solid organisk tillväxt med en betydande marginalförbättring.

Med en stark grund av juridisk expertis ger Karnovs omfattande proprietära innehåll en tydlig konkurrensfördel inom juridisk AI. Som marknadsledare i tre länder har bolaget en unik position för att dra nytta av den sömlösa integrationen mellan differentierat innehåll och arbetsflödesverktyg. Kundanvändandet av de nya AI-lösningarna är stort och fortsätter att driva på bolagets tillväxt.

Karnov är medvetet om den senaste tidens spekulationer i finansmedia om ett eventuellt utköp av bolaget och har fått frågor om detta från aktieägare och aktieanalytiker. I enlighet med bolagets policy kommenterar Karnov inte sådana frågor om det inte är ett krav enligt tillämpliga lagar och regler. Styrelsen har utvärderat och kommer att fortsätta utvärdera alla tillgängliga alternativ för att maximera aktieägarvärdet. Sådana alternativ kan innefatta bland andra en försäljning av bolaget, avyttringar, strategiska partnerskap, samgåenden eller andra transaktioner samt fortsatt genomförande och vidareutveckling av affärsplanen och kapitalallokeringen. Goldman Sachs<sup>1</sup> är finansiell rådgivare till bolaget.

Utfallet av de alternativ som utvärderas är inte säkert och ingen tidsplan har fastställts för utvärderingen. Bolaget åtar sig inte någon skyldighet att lämna ytterligare information i dessa frågor förutom i enlighet med sina informationsskyldigheter enligt tillämpliga lagar och regler.

## MODERBOLAG

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick för kvartalet till -15 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.

## GRANSKNING AV REVISOR

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) samt information som Karnov Group AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande av nedanstående kontaktperson den 20 augusti 2026 klockan 07.45.

Karnov Group AB (publ)  
Stockholm, 20 augusti 2026

Pontus Bodelsson  
VD och koncernchef

## FÖR YTTERLIGARE INFORMATION VÄNLIGEN KONTAKTA:

Pontus Bodelsson, VD och koncernchef  
+46 709 957 002  
[pontus.bodelsson@karnovgroup.com](mailto:pontus.bodelsson@karnovgroup.com)

Magnus Hansson, CFO  
+46 708 555 540  
[magnus.hansson@karnovgroup.com](mailto:magnus.hansson@karnovgroup.com)

Erik Berggren, Head of Investor Relations  
+46 707 597 668  
[erik.berggren@karnovgroup.com](mailto:erik.berggren@karnovgroup.com)

## FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport januari-september 2026

12 november 2026

## WEBBSÄND Q2-PRESENTATION

Karnov presenterar kvartalsrapporten för analytiker och investerare via en webbsänd telefonkonferens den 20 augusti kl. 09.00 CEST.

För deltagande använd följande länk: <https://karnov-group.events.inderes.com/q2-report-2026/register>  
Eller registrera dig för att ringa in med telefon:  
<https://events.inderes.com/karnov-group/q2-report-2026/dial-in>.

Presentationen kommer också att finnas på [www.financialhearings.com](http://www.financialhearings.com)

<sup>1</sup>Goldman Sachs Bank Europe SE som är auktoriserad och står under tillsyn av Europeiska centralbanken och Federal Financial Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht), agerar finansiell rådgivare till Karnov och ingen annan och kommer inte vara ansvarig gentemot någon annan än Karnov för att tillhandahålla det skydd som ges till kunder till Goldman Sachs Bank Europe SE eller för att ge råd i samband med något ärende som avses här.

# Signaturer

Styrelsen och verkställande direktören intygar att dessa koncernredovisningar och halvårsrapport har upprättats i enlighet med internationella finansiella rapporteringsstandarder IFRS, antagna av EU och goda redovisningsprinciper och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets finansiella ställning och resultat av verksamheten.

Stockholm den 20 augusti 2026

**Magnus Mandersson**  
Styrelseordförande

**Ulf Bonnevier**  
Styrelseledamot

**Tyson Greer**  
Styrelseledamot

**Edward Keith**  
Styrelseledamot

**Peter Laurin**  
Styrelseledamot

**Lone Møller Olsen**  
Styrelseledamot

**Pontus Bodelsson**  
VD och koncernchef

# Koncernens rapport över totalresultat

| MSEK                                                          | Not | Q2           |              | jan-jun        |                | jan-dec        |
|---------------------------------------------------------------|-----|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                               |     | 2026         | 2025         | 2026           | 2025           | 2025           |
| Nettoomsättning                                               | 3   | 618,6        | 649,1        | 1 246,7        | 1 321,6        | 2 640,9        |
| <b>Summa intäkter</b>                                         |     | <b>618,6</b> | <b>649,1</b> | <b>1 246,7</b> | <b>1 321,6</b> | <b>2 640,9</b> |
| Handelsvaror                                                  |     | -69,4        | -83,1        | -141,2         | -170,5         | -325,2         |
| Personalkostnader                                             |     | -274,9       | -277,7       | -531,3         | -562,7         | -1 162,9       |
| Avskrivningar                                                 |     | -106,9       | -100,8       | -209,2         | -202,5         | -413,1         |
| Övriga rörelseintäkter och -kostnader                         |     | -97,8        | -140,5       | -200,5         | -247,3         | 383,3          |
| <b>Rörelseresultat (EBIT)</b>                                 |     | <b>69,6</b>  | <b>47,0</b>  | <b>164,5</b>   | <b>138,6</b>   | <b>1 123,0</b> |
| Resultatandel från intressebolag                              |     | 1,7          | -2,1         | 4,5            | -3,5           | -3,6           |
| Finansiella intäkter                                          |     | 2,1          | 0,1          | 6,3            | 32,4           | 47,4           |
| Finansiella kostnader                                         |     | -28,2        | -37,9        | -54,7          | -64,1          | -137,2         |
| <b>Resultat före skatt</b>                                    |     | <b>45,2</b>  | <b>7,1</b>   | <b>120,6</b>   | <b>103,4</b>   | <b>1 029,6</b> |
| Inkomstskatt                                                  |     | -7,3         | 0,8          | -24,0          | -18,1          | -58,8          |
| <b>Periodens resultat</b>                                     |     | <b>37,9</b>  | <b>7,9</b>   | <b>96,6</b>    | <b>85,3</b>    | <b>970,8</b>   |
| <b>Övrigt totalresultat:</b>                                  |     |              |              |                |                |                |
| Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen: |     |              |              |                |                |                |
| Valutakursdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet    |     | 29,1         | 42,9         | 58,7           | -67,1          | -110,5         |
| Aktuariella vinster eller förluster                           |     | -            | -            | -              | -              | 1,5            |
| <b>Övrigt totalresultat för perioden</b>                      |     | <b>29,1</b>  | <b>42,9</b>  | <b>58,7</b>    | <b>-67,1</b>   | <b>-109,0</b>  |
| <b>Periodens totalresultat</b>                                |     | <b>67,0</b>  | <b>50,8</b>  | <b>155,3</b>   | <b>18,2</b>    | <b>861,8</b>   |
| <b>Periodens totalresultat hänförligt till:</b>               |     |              |              |                |                |                |
| Moderbolagets aktieägare                                      |     | 37,9         | 7,9          | 96,6           | 85,3           | 970,8          |
| <b>Periodens resultat</b>                                     |     | <b>37,9</b>  | <b>7,9</b>   | <b>96,6</b>    | <b>85,3</b>    | <b>970,8</b>   |
| <b>Summa totalresultat för perioden hänförligt till</b>       |     |              |              |                |                |                |
| Moderbolagets aktieägare                                      |     | 67,0         | 50,8         | 155,3          | 18,2           | 861,8          |
| <b>Summa totalresultat för perioden</b>                       |     | <b>67,0</b>  | <b>50,8</b>  | <b>155,3</b>   | <b>18,2</b>    | <b>861,8</b>   |
| Resultat per aktie före utspädning, SEK                       |     | 0,39         | 0,07         | 0,94           | 0,79           | 9,00           |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK                      |     | 0,37         | 0,07         | 0,91           | 0,79           | 8,98           |
| Genomsnittligt antal stamaktier (tusentals)                   |     | 97 420       | 107 876      | 101 590        | 107 876        | 107 876        |
| Utspädning (tusentals)                                        |     | 6 005        | 226          | 4 174          | 226            | 226            |
| Efter utspädning (tusentals)                                  |     | 103 425      | 108 102      | 105 764        | 108 102        | 108 102        |

# Koncernens balansräkning

| MSEK                               | Not | 30 jun 2026    | 30 jun 2025    | 31 dec 2025    |
|------------------------------------|-----|----------------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                  |     |                |                |                |
| Anläggningstillgångar              |     |                |                |                |
| Goodwill                           |     | 3 452,3        | 3 525,2        | 3 370,4        |
| Övriga immateriella tillgångar     |     | 1 985,1        | 2 213,6        | 2 030,1        |
| Nyttjanderrätter                   |     | 233,8          | 142,8          | 189,4          |
| Materiella anläggningstillgångar   |     | 25,7           | 36,5           | 25,2           |
| Investeringar i intresseföretag    | 4   | 39,1           | 34,8           | 34,6           |
| Övriga finansiella investeringar   | 4   | -              | 13,0           | -              |
| Fordringar på intresseföretag      | 4   | 18,0           | 22,0           | 21,8           |
| Depositioner                       | 4   | 14,9           | 13,0           | 14,4           |
| Uppskjuten skattefordran           |     | 169,8          | 176,6          | 175,4          |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b> |     | <b>5 938,7</b> | <b>6 177,5</b> | <b>5 861,3</b> |
| Omsättningstillgångar              |     |                |                |                |
| Varulager                          |     | 20,3           | 19,8           | 18,3           |
| Kundfordringar                     | 4   | 351,7          | 402,8          | 375,5          |
| Förutbetalda kostnader             |     | 72,0           | 72,7           | 53,5           |
| Övriga fordringar                  | 4   | 137,7          | 89,1           | 131,7          |
| Aktuell skattefordran              |     | 41,2           | 39,9           | 12,9           |
| Likvida medel                      | 4   | 182,9          | 88,2           | 931,8          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b> |     | <b>805,8</b>   | <b>712,5</b>   | <b>1 523,7</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>            |     | <b>6 744,5</b> | <b>6 890,0</b> | <b>7 385,0</b> |

# Koncernens balansräkning (forts.)

| MSEK                                                         | Not | 30 jun 2026    | 30 jun 2025    | 31 dec 2025    |
|--------------------------------------------------------------|-----|----------------|----------------|----------------|
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                              |     |                |                |                |
| Aktiekapital                                                 |     | 1,7            | 1,7            | 1,7            |
| Överkursfond                                                 |     | 2 048,9        | 2 654,0        | 2 654,0        |
| Egna aktier                                                  |     | -218,3         | 0,0            | 0,0            |
| Reserv                                                       |     | -244,8         | -260,1         | -303,5         |
| Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat          |     | 985,5          | 0,4            | 893,0          |
| <b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b> |     | <b>2 573,0</b> | <b>2 396,0</b> | <b>3 245,2</b> |
| <b>Summa eget kapital</b>                                    |     | <b>2 573,0</b> | <b>2 395,9</b> | <b>3 245,2</b> |
|                                                              |     |                |                |                |
| Skulder till kreditinstitut                                  | 4   | 1 775,5        | 1 882,6        | 1 829,8        |
| Leasingskulder                                               | 4   | 206,2          | 116,6          | 156,6          |
| Uppskjutna skatteskulder                                     |     | 248,1          | 290,6          | 259,5          |
| Avsättningar                                                 |     | 84,6           | 117,1          | 91,4           |
| Övriga långfristiga skulder                                  | 4   | 37,2           | 39,5           | 37,3           |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                            |     | <b>2 351,6</b> | <b>2 446,4</b> | <b>2 374,6</b> |
|                                                              |     |                |                |                |
| Skulder till kreditinstitut                                  | 4   | 104,8          | 139,3          | 135,2          |
| Checkräkningskredit                                          | 4   | -              | 107,4          | -              |
| Leverantörsskulder                                           | 4   | 57,0           | 65,5           | 93,2           |
| Aktuell skatteskuld                                          |     | 68,6           | 40,2           | 62,7           |
| Upplupna kostnader                                           | 4   | 340,3          | 371,4          | 377,6          |
| Förutbetalda intäkter                                        |     | 1 132,2        | 1 149,3        | 902,2          |
| Leasingskulder                                               | 4   | 46,3           | 46,0           | 46,2           |
| Övriga kortfristiga skulder                                  | 4   | 70,7           | 128,5          | 148,1          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                            |     | <b>1 819,9</b> | <b>2 047,6</b> | <b>1 765,2</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                        |     | <b>6 744,5</b> | <b>6 890,0</b> | <b>7 385,0</b> |

# 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 |
|----------------------------------------------------------------|--------------|----------------|---------------|---------------|---------------------|-------------------------------------------------------|--------------------|
| <b>Ingående balans den 1 januari 2026</b>                      | <b>1,7</b>   | <b>2 654,0</b> | <b>0,0</b>    | <b>-303,5</b> | <b>893,0</b>        | <b>3 245,2</b>                                        | <b>3 245,2</b>     |
| Periodens resultat                                             | -            | -              | -             | -             | 96,6                | 96,6                                                  | 96,6               |
| Övrigt totalresultat för perioden                              | -            | -              | -             | 58,7          | -                   | 58,7                                                  | 58,7               |
| <b>Summa periodens totalresultat</b>                           | <b>-</b>     | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>58,7</b>   | <b>96,6</b>         | <b>155,3</b>                                          | <b>155,3</b>       |
| <b>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap som ägere</b> |              |                |               |               |                     |                                                       |                    |
| Aktiebaserad ersättning                                        | -            | -              | -             | -             | -4,0                | -4,0                                                  | -4,0               |
| Återköp av aktier                                              | -            | -              | -823,5        | -             | -                   | -823,5                                                | -823,5             |
| Makulering av aktier                                           | -0,1         | -605,1         | 605,2         | -             | -                   | -                                                     | -                  |
| Fondemission (återställande av aktiekapital)                   | 0,1          | -              | -             | -             | -0,1                | -                                                     | -                  |
| Konvertering av C aktier till A aktier                         | 0,0          | -              | 0,0           | -             | -                   | -                                                     | -                  |
| <b>Summa transaktioner med aktieägare</b>                      | <b>-</b>     | <b>-605,1</b>  | <b>-218,3</b> | <b>-</b>      | <b>-4,1</b>         | <b>-827,5</b>                                         | <b>-827,5</b>      |
| <b>Stängningsbalans den 30 juni 2026</b>                       | <b>1,7</b>   | <b>2 048,9</b> | <b>-218,3</b> | <b>-244,8</b> | <b>985,5</b>        | <b>2 573,0</b>                                        | <b>2 573,0</b>     |

## Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

| MSEK                                                           | Aktiekapital | Överkursfond   | Egna aktier | Reserver      | Balanserat resultat | Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare | Summa eget kapital |
|----------------------------------------------------------------|--------------|----------------|-------------|---------------|---------------------|-------------------------------------------------------|--------------------|
| <b>Ingående balans den 1 januari 2025</b>                      | <b>1,7</b>   | <b>2 654,0</b> | <b>0,0</b>  | <b>-193,0</b> | <b>-89,2</b>        | <b>2 373,5</b>                                        | <b>2 373,5</b>     |
| Periodens resultat                                             | -            | -              | -           | -             | 85,3                | 85,3                                                  | 85,3               |
| Övrigt totalresultat för perioden                              | -            | -              | -           | -67,1         | -                   | -67,1                                                 | -67,1              |
| <b>Summa periodens totalresultat</b>                           | <b>-</b>     | <b>-</b>       | <b>-</b>    | <b>-67,1</b>  | <b>85,3</b>         | <b>18,2</b>                                           | <b>18,2</b>        |
| <b>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap som ägere</b> |              |                |             |               |                     |                                                       |                    |
| Aktiebaserad ersättning                                        | -            | -              | -           | -             | 4,3                 | 4,3                                                   | 4,3                |
| <b>Summa transaktioner med aktieägare</b>                      | <b>-</b>     | <b>-</b>       | <b>-</b>    | <b>-</b>      | <b>4,3</b>          | <b>4,3</b>                                            | <b>4,3</b>         |
| <b>Stängningsbalans den 30 juni 2025</b>                       | <b>1,7</b>   | <b>2 654,0</b> | <b>0,0</b>  | <b>-260,1</b> | <b>0,4</b>          | <b>2 396,0</b>                                        | <b>2 396,0</b>     |

# Koncernens rapport över kassaflöden

| MSEK                                                             | Q2            |               | jan-jun       |               | jan-dec       |
|------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                                  | 2026          | 2025          | 2026          | 2025          | 2025          |
| Rörelseresultat (EBIT)                                           | 69,6          | 47,0          | 164,5         | 138,6         | 1 123,0       |
| Poster som inte ingår i kassaflödet                              | 93,7          | 123,1         | 197,4         | 225,4         | -482,4        |
| <b>Förändringar i rörelsekapital:</b>                            |               |               |               |               |               |
| Ökning/minskning av varulager                                    | -0,6          | -0,1          | -1,7          | -1,4          | -0,2          |
| Ökning/minskning av rörelsefordringar                            | 62,0          | 42,2          | 2,0           | 27,5          | 16,9          |
| Ökning/minskning av rörelseskulder                               | -43,4         | -46,3         | -158,2        | -203,2        | -151,3        |
| Ökning/minskning av förutbetalda intäkter                        | -113,2        | -112,3        | 203,2         | 198,3         | 17,6          |
| <b>Förändringar i rörelsekapital</b>                             | <b>-95,2</b>  | <b>-116,5</b> | <b>45,3</b>   | <b>21,2</b>   | <b>-117,0</b> |
| Betalda avsättningar                                             | -10,0         | -             | -10,0         | -             | -20,3         |
| Betalda räntor                                                   | -16,6         | -28,2         | -31,1         | -59,3         | -100,8        |
| Betald inkomstskatt                                              | -20,1         | -15,5         | -55,0         | -49,6         | -62,4         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                  | <b>21,4</b>   | <b>9,9</b>    | <b>311,1</b>  | <b>276,3</b>  | <b>340,1</b>  |
| Försäljning av verksamhet                                        | -             | -             | -             | -             | 991,1         |
| Förvärv av immatriella anläggningstillgångar                     | -50,8         | -42,5         | -90,2         | -77,0         | -162,3        |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                      | -0,2          | -0,5          | -4,2          | -1,5          | -7,3          |
| Försäljning av immateriella och materiella anläggningstillgångar | 18,5          | -             | 18,5          | -             | 18,8          |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                  | <b>-32,5</b>  | <b>-43,0</b>  | <b>-75,9</b>  | <b>-78,5</b>  | <b>840,3</b>  |
| Återköp av aktier                                                | -158,5        | -             | -823,5        | -             | -             |
| Återbetalning av långfristig skuld                               | -137,7        | -111,5        | -137,7        | -588,0        | -699,1        |
| Upptagande av nya lån                                            | -             | -             | -             | -             | 112,1         |
| Betalning av leasingskulder                                      | -14,5         | -16,1         | -28,8         | -29,5         | -57,2         |
| Betalning av tilläggsköpeskilling                                | -             | -             | -0,9          | -             | -4,9          |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                 | <b>-310,7</b> | <b>-127,6</b> | <b>-990,9</b> | <b>-617,5</b> | <b>-649,1</b> |
| <b>Kassaflöde för perioden</b>                                   | <b>-321,8</b> | <b>-160,7</b> | <b>-755,7</b> | <b>-419,7</b> | <b>531,3</b>  |
| Nettokassa vid periodens början                                  | 505,3         | 139,9         | 931,8         | 402,8         | 402,8         |
| Valutakursdifferens i likvida medel                              | -0,6          | 1,6           | 6,7           | -2,3          | -2,3          |
| <b>Nettokassa vid periodens slut</b>                             | <b>182,9</b>  | <b>-19,2</b>  | <b>182,9</b>  | <b>-19,2</b>  | <b>931,8</b>  |
| Likvida medel                                                    | 182,9         | 88,2          | 182,9         | 88,2          | 931,8         |
| Checkräkningskredit                                              | -             | -107,4        | -             | -107,4        | -             |

# 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        |              |
|----------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                    | Q2           |              | Q2           |              | Q2                |              | Q2           |              |
|                                                    | 2026         | 2025         | 2026         | 2025         | 2026              | 2025         | 2026         | 2025         |
| Nettoomsättning specificerad på produktkategorier: |              |              |              |              |                   |              |              |              |
| Online                                             | 299,9        | 305,8        | 255,1        | 266,6        | -                 | -            | 555,0        | 572,4        |
| Offline                                            | 9,6          | 14,2         | 54,0         | 62,5         | -                 | -            | 63,6         | 76,7         |
| <b>Nettoomsättning</b>                             | <b>309,5</b> | <b>320,0</b> | <b>309,1</b> | <b>329,1</b> | <b>-</b>          | <b>-</b>     | <b>618,6</b> | <b>649,1</b> |
| <b>Justerad EBITDA</b>                             | <b>181,0</b> | <b>165,3</b> | <b>60,6</b>  | <b>48,9</b>  | <b>-34,6</b>      | <b>-20,0</b> | <b>207,0</b> | <b>194,2</b> |
| Avskrivningar                                      | -25,7        | -23,9        | -27,6        | -22,1        | -0,1              | -0,1         | -53,4        | -46,1        |
| <b>Justerad EBITA</b>                              | <b>155,3</b> | <b>141,4</b> | <b>33,0</b>  | <b>26,8</b>  | <b>-34,7</b>      | <b>-20,1</b> | <b>153,6</b> | <b>148,1</b> |
| Avskrivningar från förvärv                         | -34,6        | -35,3        | -18,9        | -19,4        | -                 | -            | -53,5        | -54,7        |
| Jämförelsestörande poster                          | -            | -1,8         | -9,9         | -44,0        | -20,6             | -0,6         | -30,5        | -46,4        |
| Icke operativa koncerninterna transaktioner        | -10,2        | -10,7        | -11,2        | -11,9        | 21,4              | 22,6         | -            | -            |
| <b>Rörelseresultat (EBIT)</b>                      | <b>110,5</b> | <b>93,6</b>  | <b>-7,0</b>  | <b>-48,5</b> | <b>-33,9</b>      | <b>1,9</b>   | <b>69,6</b>  | <b>47,0</b>  |
| Resultatandel från intressebolag                   |              |              |              |              |                   |              | 1,7          | -2,1         |
| Finansiella intäkter och kostnader                 |              |              |              |              |                   |              | -26,1        | -37,8        |
| <b>Resultat före skatt</b>                         |              |              |              |              |                   |              | <b>45,2</b>  | <b>7,1</b>   |
| Inkomstskatt                                       |              |              |              |              |                   |              | -7,3         | 0,8          |
| <b>Periodens resultat</b>                          |              |              |              |              |                   |              | <b>37,9</b>  | <b>7,9</b>   |

|                                                    | Region Nord  |              | Region Syd   |              | Koncernfunktioner |              | Total          |                |
|----------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|--------------|----------------|----------------|
|                                                    | jan-jun      |              | jan-jun      |              | jan-jun           |              | jan-jun        |                |
|                                                    | 2026         | 2025         | 2026         | 2025         | 2026              | 2025         | 2026           | 2025           |
| <b>MSEK</b>                                        |              |              |              |              |                   |              |                |                |
| Nettoomsättning specificerad på produktkategorier: |              |              |              |              |                   |              |                |                |
| Online                                             | 589,5        | 604,7        | 509,4        | 534,9        | -                 | -            | 1 098,9        | 1 139,6        |
| Offline                                            | 45,0         | 52,8         | 102,8        | 129,2        | -                 | -            | 147,8          | 182,0          |
| <b>Nettoomsättning</b>                             | <b>634,5</b> | <b>657,5</b> | <b>612,2</b> | <b>664,1</b> | <b>-</b>          | <b>-</b>     | <b>1 246,7</b> | <b>1 321,6</b> |
| <b>Justerad EBITDA</b>                             | <b>371,1</b> | <b>346,2</b> | <b>123,5</b> | <b>112,0</b> | <b>-58,2</b>      | <b>-43,1</b> | <b>436,4</b>   | <b>415,1</b>   |
| Avskrivningar                                      | -50,9        | -47,6        | -51,9        | -44,4        | -0,2              | -0,2         | -103,0         | -92,2          |
| <b>Justerad EBITA</b>                              | <b>320,2</b> | <b>298,6</b> | <b>71,6</b>  | <b>67,6</b>  | <b>-58,4</b>      | <b>-43,3</b> | <b>333,4</b>   | <b>322,9</b>   |
| Avskrivningar från förvärv                         | -68,7        | -71,5        | -37,5        | -38,8        | -                 | -            | -106,2         | -110,3         |
| Jämförelsestörande poster                          | -            | -1,8         | -35,2        | -71,6        | -27,5             | -0,6         | -62,7          | -74,0          |
| Icke operativa koncerninterna transaktioner        | -19,1        | -21,6        | -20,7        | -24,0        | 39,8              | 45,6         | -              | -              |
| <b>Rörelseresultat (EBIT)</b>                      | <b>232,4</b> | <b>203,7</b> | <b>-21,8</b> | <b>-66,8</b> | <b>-46,1</b>      | <b>1,7</b>   | <b>164,5</b>   | <b>138,6</b>   |
| Resultatandel från intressebolag                   |              |              |              |              |                   |              | 4,5            | -3,5           |
| Finansiella intäkter och kostnader                 |              |              |              |              |                   |              | -48,4          | -31,7          |
| <b>Resultat före skatt</b>                         |              |              |              |              |                   |              | <b>120,6</b>   | <b>103,4</b>   |
| Inkomstskatt                                       |              |              |              |              |                   |              | -24,0          | -18,1          |
| <b>Periodens resultat</b>                          |              |              |              |              |                   |              | <b>96,6</b>    | <b>85,3</b>    |

|                                      | Q2 2026                       |                                         |                      |        |        |             | Q4 2025                       |                                         |                   |        |        |             |
|--------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------------|----------------------|--------|--------|-------------|-------------------------------|-----------------------------------------|-------------------|--------|--------|-------------|
|                                      | upplupet<br>anskaffningsvärde | Verkligt värde via<br>resultaträkningen | Rapporterat<br>värde | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3      | upplupet<br>anskaffningsvärde | Verkligt värde via<br>resultaträkningen | Rapporterat värde | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3      |
| <b>MSEK</b>                          |                               |                                         |                      |        |        |             |                               |                                         |                   |        |        |             |
| <b>FINANSIELLA TILLGÅNGAR</b>        |                               |                                         |                      |        |        |             |                               |                                         |                   |        |        |             |
| Andelar i intresseföretag            | -                             | 39,1                                    | 39,1                 |        |        | 39,1        | -                             | 34,6                                    | 34,6              |        |        | 34,6        |
| Övriga finansiella investeringar     |                               | -                                       | -                    |        |        | -           |                               | -                                       | -                 |        |        | -           |
| Fordringar på intresseföretag        | 18,0                          |                                         | 18,0                 |        |        |             | 21,8                          |                                         | 21,8              |        |        |             |
| Depositioner                         | 14,9                          |                                         | 14,9                 |        |        |             | 14,4                          |                                         | 14,4              |        |        |             |
| Kundfordringar                       | 351,7                         |                                         | 351,7                |        |        |             | 375,5                         |                                         | 375,5             |        |        |             |
| Övriga fordringar                    | 137,7                         |                                         | 137,7                |        |        |             | 131,7                         |                                         | 131,7             |        |        |             |
| Likvida medel                        | 182,9                         |                                         | 182,9                |        |        |             | 931,8                         |                                         | 931,8             |        |        |             |
| <b>Summa finansiella tillgångar</b>  | <b>705,2</b>                  | <b>39,1</b>                             | <b>744,3</b>         | -      | -      | <b>39,1</b> | <b>1 475,2</b>                | <b>34,6</b>                             | <b>1 509,8</b>    | -      | -      | <b>34,6</b> |
| <b>FINANSIELLA SKULDER</b>           |                               |                                         |                      |        |        |             |                               |                                         |                   |        |        |             |
| Skulder till kreditinstitut          | 1 880,3                       |                                         | 1 880,3              |        |        |             | 1 965,0                       |                                         | 1 965,0           |        |        |             |
| Leasingskulder                       | 252,5                         |                                         | 252,5                |        |        |             | 202,8                         |                                         | 202,8             |        |        |             |
| Övriga långfristiga skulder          | 37,2                          | -                                       | 37,2                 |        |        | -           | 37,3                          | -                                       | 37,3              |        |        | -           |
| Leverantörsskulder                   | 57,0                          |                                         | 57,0                 |        |        |             | 93,2                          |                                         | 93,2              |        |        |             |
| Upplupna kostnader                   | 340,3                         |                                         | 340,3                |        |        |             | 377,6                         |                                         | 377,6             |        |        |             |
| Övriga kortfristiga skulder          | 65,3                          | 5,6                                     | 70,9                 |        |        | 5,6         | 141,7                         | 6,4                                     | 148,1             |        |        | 6,4         |
| <b>Summa finansiella skulder</b>     | <b>2 632,6</b>                | <b>5,6</b>                              | <b>2 638,2</b>       | -      | -      | <b>5,6</b>  | <b>2 817,6</b>                | <b>6,4</b>                              | <b>2 824,0</b>    | -      | -      | <b>6,4</b>  |
| <b>Ingående balans den 1 januari</b> |                               |                                         |                      |        |        |             |                               |                                         |                   |        |        |             |
| Verkligt värde via resultaträkningen |                               |                                         |                      |        |        | 28,2        |                               |                                         |                   |        |        | 40,0        |
| Betalningar                          |                               |                                         |                      |        |        | 4,5         |                               |                                         |                   |        |        | -16,9       |
| Valutakursdifferenser                |                               |                                         |                      |        |        | 0,9         |                               |                                         |                   |        |        | 5,1         |
|                                      |                               |                                         |                      |        |        | -0,1        |                               |                                         |                   |        |        | -           |
| <b>Stängningsbalans den 31 mars</b>  |                               |                                         |                      |        |        | <b>33,5</b> |                               |                                         |                   |        |        | <b>28,2</b> |

## NOT 5 ALTERNATIVA NYCKELTAL

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

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

|                                                      | Region Nord  |              | Region Syd   |              | Koncernfunktioner |              | Total        |              |
|------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                      | Q2           |              | Q2           |              | Q2                |              | Q2           |              |
|                                                      | 2026         | 2025         | 2026         | 2025         | 2026              | 2025         | 2026         | 2025         |
| <b>MSEK</b>                                          |              |              |              |              |                   |              |              |              |
| Organisk verksamhet                                  | 334,8        | 309,3        | 329,6        | 342,1        | -                 | -            | 664,4        | 651,4        |
| Förvärvad verksamhet                                 | -25,4        | 19,6         | -18,5        | 3,1          | -                 | -            | -43,9        | 22,7         |
| Valuta                                               | 0,1          | -8,9         | -2,0         | -16,1        | -                 | -            | -1,9         | -25,0        |
| <b>Nettoomsättning</b>                               | <b>309,5</b> | <b>320,0</b> | <b>309,1</b> | <b>329,1</b> | <b>-</b>          | <b>-</b>     | <b>618,6</b> | <b>649,1</b> |
| Total nettoomsättning, %                             |              |              |              |              |                   |              |              |              |
| Organisk tillväxt, %                                 | 4,6%         | 12,6%        | 0,2%         | -1,7%        | -                 | -            | 2,4%         | 4,6%         |
| Förvärvad verksamhet, %                              | -7,9%        | 7,1%         | -5,6%        | 0,9%         | -                 | -            | -6,8%        | 3,6%         |
| Valutaeffekt, %                                      | -            | -3,3%        | -0,7%        | -4,6%        | -                 | -            | -0,3%        | -4,0%        |
| <b>Total tillväxt, %</b>                             | <b>-3,3%</b> | <b>16,4%</b> | <b>-6,1%</b> | <b>-5,4%</b> | <b>-</b>          | <b>-</b>     | <b>-4,7%</b> | <b>4,2%</b>  |
| <b>EBITDA</b>                                        | <b>181,0</b> | <b>163,5</b> | <b>50,7</b>  | <b>4,9</b>   | <b>-55,2</b>      | <b>-20,6</b> | <b>176,5</b> | <b>147,8</b> |
| EBITDA-marginal, %                                   | 58,5%        | 51,1%        | 16,4%        | 1,5%         | -                 | -            | 28,5%        | 22,8%        |
| Avskrivningar                                        | -25,7        | -23,9        | -27,6        | -22,1        | -0,1              | -0,1         | -53,4        | -46,1        |
| <b>EBITA</b>                                         | <b>155,3</b> | <b>139,6</b> | <b>23,1</b>  | <b>-17,2</b> | <b>-55,3</b>      | <b>-20,7</b> | <b>123,1</b> | <b>101,7</b> |
| EBITA-marginal, %                                    | 50,2%        | 43,6%        | 7,5%         | -5,2%        | -                 | -            | 19,9%        | 15,7%        |
| Jämförelsestörande poster                            | -            | -1,8         | -9,9         | -44,0        | -20,6             | -0,6         | -30,5        | -46,4        |
| <b>Justerad EBITDA</b>                               | <b>181,0</b> | <b>165,3</b> | <b>60,6</b>  | <b>48,9</b>  | <b>-34,6</b>      | <b>-20,0</b> | <b>207,0</b> | <b>194,2</b> |
| Justerad EBITDA-marginal, %                          | 58,5%        | 51,7%        | 19,6%        | 14,9%        | -                 | -            | 33,5%        | 29,9%        |
| <b>Justerad EBITA</b>                                | <b>155,3</b> | <b>141,4</b> | <b>33,0</b>  | <b>26,8</b>  | <b>-34,7</b>      | <b>-20,1</b> | <b>153,6</b> | <b>148,1</b> |
| Justerad EBITA-marginal, %                           | 50,2%        | 44,2%        | 10,7%        | 8,1%         | -                 | -            | 24,8%        | 22,8%        |
| <b>Jämförelsestörande poster</b>                     |              |              |              |              |                   |              |              |              |
| Integrationskostnader                                | -            | -            | -9,0         | -13,1        | -                 | -0,6         | -9,0         | -13,7        |
| Omstruktureringskostnader                            | -            | -1,8         | -19,0        | -31,1        | -                 | -            | -19,0        | -32,9        |
| Förvärvskostnader                                    | -            | -            | -            | 0,4          | -                 | -            | -            | 0,4          |
| Nettoresultat från försäljning av affärsverksamheter | -            | -            | -            | -            | -17,4             | -            | -17,4        | -            |
| Övriga jämförelsestörande poster                     | -            | -            | 18,1         | -0,2         | -3,2              | -            | 14,9         | -0,2         |
| <b>Total</b>                                         | <b>-</b>     | <b>-1,8</b>  | <b>-9,9</b>  | <b>-44,0</b> | <b>-20,6</b>      | <b>-0,6</b>  | <b>-30,5</b> | <b>-46,4</b> |
| Klassificering av jämförelsestörande poster          |              |              |              |              |                   |              |              |              |
| Rörelsekostnader                                     | -            | -1,8         | -9,9         | -44,0        | -20,6             | -0,6         | -30,5        | -46,4        |

|                                                      | Region Nord  |              | Region Syd   |              | Koncernfunktioner |              | Total          |                |
|------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|--------------|----------------|----------------|
|                                                      | jan-jun      |              | jan-jun      |              | jan-jun           |              | jan-jun        |                |
|                                                      | 2026         | 2025         | 2026         | 2025         | 2026              | 2025         | 2026           | 2025           |
| <b>MSEK</b>                                          |              |              |              |              |                   |              |                |                |
| Organisk verksamhet                                  | 692,4        | 625,6        | 660,5        | 674,8        | -                 | -            | 1 352,9        | 1 300,4        |
| Förvärvad verksamhet                                 | -49,0        | 42,2         | -31,2        | 7,1          | -                 | -            | -80,2          | 49,3           |
| Valuta                                               | -8,9         | -10,3        | -17,1        | -17,8        | -                 | -            | -26,0          | -28,1          |
| <b>Nettoomsättning</b>                               | <b>634,5</b> | <b>657,5</b> | <b>612,2</b> | <b>664,1</b> | <b>-</b>          | <b>-</b>     | <b>1 246,7</b> | <b>1 321,6</b> |
| Total nettoomsättning, %                             |              |              |              |              |                   |              |                |                |
| Organisk tillväxt, %                                 | 5,3%         | 10,1%        | -0,5%        | -1,6%        | -                 | -            | 2,4%           | 3,7%           |
| Förvärvad verksamhet, %                              | -7,5%        | 7,4%         | -4,7%        | 1,0%         | -                 | -            | -6,1%          | 3,9%           |
| Valutaeffekt, %                                      | -1,3%        | -1,8%        | -2,6%        | -2,6%        | -                 | -            | -2,0%          | -2,3%          |
| <b>Total tillväxt, %</b>                             | <b>-3,5%</b> | <b>15,7%</b> | <b>-7,8%</b> | <b>-3,2%</b> | <b>-</b>          | <b>-</b>     | <b>-5,7%</b>   | <b>5,3%</b>    |
| <b>EBITDA</b>                                        | <b>371,1</b> | <b>344,4</b> | <b>88,3</b>  | <b>40,4</b>  | <b>-85,7</b>      | <b>-43,7</b> | <b>373,7</b>   | <b>341,1</b>   |
| EBITDA-marginal, %                                   | 58,5%        | 52,4%        | 14,4%        | 6,1%         | -                 | -            | 30,0%          | 25,8%          |
| Avskrivningar                                        | -50,9        | -47,6        | -51,9        | -44,4        | -0,2              | -0,2         | -103,0         | -92,2          |
| <b>EBITA</b>                                         | <b>320,2</b> | <b>296,8</b> | <b>36,4</b>  | <b>-4,0</b>  | <b>-85,9</b>      | <b>-43,9</b> | <b>270,7</b>   | <b>248,9</b>   |
| EBITA-marginal, %                                    | 50,5%        | 45,1%        | 5,9%         | -0,6%        | -                 | -            | 21,7%          | 18,8%          |
| Jämförelsestörande poster                            | -            | -1,8         | -35,2        | -71,6        | -27,5             | -0,6         | -62,7          | -74,0          |
| <b>Justerad EBITDA</b>                               | <b>371,1</b> | <b>346,2</b> | <b>123,5</b> | <b>112,0</b> | <b>-58,2</b>      | <b>-43,1</b> | <b>436,4</b>   | <b>415,1</b>   |
| Justerad EBITDA-marginal, %                          | 58,5%        | 52,7%        | 20,2%        | 16,9%        | -                 | -            | 35,0%          | 31,4%          |
| <b>Justerad EBITA</b>                                | <b>320,2</b> | <b>298,6</b> | <b>71,6</b>  | <b>67,6</b>  | <b>-58,4</b>      | <b>-43,3</b> | <b>333,4</b>   | <b>322,9</b>   |
| Justerad EBITA-marginal, %                           | 50,5%        | 45,4%        | 11,7%        | 10,2%        | -                 | -            | 26,7%          | 24,4%          |
| <b>Jämförelsestörande poster</b>                     |              |              |              |              |                   |              |                |                |
| Integrationskostnader                                | -            | -            | -22,4        | -32,8        | 0,2               | -0,6         | -22,2          | -33,4          |
| Omstrukturingskostnader                              | -            | -1,8         | -30,5        | -38,2        | -                 | -            | -30,5          | -40,0          |
| Förvärvskostnader                                    | -            | -            | -0,2         | -0,3         | -0,3              | -            | -0,5           | -0,3           |
| Nettoresultat från försäljning av affärsverksamheter | -            | -            | -            | -            | -17,4             | -            | -17,4          | -              |
| Övriga jämförelsestörande poster                     | -            | -            | 17,9         | -0,3         | -10,0             | -            | 7,9            | -0,3           |
| <b>Total</b>                                         | <b>-</b>     | <b>-1,8</b>  | <b>-35,2</b> | <b>-71,6</b> | <b>-27,5</b>      | <b>-0,6</b>  | <b>-62,7</b>   | <b>-74,0</b>   |
| Klassificering av jämförelsestörande poster          |              |              |              |              |                   |              |                |                |
| Rörelsekostnader                                     | -            | -1,8         | -35,2        | -71,6        | -27,5             | -0,6         | -62,7          | -74,0          |

## JUSTERAT FRITT KASSAFLÖDE

| MSEK                                              | Q2           |              | jan-jun      |              | jan-dec      |
|---------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                   | 2026         | 2025         | 2026         | 2025         | 2025         |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten          | 21,4         | 9,9          | 311,1        | 276,3        | 340,1        |
| Förvärv av immateriella och materiella tillgångar | -51,0        | -43,0        | -94,4        | -78,5        | -169,6       |
| Betalning av leasingsskulder                      | -14,5        | -16,1        | -28,8        | -29,5        | -57,2        |
| <b>Fritt kassaflöde</b>                           | <b>-44,1</b> | <b>-49,2</b> | <b>187,9</b> | <b>168,3</b> | <b>113,3</b> |
| Jämförelsestörande poster*                        | 30,5         | 46,4         | 62,7         | 74,0         | 331,9        |
| <b>Justerat fritt kassaflöde</b>                  | <b>-13,6</b> | <b>-2,8</b>  | <b>250,6</b> | <b>242,3</b> | <b>445,2</b> |

\* Inkluderar avyttringskostnader och återkrävbart skatt hänförligt till avyttringen av EHS som påverkar perioden januari-december 2025.

## NETTOSKULD

| MSEK                                     | 30 jun 2026    | 30 jun 2025    | 31 dec 2025    |
|------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Långfristiga skulder till kreditinstitut | 1 775,5        | 1 882,6        | 1 829,8        |
| Kortfristiga skulder till kreditinstitut | 104,8          | 139,3          | 135,2          |
| Nettokassa*                              | -182,9         | 19,2           | -931,8         |
| <b>Nettoskuld</b>                        | <b>1 697,4</b> | <b>2 041,1</b> | <b>1 033,2</b> |

## SKULDSÄTTNINGSGRAD

| MSEK                            | 30 jun 2026 | 30 jun 2025 | 31 dec 2025 |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Justerad Proforma EBITDA LTM ** | 863,1       | 810,1       | 818,0       |
| Nettoskuld                      | 1 697,4     | 2 041,1     | 1 033,2     |
| <b>Skuldsättningsgrad</b>       | <b>2,0</b>  | <b>2,5</b>  | <b>1,3</b>  |

\*Nettokassa definieras som Kassa & Bank minskat med aktuell checkräkningskredit. Vid Q2 2025 uppgick Kassa & Bank till 88,2 MSEK och checkräkningskredit till – 107,4 MSEK.

\*\*LTM justerad EBITDA inkluderar proformasiffror från förvärvet av Shultz vilket har en påverkan på skuldsättningsgraden för Q2 2025. Avseende Q2 2026 så inkluderar LTM justerad EBITDA justeringar avseende försäljningen av EHS.

| Online, LIS intäkter och tillväxt<br>MSEK | Region Nord  |              | Region Syd   |              | Koncernfunktioner |          | Total        |              |
|-------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|----------|--------------|--------------|
|                                           | Q2           |              | Q2           |              | Q2                |          | Q2           |              |
|                                           | 2026         | 2025         | 2026         | 2025         | 2026              | 2025     | 2026         | 2025         |
| Organisk verksamhet                       | 252,4        | 233,6        | 208,7        | 215,2        | -                 | -        | 461,1        | 448,8        |
| Valuta                                    | -1,2         | -6,6         | -1,4         | -9,9         | -                 | -        | -2,6         | -16,5        |
| <b>Online, LIS intäkter</b>               | <b>251,2</b> | <b>227,0</b> | <b>207,3</b> | <b>205,3</b> | <b>-</b>          | <b>-</b> | <b>458,5</b> | <b>432,3</b> |
| Total LIS intäkter, %                     |              |              |              |              |                   |          |              |              |
| Organisk tillväxt, %                      | 11,2%        | 9,9%         | 1,6%         | 2,5%         | -                 | -        | 6,6%         | 6,3%         |
| Valutaeffekt, %                           | -0,5%        | -2,9%        | -0,7%        | -4,8%        | -                 | -        | -0,6%        | -3,9%        |
| <b>Total LIS tillväxt, %</b>              | <b>10,7%</b> | <b>7,0%</b>  | <b>0,9%</b>  | <b>-2,4%</b> | <b>-</b>          | <b>-</b> | <b>6,1%</b>  | <b>6,6%</b>  |

| Online, LIS intäkter och tillväxt<br>MSEK | Region Nord  |              | Region Syd   |              | Koncernfunktioner |          | Total        |              |
|-------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|----------|--------------|--------------|
|                                           | jan-jun      |              | jan-jun      |              | jan-jun           |          | jan-jun      |              |
|                                           | 2026         | 2025         | 2026         | 2025         | 2026              | 2025     | 2026         | 2025         |
| Organisk verksamhet                       | 501,3        | 458,7        | 424,5        | 426,1        | -                 | -        | 925,8        | 884,8        |
| Valuta                                    | -8,5         | -7,2         | -11,7        | -11,0        | -                 | -        | -20,2        | -18,2        |
| <b>Online, LIS intäkter</b>               | <b>492,8</b> | <b>451,5</b> | <b>412,8</b> | <b>415,1</b> | <b>-</b>          | <b>-</b> | <b>905,6</b> | <b>866,6</b> |
| Total LIS intäkter, %                     |              |              |              |              |                   |          |              |              |
| Organisk tillväxt, %                      | 11,0%        | 9,6%         | 2,3%         | 2,5%         | -                 | -        | 6,8%         | 6,1%         |
| Valutaeffekt, %                           | -1,8%        | -1,6%        | -2,8%        | -2,7%        | -                 | -        | -2,3%        | -2,2%        |
| <b>Total LIS tillväxt, %</b>              | <b>9,2%</b>  | <b>8,0%</b>  | <b>-0,5%</b> | <b>-0,2%</b> | <b>-</b>          | <b>-</b> | <b>4,5%</b>  | <b>3,9%</b>  |

# Kvartalsöversikt

|                                     | Q2      | Q1      | Q4      | Q3      | Q2      |
|-------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| MSEK                                | 2026    | 2026    | 2025    | 2025    | 2025    |
| <b>Rapport över totalresultatet</b> |         |         |         |         |         |
| Nettoomsättning                     | 618,6   | 628,1   | 664,9   | 654,4   | 649,1   |
| EBITDA                              | 176,5   | 197,2   | 1 002,4 | 192,6   | 147,8   |
| EBITDA-marginal, %                  | 28,5%   | 31,4%   | 150,8%  | 29,4%   | 22,8%   |
| EBITA                               | 123,1   | 147,6   | 949,2   | 144,0   | 101,7   |
| EBITA-marginal, %                   | 19,9%   | 23,5%   | 142,8%  | 22,0%   | 15,7%   |
| Justerad EBITA                      | 153,6   | 179,8   | 172,4   | 172,1   | 148,1   |
| Justerad EBITA-marginal, %          | 24,8%   | 28,6%   | 25,9%   | 26,3%   | 22,8%   |
| Rörelseresultat (EBIT)              | 69,6    | 94,9    | 895,7   | 88,7    | 47,0    |
| EBIT-marginal, %                    | 11,3%   | 15,1%   | 134,7%  | 13,6%   | 7,2%    |
| Finansiella intäkter och kostnader  | -26,1   | -22,3   | -36,7   | -21,4   | -37,8   |
| Periodens resultat                  | 37,9    | 58,7    | 842,1   | 43,4    | 7,9     |
| <b>Balansräkning</b>                |         |         |         |         |         |
| Anläggningstillgångar               | 5 938,7 | 5 864,4 | 5 861,3 | 5 959,6 | 6 177,5 |
| Omsättningstillgångar*              | 805,8   | 1 168,6 | 1 523,7 | 568,0   | 712,5   |
| Likvida medel                       | 182,9   | 505,3   | 931,8   | 44,9    | 88,2    |
| Eget kapital                        | 2 573,0 | 2 671,2 | 3 245,2 | 2 426,7 | 2 396,0 |
| Långfristiga skulder                | 2 351,6 | 2 384,4 | 2 374,6 | 2 422,7 | 2 446,4 |
| Kortfristiga skulder *              | 1 819,9 | 1 977,4 | 1 765,2 | 1 746,3 | 2 047,6 |
| Summa tillgångar                    | 6 744,5 | 7 033,0 | 7 385,0 | 6 662,9 | 6 890,0 |

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

# Kvartalsöversikt (forts).

| MSEK                                        | Q2<br>2026 | Q1<br>2026 | Q4<br>2025 | Q3<br>2025 | Q2<br>2025 |
|---------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Kassaflöde</b>                           |            |            |            |            |            |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten    | 21,4       | 289,7      | 74,9       | -11,1      | 9,9        |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten    | -32,5      | -43,4      | 934,4      | -15,6      | -43,0      |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten   | -310,7     | -680,2     | -12,8      | -18,8      | -127,6     |
| Kassaflöde för perioden                     | -321,8     | -433,9     | 996,6      | -45,5      | -160,7     |
| <b>Nyckeltal</b>                            |            |            |            |            |            |
| Nettorörelsekapital*                        | -1 014,1   | -808,8     | -241,5     | -1 178,3   | -1 335,1   |
| Soliditet, %                                | 38,1%      | 38,0%      | 43,9%      | 36,4%      | 34,8%      |
| Justerat fritt kassaflöde                   | -13,6      | 264,2      | 238,5      | -35,6      | -2,8       |
| Nettoskuld                                  | 1 697,4    | 1 484,4    | 1 033,2    | 2 070,7    | 2 041,1    |
| <b>Aktieinformation:</b>                    |            |            |            |            |            |
| Genomsnittligt antal stamaktier (tusentals) | 97 420     | 105 862    | 107 876    | 107 876    | 107 876    |
| Resultat per aktie före utspädning, SEK     | 0,39       | 0,55       | 7,81       | 0,40       | 0,07       |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK    | 0,37       | 0,54       | 7,79       | 0,40       | 0,07       |

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

# Moderbolagets resultaträkning

| MSEK                                      | Q2           |             | jan-jun      |             | jan-dec        |
|-------------------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|----------------|
|                                           | 2026         | 2025        | 2026         | 2025        | 2025           |
| Personalkostnader                         | -5,6         | -1,9        | -7,8         | -4,5        | -9,5           |
| Avskrivningar                             | -0,1         | -0,1        | -0,1         | -0,1        | -0,2           |
| Övriga rörelseintäkter och -kostnader     | -9,7         | 3,1         | -19,6        | 5,1         | 1,7            |
| <b>Rörelseresultat (EBIT)</b>             | <b>-15,4</b> | <b>1,1</b>  | <b>-27,5</b> | <b>0,5</b>  | <b>-8,0</b>    |
| Resultat från försäljning av dotterbolag  | -17,4        | -           | -17,4        | -           | 905,0          |
| Andel av vinst i intresseföretag          | 1,7          | -           | 4,5          | -           | -3,6           |
| Finansiella intäkter                      | 1,0          | 30,7        | 4,6          | 62,1        | 89,3           |
| Finansiella kostnader                     | -10,8        | -9,6        | -21,6        | -15,7       | -65,5          |
| Mottagen utdelning                        | -            | -           | -            | -           | 47,1           |
| <b>Finansiella intäkter och kostnader</b> | <b>-25,5</b> | <b>21,1</b> | <b>-29,9</b> | <b>46,4</b> | <b>972,3</b>   |
| Bokslutsdispositioner                     | -            | -           | -            | -           | 189,2          |
| <b>Resultat före skatt</b>                | <b>-40,9</b> | <b>22,2</b> | <b>-57,4</b> | <b>46,9</b> | <b>1 153,5</b> |
| Inkomstskatt                              | 9,3          | -4,6        | 12,7         | -9,7        | -40,3          |
| <b>Periodens resultat</b>                 | <b>-31,6</b> | <b>17,6</b> | <b>-44,7</b> | <b>37,2</b> | <b>1 113,2</b> |
| <b>Summa totalresultat för perioden</b>   | <b>-31,6</b> | <b>17,6</b> | <b>-44,7</b> | <b>37,2</b> | <b>1 113,2</b> |

# Moderbolagets balansräkning

| MSEK                               | 30 jun 2026    | 30 jun 2025    | 31 dec 2025    |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                  |                |                |                |
| Fordringar på koncernföretag       | 68,3           | 2 486,8        | 65,4           |
| Andelar i koncernföretag           | 2 606,5        | 1 173,8        | 2 611,4        |
| Nyttjanderrätter                   | 0,2            | 0,4            | 0,3            |
| Andelar i intresseföretag          | 39,1           | -              | 34,6           |
| Fordringar på intresseföretag      | 18,0           | -              | 21,8           |
| Uppskjuten skattefordran           | -              | 2,5            | -              |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b> | <b>2 732,1</b> | <b>3 663,5</b> | <b>2 733,5</b> |
| <br>                               |                |                |                |
| Fordringar på koncernföretag       | 347,7          | 79,4           | 365,4          |
| Förutbetalda kostnader             | 3,2            | 2,8            | 1,0            |
| Övriga fordringar                  | 95,5           | 1,0            | 97,0           |
| Aktuell skattefordran              | 26,3           | -              | -              |
| Likvida medel                      | 150,7          | -              | 890,7          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b> | <b>623,4</b>   | <b>83,2</b>    | <b>1 354,1</b> |
| <b>Summa tillgångar</b>            | <b>3 355,5</b> | <b>3 746,7</b> | <b>4 087,6</b> |

# Moderbolagets balansräkning (forts).

| MSEK                                                | 30 jun 2026    | 30 jun 2025    | 31 dec 2025    |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                     |                |                |                |
| <b>Bundet eget kapital</b>                          |                |                |                |
| Aktiekapital                                        | 1,7            | 1,7            | 1,7            |
| <b>Fritt eget kapital</b>                           |                |                |                |
| Överkursfond                                        | 2 048,9        | 2 654,0        | 2 654,0        |
| Eana aktier                                         | -218,3         | 0,0            | 0,0            |
| Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat | 512,2          | 153,6          | 559,0          |
| <b>Summa eget kapital</b>                           | <b>2 344,5</b> | <b>2 809,3</b> | <b>3 214,7</b> |
| Leasingskulder                                      | -              | 0,2            | 0,1            |
| Skulder till koncernföretag                         | -              | 27,1           | -              |
| Skulder till kreditinstitut                         | 553,5          | 654,1          | 638,1          |
| Övriga långfristiga skulder                         | 36,5           | -              | 36,6           |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                   | <b>590,0</b>   | <b>681,4</b>   | <b>674,8</b>   |
| Skulder till kreditinstitut                         | 104,8          | 139,3          | 135,2          |
| Checkräkningskredit                                 | -              | 107,4          | -              |
| Leverantörsskulder                                  | 5,2            | 0,9            | 7,2            |
| Skulder till koncernföretag                         | 293,0          | -              | -              |
| Aktuell skatteskuld                                 | -              | 6,1            | 28,1           |
| Upplupna kostnader                                  | 16,8           | 1,9            | 19,9           |
| Kortfristiga leasingskulder                         | 0,2            | 0,2            | 0,2            |
| Övriga kortfristiga skulder                         | 272,0          | 0,2            | 7,5            |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                   | <b>421,0</b>   | <b>256,0</b>   | <b>198,1</b>   |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>               | <b>3 355,5</b> | <b>3 746,7</b> | <b>4 087,6</b> |

# 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                                                                                                                                                                                   |
|-------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Förvärvad tillväxt</b>           | 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.                                                                                                 |
| <b>Justerad EBITA</b>               | 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. |
| <b>Justerad EBITA-marginal</b>      | 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.                                            |
| <b>Justerad EBITDA</b>              | Rörelseresultat före avskrivningar, finansiella poster, skatt och jämförelsestörande poster.                                                                                                                                                                                                                                                 | Avgörande för att förstå koncernens rörelseresultat, oavsett jämförelsestörande poster, finansiering och avskrivningar.                                                                                      |
| <b>Justerad EBITDA-marginal</b>     | Justerad EBITDA som en andel av nettoomsättningen.                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Måttet syftar till att visa koncernens lönsamhet oavsett jämförelsestörande poster, finansiering och avskrivningar, på löpande basis.                                                                        |
| <b>Justerat fritt kassaflöde</b>    | 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.                                            |
| <b>Medelantal anställda (FTE:s)</b> | Medelantalet heltidsanställda under rapporteringsperioden.                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Ej finansiellt nyckeltal.                                                                                                                                                                                    |
| <b>Resultat per aktie</b>           | 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.                                                                                                                                                                                       |
| <b>EBITA</b>                        | 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.                                                                                               |
| <b>EBITA-marginal</b>               | 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.                             |
| <b>EBITDA</b>                       | Rörelseresultat före avskrivningar, nedskrivningar, finansiella poster och skatter.                                                                                                                                                                                                                                                          | Måttet visar verksamhetens lönsamhet före avskrivningar och nedskrivningar.                                                                                                                                  |
| <b>EBITDA-marginal</b>              | EBITDA som en andel av nettoomsättningen.                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Måttet visar verksamhetens lönsamhet över tid, oberoende av finansiering, nedskrivningar och avskrivningar.                                                                                                  |
| <b>Soliditet (%)</b>                | Eget kapital dividerat med summa av tillgångar.                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Måttet används för att bedöma Karnovs finansiella stabilitet.                                                                                                                                                |

| Nyckeltal                                                       | Definition                                                                                                                                                                                                                                                                  | Förklaring till användning                                                                                                                                      |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Jämförelsestörande poster</b>                                | 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.                                         |
| <b>Nettokasa</b>                                                | Likvida kassamedel minus checkräkningskredit                                                                                                                                                                                                                                | Måttet används eftersom det underlättar förståelsen av den totala nettokassapositionen inklusive likvida medel som innehas tillsammans med utnyttjad bankkredit |
| <b>Nettoskuldsättningsgrad (Nettoskuld/justerad EBITDA LTM)</b> | 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.                                                     |
| <b>Nettoskuld</b>                                               | Totala skulder (exklusive leasingskulder) minus likvida medel.                                                                                                                                                                                                              | Måttet möjliggör en bedömning av om Karnov har en lämplig finansieringsstruktur.                                                                                |
| <b>Nettoomsättning (Online)</b>                                 | Nettoomsättning från onlinetjänster.                                                                                                                                                                                                                                        | Måttet ökar förståelsen för den totala nettoomsättningen och fördelningen av nettoomsättningen.                                                                 |
| <b>Nettoomsättning (Offline)</b>                                | Nettoomsättning från tryckta produkter och utbildningstjänster.                                                                                                                                                                                                             | Måttet används eftersom det ökar förståelsen för den totala nettoomsättningen och fördelningen av nettoomsättningen.                                            |
| <b>Nettorörelsekapital</b>                                      | Omsättningstillgångar minskat med rörelseskulder                                                                                                                                                                                                                            | Måttet mäter likviditet och förmåga att möta kortfristiga förpliktelser.                                                                                        |
| <b>Online LIS tillväxt</b>                                      | Förändring av nettoomsättning online för bolag som erbjuder lösningar för juridisk information under den aktuella perioden – exklusive förvärv/avyttringar och valutaeffekter – i förhållande till nettoomsättningen under motsvarande period föregående år.                | Måttet används som ett komplement till organisk tillväxt och ger en bättre förståelse för Karnovs tillväxt avseende kärnerbjudandet.                            |
| <b>Rörelseresultat (EBIT)</b>                                   | Resultat före finansiella poster och skatt.                                                                                                                                                                                                                                 | Måttet möjliggör jämförelser av lönsamheten oberoende av kapitalstruktur eller skattesituation.                                                                 |
| <b>Organisk tillväxt</b>                                        | Förändring av nettoomsättning under den aktuella perioden, exklusive förvärv/avyttringar och valutaeffekter, i förhållande till nettoomsättningen för motsvarande period föregående år. Förvärv inkluderas i den organiska nettoomsättningen efter en period om 12 månader. | Måttet används eftersom det visar Karnovs förmåga att skapa tillväxt genom ökning av bland annat volym och pris i den befintliga verksamheten.                  |
| <b>Årliga besparingar på löpande basis</b>                      | 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<br>30 jun 2026 | Genomsnittskurs<br>apr-jun 2026 | Genomsnittskurs<br>jan-jun 2026 | Stängningskurs<br>30 jun 2025 | Genomsnittskurs<br>apr-jun 2025 | Genomsnittskurs<br>jan-jun 2025 | Stängningskurs<br>31 Dec 2025 | Genomsnittskurs<br>Jan-Dec 2025 |
|-----------------------|-------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|
| 1 DKK motsvarar i SEK | 1,4842                        | 1,4562                          | 1,4436                          | 1,4940                        | 1,4681                          | 1,4868                          | 1,4484                        | 1,4826                          |
| 1 NOK motsvarar i SEK | 0,9808                        | 0,9938                          | 0,9667                          | 0,9419                        | 0,9384                          | 0,9512                          | 0,9148                        | 0,9443                          |
| 1 EUR motsvarar i SEK | 11,0935                       | 10,8824                         | 10,7868                         | 11,1465                       | 10,9541                         | 11,0929                         | 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 produkterbjudandena är, med små variationer, likvärdiga i samtliga länder.

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

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

**Norge:** Digitala arbetsflödesverktyg för skatt och redovisning.

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

**Spanien och Portugal:** Online- och offlineerbjudanden inom juridik.

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

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

**400,000+**  
ANVÄNDARE

**7,000+**  
EXPERTER

**~1,100**  
MEDARBETARE

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

