

Till styrelsen i

Karnov Group AB (publ)
Warfvinges Väg 39
112 51 Stockholm

Grant Thornton Sweden AB
Box 7623
103 94 Stockholm
T 08-563 070 00
www.grantthornton.se/radgivning/

2 maj 2024

Till styrelsen i Karnov Group AB (publ)

Greenoaks Capital Partners LLC och Long Path Partners LP har den 2 maj 2024, genom Goldcup 35013 AB, lämnat ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Karnov Group AB (publ) ("Karnov" eller "Bolaget") om att överlåta samtliga sina aktier för 84 kronor kontant per aktie ("Erbjudandet"). Aktierna i Karnov är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm, Mid Cap.

Vi, Grant Thornton Sweden AB ("Grant Thornton" eller "vi"), har fått i uppdrag av styrelsen för Karnov att som oberoende expert bedöma skäligheten av Erbjudandet ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i Bolaget.

Vår bedömning av marknadsvärdet har bland annat inkluderat avkastningsvärdering, relativvärdering och analys av Bolagets historiska aktiekursutveckling.

Som underlag för vår bedömning har vi tagit del av följande information:

1. Villkoren för Erbjudandet
2. Publik information, t ex årsredovisningar och kvartalsrapporter
3. Interna rapporter så som företagspresentation, affärsplan och prognos
4. Information genom möten med ledande befattningshavare för Bolaget
5. Kurs- och volyminformation avseende Karnov-aktien
6. Information från den finansiella databasen Eikon
7. Rapporter framtagna av analytiker avseende Karnov-aktien och marknaden för informationstjänster riktade mot juridik, skatt och revision
8. Annan ytterligare information som av oss bedömts som relevant som underlag för detta utlåtande

Erhållna uppgifter har förutsatts vara korrekta och fullständiga och någon oberoende kontroll eller verifiering har inte genomförts. Grant Thornton tar inte något ansvar för eventuella felaktigheter eller brister i den erhållna informationen. Om det till oss tillhandahållna informationsmaterialet visar sig vara felaktigt eller ofullständigt kan detta innebära att vår slutsats är felaktig.

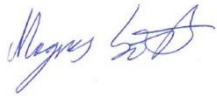
Vårt utlåtande har upprättats i syfte att utgöra underlag för styrelsen i Karnov i samband med deras ställningstagande till Erbjudandet och får inte användas i något annat syfte.

Vår bedömning är baserad på de marknadsvillkor och andra förutsättningar, samt övrig information som gjorts tillgänglig för oss, per dags dato. Vi tar inget ansvar för händelser efter denna tidpunkt.

Grant Thornton har inte agerat som finansiella rådgivare till Karnov i samband med Erbjudandet. Vårt arvode för detta uppdrag är inte beroende av i vilken utsträckning Erbjudandet accepteras eller huruvida Erbjudandet fullföljs eller ej.

Baserat på ovan beskrivna förutsättningar och reservationer är vår uppfattning att Erbjudandet, per dags dato, är skäligen ur finansiell synvinkel för Karnovs aktieägare.

Grant Thornton Sweden AB



Magnus Sörling
Partner