

Lansering av AI-lösning och ytterligare kliv i integrationen

Finansiell utveckling tredje kvartalet

- Den organiska tillväxten (lokal valuta) uppgick till 0,2% i kvartalet. Den organiska tillväxten uppgick till 7,6% justerat för den engångsförsäljning om 18 MSEK som skedde i Region Nord under det tredje kvartalet 2022.
- Koncernens nettoomsättning ökade med 135,1% till 619 MSEK (263, proforma 567*). Förvärvat tillväxt bidrog med 129,7% och valutaeffekterna uppgick till 5,2%.
- Koncernens justerade EBITA uppgick till 116 MSEK (93, proforma 106*) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 18,7% (35,3, proforma 18,7*).
- Periodens resultat uppgick till 21 MSEK (50).
- Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,20 SEK (0,46).
- Justerat operativt kassaflöde uppgick till -23 MSEK (26).

Finansiell utveckling nio månader

- Den organiska tillväxten (lokal valuta) uppgick till 4,5% de första nio månaderna. Den organiska tillväxten uppgick till 7,1% justerat för den engångsförsäljning om 18 MSEK som skedde i Region Nord under det tredje kvartalet 2022.
- Koncernens nettoomsättning ökade med 147,0% till 1 840 MSEK (745, proforma 1 686*). Förvärvat tillväxt uppgick till 138,3% och valutaeffekterna uppgick till 4,2%.
- Koncernens justerade EBITA uppgick till 366 MSEK (271, proforma 342*) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 19,9% (36,4, proforma 20,3*).
- Periodens resultat uppgick till 13 MSEK (-73).
- Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,12 SEK (0,68).
- Justerat operativt kassaflöde uppgick till 247 MSEK (163).

Viktiga affärshändelser tredje kvartalet

- Den organiska tillväxten uppgick till 7,6% jämfört med proforma justerat för den engångsförsäljning om 18 MSEK som skedde i Region Nord under det tredje kvartalet 2022. Tillväxten är tack vare god utveckling inom abonnemangsbaserade onlinetjänster.
- Vi är före tidsplan i integrationen i Region Syd. Bolagens finansiella resultat är stabilt. Vid utgången av det tredje kvartalet har synergier om 1 MEUR på årsbasis realiserats.
- Under kvartalet lanserades Karnov Groups första generativa AI-lösning för jurister, K+ Smart Chat. Lösningen kommer att integreras på den juridiska informationsplattformen i Region Syd.

Finansiella nyckeltal för koncernen**

| MSEK | Q3 | | | Jan-Sep | | | Jan-Dec |
|-------------------------------|-------|-------|---------|---------|-------|--------|---------|
| | 2023 | 2022 | Δ% | 2023 | 2022 | Δ% | 2022 |
| Nettoomsättning | 618,9 | 263,2 | 135,1% | 1 840,4 | 745,2 | 147,0% | 1 113,5 |
| Organisk tillväxt, % | 0,2% | 13,2% | | 4,5% | 8,8% | | 9,2% |
| EBITA | 91,4 | 85,3 | 7,2% | 283,9 | 225,1 | 26,1% | 254,5 |
| EBITA-marginal, % | 14,8% | 32,4% | | 15,4% | 30,2% | | 22,9% |
| Justerad EBITA | 116,0 | 93,0 | 24,7% | 365,7 | 271,2 | 34,8% | 363,8 |
| Justerad EBITA-marginal, % | 18,7% | 35,3% | | 19,9% | 36,4% | | 32,7% |
| Periodens resultat | 21,2 | 49,6 | -57,3% | 13,4 | 72,8 | -81,6% | 59,9 |
| Justerat operativt kassaflöde | -23,0 | 25,6 | -189,8% | 247,0 | 162,5 | 52,0% | 423,1 |

* Proforma-räkenskaper är presenterade för jämförbarhet mellan kvartalen. De har inte varit föremål för översiktlig granskning eller reviderats av bolagets revisor.

** För mer information, se avsnittet Finansiella definitioner samt not 6 för beräkningar av alternativa nyckeltal.

VD-kommentar

”

Integrationen av Region Syd går bra och vi är före tidsplanen. I slutet av det tredje kvartalet uppnåddes 1 MEUR i löpande årliga kostnadssynergier.

”



Pontus Bodelsson
VD och koncernchef

Under tredje kvartalet ökade försäljningen starkt och marginalerna var robusta. Omsättningstillväxten nådde 13% och den justerade EBITA-marginalen var 19%. De abonnemangsbaserade onlinetjänsterna bidrog starkt till omsättningstillväxten. Integrationen av Region Syd utvecklas väl och vi är före tidsplanen. Under kvartalet presenterade vi vår europeiska tillväxtstrategi och våra uppdaterade finansiella mål.

Lönsam tillväxt med återkommande intäkter

Under tredje kvartalet ökade Karnov Groups försäljning, inklusive Region Syd, med 13% jämfört med proforma. Detta efter att ha justerat för engångsförsäljningen av skolmaterial i motsvarande kvartal föregående år, vars värde uppgick till 18 MSEK. Försäljningen av onlinetjänster ökade starkt, medan efterfrågan på tryckt material har gått ned, som tidigare kommunicerats. Vi ser positivt på våra tillväxtmöjligheter och har uppdaterat vårt årliga organiska tillväxtmål till 4-6 procent på medellång sikt.

Under kvartalet var den organiska tillväxten för Region Nord 8% justerat för den engångsförsäljning som tidigare nämnts. Tillväxten kommer från den goda utvecklingen inom den offentliga sektorn och våra affärsområden miljö och hälsoskydd samt skatt och redovisning.

Försäljningsutvecklingen i Region Syd är stabil och i linje med våra förväntningar. "Cross-selling" i Spanien går bra med sex pågående initiativ samt starkt fokus på vårt gemensamt utvecklade visuellblåsarssystem.

Under kvartalet uppgick Karnov Groups justerade EBITA-marginal till 19%. Region Nord uppvisade en högre marginal än föregående års kvartal, trots den tidigare nämnda engångsförsäljningen. Region Syd uppvisade en högre marginal jämfört med proforma. I slutet av det tredje kvartalet uppnåddes 1 MEUR i löpande årliga kostnadssynergier i Region Syd. Vi är kostnadsmedvetna och har uppdaterat vårt årliga mål rörande justerad EBITA-marginal till att överstiga 25 procent på medellång sikt och 30 procent på lång sikt.

Överträffa och växa

Vi tar vara på de möjligheter som den växande marknaden ger. Nyckeln till framgång är att fokusera på våra högkvalitativa tjänster med egenutvecklat lokalt innehåll. Vårt konkurrenskraftiga lokala innehåll är koncernens största tillgång, då det ger stort kundvärde. Lokalt innehåll är även en förutsättning för trovärdiga och tillförlitliga AI-lösningar.

God insikt i kundernas utmaningar är viktigt för affärsutveckling och tillväxt. Våra branschrapporter såsom Framtidens jurist i Skandinavien och våra motsvarigheter i Spanien och Frankrike är alla byggstenar som bidrar till att vi får ännu bättre inblick i våra kunders verksamheter. De utgör också underlag för vår teknikutveckling.

Vi kommer i framtiden att köpa fler bolag i Europa och integrera dessa efter vårt framgångsrika Karnov recept: fokus på kunden, lokalt innehåll, gemensamma plattformar och en stark gemensam företagskultur. Nu ligger fokus dock på att slutföra integrationen i Region Syd och realisera synergier.

Framgångsrik integration av Region Syd

Integrationen av Region Syd går bra. Vi är före tidsplanen vad gäller sammanslagning av innehåll samt besparingar inom IT. Nära 40% av Aranzadis innehåll är integrerat på den framtida gemensamma plattformen. Just nu pågår även en sammanslagning till ett gemensamt affärssystem. Under det fjärde kvartalet kommer vi att flytta till gemensamt kontor i Madrid i Spanien, vilket får en positiv effekt på EBITA-marginalen från och med det första kvartalet 2024.

Kapitalmarknadsdagen den 5 oktober 2023

Att bana väg för rättvisa och samtidigt växa lönsamt var temat på vår första Kapitalmarknadsdag som genomfördes den 5 oktober i år. Vi presenterade vår europeiska tillväxtstrategi, hur Karnovs framgångsrecept ska användas i Europa samt gav en detaljerad genomgång av de synergier som ska realiseras i Region Syd.

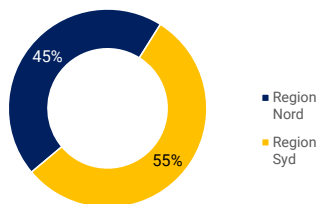
Under dagen presenterades också hur vi använder AI för att skapa ytterligare kundvärde. Vi lanserade även vår första tjänst för jurister byggd på generativ AI. Du kan se en inspelning av evenemanget här: <https://www.karnovgroup.com/sv/kapitalmarknadsdag-2023/>.

Karnov Groups uppdaterade finansiella mål:

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

Koncernens finansiella utveckling

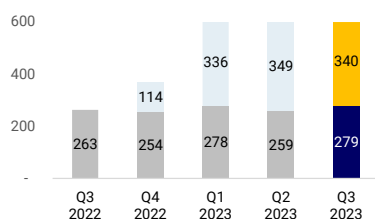
Nettoomsättning per land i Q3, %



5%

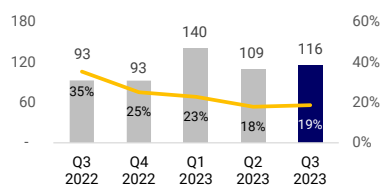
Organisk tillväxt
nio månader

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



20%

Justerad EBITA-marginal
nio månader



Tredje kvartalet och de första nio månaderna

| MSEK | Q3 | | | Jan-Sep | | | Jan-Dec |
|----------------------------|-------|-------|--------|---------|-------|--------|---------|
| | 2023 | 2022 | Δ% | 2023 | 2022 | Δ% | 2022 |
| Nettoomsättning | 618,9 | 263,2 | 135,1% | 1 840,4 | 745,2 | 147,0% | 1 113,5 |
| Organisk tillväxt, % | 0,2% | 13,2% | | 4,5% | 8,8% | | 9,2% |
| EBITA | 91,4 | 85,3 | 7,2% | 283,9 | 225,1 | 26,1% | 254,5 |
| EBITA-marginal, % | 14,8% | 32,4% | | 15,4% | 30,2% | | 22,9% |
| Justerad EBITA | 116,0 | 93,0 | 24,7% | 365,7 | 271,2 | 34,8% | 363,8 |
| Justerad EBITA-marginal, % | 18,7% | 35,3% | | 19,9% | 36,4% | | 32,7% |
| EBIT | 35,9 | 43,2 | -16,9% | 122,1 | 100,3 | 21,7% | 78,8 |
| EBIT-marginal, % | 5,8% | 16,4% | | 6,6% | 13,5% | | 7,1% |

Nettoomsättning och tillväxt

För perioden juli-september 2023 steg koncernens nettoomsättning med 356 MSEK till 619 MSEK (263, proforma 567). Den organiska tillväxten i lokal valuta var 0,2 procent och valutaeffekter hade en positiv inverkan på nettoomsättningen om 5,2 procent. Förvärvad tillväxt utgjorde 129,7 procent och är huvudsakligen hänförligt till Region Syd, som konsoliderades den 30 november 2022.

Koncernens nettoomsättningstillväxt drivs av en växande affär inom onlinetjänster. Vi säljer både fler licenser och attraherar nya kunder. Vi märker inte av någon avmattning i efterfrågan på juridiska informationstjänster till följd av makroekonomiska trender. Karnov Group levererar affärskritiska tjänster till våra kunder och kostnaden för våra tjänster utgör en liten del av våra kunders rörelsekostnader.

Den organiska tillväxten om 0,2 procent är till följd av en stor engångsförsäljning av skolmaterial om 18 MSEK i motsvarande kvartal föregående år. Den organiska tillväxten justerad för denna engångsförsäljning uppgick till 7,6 procent. Vi fortsätter ha god tillväxt inom offentlig sektor, främst kommuner, och har fortsatt även god tillväxt inom miljö och hälsoskydd samt skatt och redovisning.

Region Syd hade en omsättningsutveckling som var i linje med förväntan. Valutaeffekter hade en positiv inverkan. Ökad försäljning av onlinetjänster bidrog positivt, medan försäljningen av tryckt material minskade i nivå med den generella marknadstrenden.

Under de första nio månaderna steg koncernens nettoomsättning med 1 095 MSEK till 1 840 MSEK (745, proforma 1 686). Organisk tillväxt i lokal valuta var 4,5 procent och valutaeffekter hade en positiv inverkan på nettoomsättningen om 4,2 procent. Förvärvad tillväxt utgjorde 138,3 procent.

Rörelseresultat (EBIT)

EBITA för kvartalet uppgick till 91 MSEK (85, proforma 98) och EBITA-marginalen uppgick till 14,8 procent (32,4, proforma 17,4). EBITA inkluderar jämförelsestörande poster om 25 MSEK (8) hänförliga huvudsakligen till integrationen av Region Syd.

Justerad EBITA uppgick till 116 MSEK (93, proforma 106) och justerad EBITA-marginal uppgick till 18,7 procent (35,3, proforma 18,7). Den lägre marginalen är till följd av konsolideringen av Region Syd, vilket spärrar ut koncernens marginal. Karnov Groups uppdaterade finansiella mål är att på medellång sikt uppnå en justerad EBITA-marginal som överstiger 25 procent och på lång sikt uppnå en justerad EBITA-marginal som överstiger 30 procent.

Den justerade EBITA-marginalen var oförändrad gentemot proforma. Det huvudsakliga skälet är ökade personalkostnader. Vidare har avskrivningarna ökat gentemot föregående år. Den högre omsättningen jämnar ut de ökade rörelsekostnaderna.

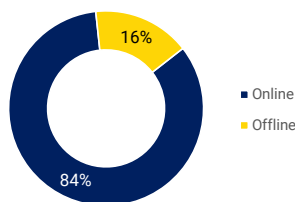
Justerad EBITA för Region Nord uppgick till 115 MSEK (108) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 41,4 procent (41,0).

Justerad EBITA för Region Syd uppgick till 21 MSEK (proforma 13) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 6,2 procent (proforma 4,3).

Rörelseresultatet (EBIT) för kvartalet uppgick till 36 MSEK (43, proforma 56).

Under de första nio månaderna uppgick EBITA till 284 MSEK (225, proforma 296) och EBITA-marginalen uppgick till 15,4 procent (30,2, proforma 17,6). Justerad EBITA uppgick till 366 MSEK (271, proforma 342) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 19,9 procent (36,4, proforma 20,3). Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 122 MSEK (100, proforma 171).

Fördelning av nettoomsättning i Q3, %



52%
Justerad
Kassagenereringsgrad
nio månader

3,2
Skuldsättninggrad

Finansnetto

Finansnettot under kvartalet uppgick till -12 MSEK (15). Finansieringskostnaderna har ökat huvudsakligen till följd av långfristig lånefinansiering av Region Syd, vilket delvis har jämnats ut tack vare positiva valutaeffekter. Valutaeffekter för kvartalet uppgick till 17 MSEK (-5), relaterade till långfristiga lån i EUR. Finansnettot för de första nio månaderna uppgick till -107 MSEK (0).

Resultatandel från intressebolag

Resultatandel från intressebolag uppgick till -1 MSEK (0) under det tredje kvartalet och -4 MSEK (-8) under de första nio månaderna.

Resultat före och efter skatt samt resultat per aktie

Resultatet före skatt under kvartalet minskade med -35 MSEK till 23 MSEK (58). Resultatet efter skatt under kvartalet uppgick till 21 MSEK (50). Skatter för kvartalet uppgick till -1 MSEK (-9).

Resultatet före skatt under de första nio månaderna uppgick till 11 MSEK (92). Resultatet efter skatt under de första nio månaderna uppgick till 13 MSEK (73). Skatter uppgick till 2 MSEK (-19).

Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0,20 SEK (0,46) under kvartalet och 0,12 SEK (0,68) under de första nio månaderna.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -42 MSEK (12) i kvartalet. Minskningen beror på en förändring av rörelsekapitalet till följd av förvärvet av Region Syd, huvudsakligen förändringar i förutbetalda intäkter och kundfordringar. Vidare har finansieringskostnaderna ökat jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Totala investeringar under kvartalet uppgick till -38 MSEK (-24) och -177 MSEK (-77) under de första nio månaderna. Investeringarna i kvartalet hänför sig huvudsakligen till aktiverat utvecklingsarbete.

Totala finansieringar under kvartalet uppgick till -12 MSEK (-6) och -316 MSEK (-33) under de första nio månaderna. Ökningen under de första nio månaderna är till följd av återbetalning av lån.

Den justerade kassagenereringsgraden uppgick till -15,0 procent (23,7) under kvartalet och 52,1 procent (52,1) under de första nio månaderna.

| Justerad kassagenerering | Q3 | | Jan-Sep | | Jan-Dec |
|------------------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 | 2022 |
| MSEK | | | | | |
| Justerad EBITDA | 153,5 | 108,0 | 474,3 | 311,8 | 422,0 |
| Justerat operativt kassaflöde | -23,0 | 25,6 | 247,0 | 162,5 | 423,1 |
| Justerad Kassagenerering, % | -15,0% | 23,7% | 52,1% | 52,1% | 100,3% |

Finansiell ställning

Nettoskulden uppgick till 1 959 MSEK (271) vid periodens utgång. Nettoskulden har ökat med 1 688 MSEK jämfört med utgången av det tredje kvartalet föregående år till följd av upptagande av lån.

Vid rapportperiodens utgång var skuldsättningsgraden baserat på proforma justerad EBITDA rullande tolv månader exklusive leasingskulder 3,2 gånger (0,7) och soliditeten var 34,3 procent (51,5) med ett eget kapital om 2 384 MSEK (2 308).

Definitionen av nettoskuld har linjerats med koncernens uppdaterade skuldsättningsmål, där leasingskulder exkluderas.

| Nettoskuld | 30 Sep 2023 | 30 Sept 2022 | 31 Dec 2022 |
|-------------------|----------------|--------------|----------------|
| MSEK | | | |
| Summa upplåning | 2 285,0 | 1 247,6 | 2 483,3 |
| Likvida medel | 326,4 | 976,5 | 671,2 |
| Nettoskuld | 1 958,6 | 271,1 | 1 812,1 |
| Skuldsättninggrad | 3,2 | 0,7 | 3,1 |

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 326 MSEK (976) och koncernen hade outnyttjade kreditfaciliteter om 70 MEUR vid utgången av september 2023.

Viktiga händelser

Tredje kvartalet

- › Valberedningen inför årsstämman 2024 utsågs.

Händelser efter perioden

- › Styrelsen beslutade om uppdaterade finansiella mål:
 - En årlig organisk nettoomsättningstillväxt på medellång sikt om 4-6 procent;
 - En årlig justerad EBITA-marginal som överstiger 25 procent på medellång sikt och överstiger 30 procent på lång sikt; och
 - En nettoskuldssättningsgrad exklusive leasingkulder som inte överstiger 3,0 gånger justerad EBITDA rullande tolv månader.
- › Karnov Group höll kapitalmarknadsdag. På kapitalmarknadsdagen lanserades en generativ AI-lösning för jurister. Lösningen kommer integreras på plattformen i Region Syd och en närbesläktad lösning kommer lanseras i Region Nord. Kapitalmarknadsdagen kan ses i efterhand här: <https://www.karnovgroup.com/sv/kapitalmarknadsdag-2023/>
- › Karnov Group höll extra bolagsstämma. Vid bolagsstämman valdes Ted Keith in som ny styrelseledamot.

Segmentens utveckling

Region Nord

Segment Region Nord är specialiserat på online- och offline-informationstjänster inom juridik, miljö och hälsoskydd; revisions- och redovisningslösningar; samt online-kurser. Segmentet erbjuder digitala verktyg, inklusive avtalsmallar, för en bred juridisk målgrupp. Segmentet består av Karnov Group Danmark, Norstedts Juridik, DIBkunnskap, Notisum, Echoline, Nørskov Miljø, Forlaget Andersen, Legal Cross Border, Ante och BELLA Intelligence.

| MSEK | Q3 | | | Jan-Sep | | | Jan-Dec |
|-----------------------------|-------|-------|------|---------|-------|-------|---------|
| | 2023 | 2022 | Δ% | 2023 | 2022 | Δ% | 2022 |
| Nettoomsättning | 278,8 | 263,2 | 5,9% | 815,3 | 745,2 | 9,4% | 999,3 |
| Organisk tillväxt, % | 0,2% | 13,2% | | 4,5% | 8,8% | | 9,2% |
| Justerad EBITDA | 132,3 | 123,0 | 7,6% | 389,3 | 351,5 | 10,8% | 463,1 |
| Justerad EBITDA-marginal, % | 47,5% | 46,7% | | 47,7% | 47,2% | | 46,3% |
| Justerad EBITA | 115,3 | 108,0 | 6,8% | 338,5 | 310,9 | 8,9% | 408,1 |
| Justerad EBITA-marginal, % | 41,4% | 41,0% | | 41,5% | 41,7% | | 40,8% |

Nettoomsättning och tillväxt

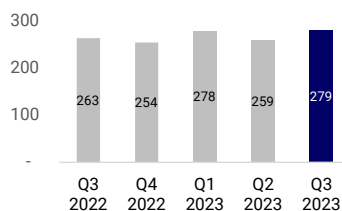
Nettoomsättningen under kvartalet steg med 5,9 procent till 279 MSEK (263). Den organiska tillväxten i kvartalet uppgick till 0,2 procent. Förvärvad tillväxt och valutaeffekter hade en positiv inverkan om 0,5 respektive 5,2 procent. Onlineförsäljning utgjorde 88 procent (78) av nettoomsättningen. Det tredje kvartalet 2022 innefattar engångsförsäljning av skolmaterial om 18 MSEK. Justerat för denna engångsförsäljning hade den organiska tillväxten varit 7,6 procent.

Den organiska tillväxten drivs av onlineförsäljning, huvudsakligen inom bolagets kärnverksamhet juridiska informationslösningar. Försäljningen till nya kunder inom offentlig sektor har fortsatt varit god, där vår kommunlösning har en växande kundkrets. Under det tredje kvartalet har vi optimerat vår produktportfölj och avyttrat utbildningsverksamheten i Sverige, vars rörelsemarginal var förhållandevis låg. Nettovinsten från avyttringen är inte materiell.

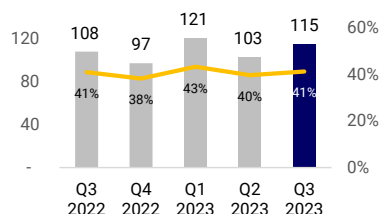
Våra EHS-verksamheter fortsätter att ha god försäljningsutveckling. De är framgångsrika i sin nykundsbearbetning och växer huvudsakligen inom företagssegmentet. Vårt bolag som säljer digitala lösningar inom skatt och redovisning, DIBkunnskap, uppvisar god tillväxt i Norge och Sverige. Bolaget kommer inleda verksamhet i Danmark under 2024.

Under de första nio månaderna steg nettoomsättningen med 70 MSEK till 815 MSEK (745). Organisk tillväxt i lokal valuta utgjorde 4,5 procent och valutaeffekter hade en positiv inverkan om 4,2 procent. Förvärvad tillväxt utgjorde 0,7 procent och är hänförlig till förvärvet av Nørskov Miljø.

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



Justerad EBITA, MSEK och marginal, % per kvartal



Justerad EBITA

Under det tredje kvartalet uppgick justerad EBITA till 115 MSEK (108) och den justerade EBITA-marginalen till 41,4 procent (41,0). Den förbättrade marginalen är till följd av den högre försäljningen samt mer gynnsam produktmix, då onlineförsäljning utgjorde större andel än föregående år. Avyttringen av utbildningsverksamheten har inte haft en väsentlig inverkan på marginalförbättringen, eftersom avyttringen skedde den 13 september 2023.

Under de första nio månaderna uppgick justerad EBITA till 339 MSEK (311) och den justerade EBITA-marginalen till 41,5 procent (41,7).

Segmentens utveckling (forts.)

Region Syd

Segment Region Syd har ett brett erbjudande av online- och offline-lösningar för yrkesverksamma inom juridik som hjälper dem i deras fakta-insamling 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.

| MSEK | Q3 | | | Jan-Sep | | | Jan-Dec |
|-----------------------------|-------|------|----|---------|------|----|---------|
| | 2023 | 2022 | Δ% | 2023 | 2022 | Δ% | 2022 |
| Nettoomsättning | 340,1 | | | 1 025,1 | | | 114,2 |
| Organisk tillväxt, % | - | | | - | | | - |
| Justerad EBITDA | 41,6 | | | 141,7 | | | 13,8 |
| Justerad EBITDA-marginal, % | 12,2% | | | 13,8% | | | 12,1% |
| Justerad EBITA | 21,2 | | | 84,0 | | | 10,1 |
| Justerad EBITA-marginal, % | 6,2% | | | 8,2% | | | 8,9% |

Nettoomsättning och tillväxt

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 340 MSEK (proforma 304). Ökningen gentemot föregående års proforma-räkenskaper beror på valutaeffekter om 9,4 procent. Justerat för dessa var utvecklingen stabil. Onlineförsäljning utgjorde 80 procent av nettoomsättningen.

Region Syd avviker inte på något sätt från våra förväntningar. Försäljningen är stabil och onlineförsäljning har god utveckling samt utgör en ökande andel av nettoomsättningen. Korsförsäljningen i Spanien är framgångsrik. Exempelvis har en av LA LEYs större kunder köpt en lösning som innefattar innehåll från LA LEY och digitalt verktyg från Aranzadi.

Vårt fokus är på onlineförsäljning eftersom affärsklimatet för tryckt material är vikande. I Frankrike har vi god tillväxt inom digitala kurser och vi säljer fler licenser, vilket jämnar ut effekten av vikande upplagor.

Under de första nio månaderna uppgick nettoomsättningen till 1 025 MSEK (proforma 941). Valutaeffekter hade en positiv inverkan om 8,1 procent.

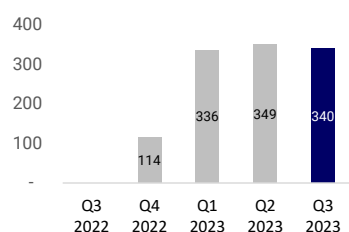
Justerad EBITA

Under det tredje kvartalet uppgick justerad EBITA till 21 MSEK (proforma 13) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 6,2 procent (proforma 4,3). Vi har realiserat synergier och minskat den årliga kostnadsmassan med 1 MEUR vid utgången av kvartalet.

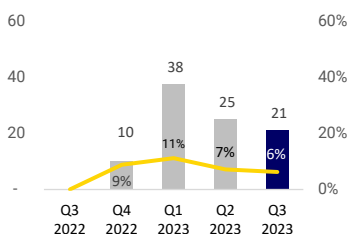
Att justerad EBITA har ökat med 8 MSEK jämfört med proforma beror på sänkta kostnader. Vi bedömer att cirka en (1) procentenhet av marginalförbättringen är till följd av synergier. Den ökade nettoomsättningen samt valutaeffekter har också haft en positiv inverkan.

Under de första nio månaderna uppgick justerad EBITA till 84 MSEK (proforma 71) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 8,2 procent (proforma 7,5).

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



Justerad EBITA, MSEK och marginal, % per kvartal



Segmentens utveckling (forts.)

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.

Koncerngemensamma kostnader

| MSEK | Q3 | | | Jan-Sep | | | Jan-Dec |
|----------------------------|-------|-------|----|---------|-------|--------|---------|
| | 2023 | 2022 | Δ% | 2023 | 2022 | Δ% | 2022 |
| Nettoomsättning | | | | | | | |
| Justerad EBITA | -20,5 | -15,0 | | -56,8 | -39,7 | -43,1% | -54,4 |
| Justerad EBITA-marginal, % | | | | | | | |

Justerad EBITA

Koncernfunktionerna har ansvar för koncernöverskridande uppgifter, såsom koncernledning (inklusive informationssäkerhet, regelefterlevnad och HR), aktieägarrelationer samt ekonomi. Under 2022 ingick dessa kostnader i redovisningssegmenten Sverige/Norge och Danmark.

Ökningen av rörelsekostnader under det tredje kvartalet beror på marknadsföringskostnader för kapitalmarknadsdagen, investeringar i förbättringar av koncernövergripande system samt investeringar i AI-projekt.

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 marknads-relaterade risker, verksamhetsrelaterade risker samt finansiella risker.

Invasionen i Ukraina samt den utökade konflikten mellan Israel och Palestina innebär risker för ytterligare konsekvenser för världsekonomin, med ökad kostnadsinflation och störningar i försörjningskedjorna. Karnov påverkas inte direkt av invasionen och har ingen direktexponering mot något av de inblandade länderna.

För beskrivning av väsentliga risker och riskhantering hänvisas till årsredovisningen för 2022 på sidorna 56-57. Årsredovisningen finns tillgänglig på koncernens webbplats www.karnovgroup.com.

Säsongsvariationer

Vanligtvis förnyas och faktureras en betydande andel av Karnovs onlinekontrakt i Region Nord under det fjärde kvartalet, vilket påverkar kassaflödet under det fjärde och första kvartalet. Onlinekontrakten i Region Syd förnyas och faktureras huvudsakligen under det första kvartalet, vilket påverkar kassaflödet under det första och andra kvartalet. Nettoomsättningen från onlinetjänster redovisas i enlighet med avtalsvillkoren och påverkas inte av säsongsvariationer.

Nettoomsättningen från offlineprodukter påverkas av säsongsvariationer eftersom det första kvartalet varje år har väsentligt större andel av sådana intäkter jämfört med de övriga kvartalen till följd av att många bokutgåvor ges ut i början av året.

Medarbetare

Medelantalet heltidsanställda (FTEs) under det tredje kvartalet uppgick till 1 244 (304). Ökningen beror huvudsakligen på förvärvet av Region Syd. Under kvartalet var den genomsnittliga fördelningen av män/kvinnor bland de heltidsanställda 42%/58% jämfört med 53%/47% under samma kvartal 2022.

Aktier, aktiekapital och aktieägare

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

Den 30 september 2023 uppgick antal aktier och röster i Karnov Group AB (publ) till 108 102 047 aktier och 107 898 735,2 röster. Varje aktie har ett kvotvärde om cirka SEK 0,015385 SEK. Totalt antal

stamaktier uppgår till 107 876 145, envar berättigande till en röst vid bolagsstämma. Härutöver innehar Bolaget 225 902 aktier av serie C, envar berättigande till en tiondels röst vid bolagsstämma. För en detaljerad beskrivning av aktiekapitalets utveckling se www.karnovgroup.com/sv/aktiekapitalets-utveckling/.

Per den 30 september 2023 hade Bolaget 1 318 kända aktieägare. De fem största aktieägarna i Karnov Group AB (publ) var Long Path Partners, Invesco, Swedbank Robur, Carnegie Fonder och Didner & Gerge Fonder.

Incitamentsprogram

Karnov Group har för närvarande ett långsiktigt incitamentsprogram i form av aktiesparprogram (LTIP 2023). Syftet med programmet är att uppmuntra till ett brett aktieäggande bland Bolagets anställda, behålla kompetenta medarbetare, underlätta rekrytering, uppnå ökad intresse-gemenskap mellan de anställda och Bolagets aktieägare samt höja motivationen för att uppnå eller överträffa bolagets finansiella mål.

Anställda deltar i programmet genom att allokera förvärvade eller redan innehavda stamaktier i Bolaget till programmet (så kallade sparaktier).

Nitton (19) deltagare deltar i LTIP 2023. Deltagarna har allokerat sammanlagt 96 845 sparaktier till programmet. Vid full tilldelning kommer det totala antalet aktier i aktiesparprogrammen att uppgå till högst 366 007 stamaktier, vilket motsvarar cirka 0,3 procent av det totala antalet aktier i bolaget. För mer information om programmen se www.karnovgroup.com/sv/incitamentsprogram/.

Transaktioner med närstående

Koncernen har inte genomfört några väsentliga transaktioner med närstående under det tredje kvartalet 2023 utöver compensation eller förmåner till styrelseledamöter eller verkställande direktör, erhållna som ett resultat av deras engagemang i styrelsen, anställning hos Karnov Group eller aktieinnehav i Karnov Group AB (publ).

Moderbolag

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick för kvartalet till 1 MSEK (-20).

Framtidsutsikter

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

Granskning

Denna finansiella rapport har varit föremål för granskning av bolagets revisorer. Se rapport på sida 11.

Offentliggörande

Denna finansiella rapport innehåller insiderinformation som Karnov Group AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR). Informationen lämnades för offentliggörande av nedanstående kontaktperson den 8 november 2023 klockan 07.45.

Karnov Group AB (publ)

Stockholm den 8 november 2023

Pontus Bodelsson
VD och koncernchef

För mer information, vänligen kontakta:

Pontus Bodelsson, VD och koncernchef
+46 709 957 002
pontus.bodelsson@karnovgroup.com

Magnus Hansson, CFO
+46 708 555 540
magnus.hansson@karnovgroup.com

Erik Berggren, Aktieägarkontakt
+46 707 597 668
erik.berggren@karnovgroup.com

Webbsänd Q3-presentation

Karnov presenterar det tredje kvartalets resultat för analytiker och investerare via en webbsänd telefonkonferens den 8 november kl 09.00 CET.
För deltagande använd följande länk:
<https://ir.financialhearings.com/karnov-group-q3-2023>
eller registrera dig för att ringa in med telefon:
<https://conference.financialhearings.com/tel-econference/?id=5003515>

Presentationen kommer också att finnas här:
www.financialhearings.com

Finansiell kalender 2024

Bokslutskommuniké januari-december 2023
14 februari 2024

Årsredovisning 2023
22 mars 2024

Delårsrapport januari-mars 2024
7 maj 2024

Årsstämma 2024
8 maj 2024

Halvårsrapport januari-juni 2024
21 augusti 2024

Delårsrapport januari-september 2024
6 November 2024

Revisorns granskningsrapport

Karnov Group AB (publ), org nr 559016-9016

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Karnov Group AB (publ) per 30 september 2023 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 8 november 2023

PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Patrik Larsson
Auktoriserad revisor

Koncernens rapport över totalresultat

| MSEK | Not | Q3 | | Jan-Sep | | Jan-Dec |
|---|-----|--------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| | | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 | 2022 |
| Nettoomsättning | 3 | 618,9 | 263,2 | 1 840,4 | 745,2 | 1 113,5 |
| Summa intäkter | | 618,9 | 263,2 | 1 840,4 | 745,2 | 1 113,5 |
| Handelsvaror | | -89,8 | -40,0 | -274,0 | -108,3 | -157,9 |
| Personalkostnader | | -284,7 | -85,7 | -814,7 | -239,1 | -400,5 |
| Avskrivningar | | -97,6 | -57,1 | -275,0 | -165,4 | -233,8 |
| Övriga rörelseintäkter och -kostnader | | -110,9 | -37,2 | -354,6 | -132,1 | -242,5 |
| Rörelseresultat (EBIT) | | 35,9 | 43,2 | 122,1 | 100,3 | 78,8 |
| Resultatandel från intressebolag | | -1,0 | -0,3 | -3,9 | -8,3 | -11,7 |
| Finansiella intäkter | | 8,2 | 22,9 | 11,7 | 23,0 | 23,2 |
| Finansiella kostnader | | -20,6 | -7,6 | -118,9 | -22,7 | -40,3 |
| Resultat före skatt | | 22,5 | 58,2 | 11,0 | 92,3 | 50,0 |
| Inkomstskatt | | -1,3 | -8,6 | 2,4 | -19,5 | 9,9 |
| Periodens resultat | | 21,2 | 49,6 | 13,4 | 72,8 | 59,9 |
| Övrigt totalresultat: | | | | | | |
| Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen: | | | | | | |
| Valutakursdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet | | -63,6 | 27,7 | 48,4 | 79,0 | 111,0 |
| Aktuariella vinster eller förluster | | - | - | - | - | 0,2 |
| Övrigt totalresultat för perioden | | -63,6 | 27,7 | 48,4 | 79,0 | 111,2 |
| Periodens totalresultat | | -42,4 | 77,3 | 61,8 | 151,8 | 171,1 |
| Periodens totalresultat hänförligt till: | | | | | | |
| Moderbolagets aktieägare | | 21,0 | 49,6 | 13,2 | 72,8 | 59,9 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | | 0,2 | 0,0 | 0,2 | 0,0 | 0,0 |
| Periodens resultat | | 21,2 | 49,6 | 13,4 | 72,8 | 59,9 |
| Summa totalresultat för perioden hänförligt till | | | | | | |
| Moderbolagets aktieägare | | -42,6 | 77,3 | 61,6 | 151,8 | 171,1 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | | 0,2 | 0,0 | 0,2 | 0,0 | 0,0 |
| Summa totalresultat för perioden | | -42,4 | 77,3 | 61,8 | 151,8 | 171,1 |
| Resultat per aktie före utspädning, SEK | | 0,20 | 0,46 | 0,12 | 0,68 | 0,56 |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK | | 0,20 | 0,46 | 0,12 | 0,68 | 0,56 |
| Genomsnittligt antal stamaktier (tusentals) | | 107 876 | 107 735 | 107 876 | 107 715 | 107 847 |
| Utspädning (tusentals) | | 226 | 367 | 226 | 387 | 255 |
| Efter utspädning (tusentals) | | 108 102 | 108 102 | 108 102 | 108 102 | 108 102 |

Koncernens balansräkning

| MSEK | Not | 30 Sep 2023 | 30 Sep 2022 | 31 Dec 2022 |
|--|-----|----------------|----------------|----------------|
| TILLGÅNGAR | | | | |
| Goodwill | | 3 338,7 | 1 995,6 | 3 249,6 |
| Övriga immateriella tillgångar | | 2 324,2 | 1 194,4 | 2 391,0 |
| Nyttjanderrätter | | 237,2 | 101,9 | 236,7 |
| Materiella anläggningstillgångar | | 43,9 | 5,4 | 45,4 |
| Investeringar i intresseföretag | | 50,7 | 57,4 | 54,3 |
| Övriga finansiella investeringar | | 13,0 | - | - |
| Fordringar på intresseföretag | | 25,8 | 25,0 | 25,7 |
| Depositioner | | 9,5 | 3,8 | 12,4 |
| Uppskjuten skattefordran | | 177,0 | 40,4 | 122,5 |
| Summa anläggningstillgångar | | 6 220,0 | 3 423,9 | 6 137,5 |
| Varulager | | 19,1 | 13,4 | 20,5 |
| Kundfordringar | 5 | 313,5 | 57,9 | 405,2 |
| Förutbetalda kostnader | | 56,7 | 5,4 | 46,2 |
| Övriga fordringar | | 20,7 | 0,9 | 6,3 |
| Aktuell skattefordran | | 0,2 | - | 39,4 |
| Likvida medel | 5 | 326,4 | 976,5 | 671,2 |
| Summa omsättningstillgångar | | 736,6 | 1 054,1 | 1 188,8 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 6 956,6 | 4 478,0 | 7 326,3 |
| | | | | |
| MSEK | | 30 Sep 2023 | 30 Sep 2022 | 31 Dec 2022 |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | | | |
| Aktiekapital | | 1,7 | 1,7 | 1,7 |
| Överkursfond | | 2 654,0 | 2 654,0 | 2 654,0 |
| Egna aktier | | -0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Reserv | | -178,4 | -259,1 | -226,8 |
| Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat | | -93,3 | -95,5 | -109,0 |
| Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare | | 2 384,0 | 2 301,1 | 2 319,9 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | | -0,1 | 6,5 | 6,5 |
| Summa eget kapital | | 2 383,9 | 2 307,6 | 2 326,4 |
| Skulder till kreditinstitut | 5 | 2 198,8 | 1 247,6 | 2 483,3 |
| Leasingskulder | | 214,0 | 89,5 | 214,4 |
| Uppskjutna skatteskulder | | 395,5 | 181,7 | 413,1 |
| Avsättningar | | 68,0 | 8,3 | 60,6 |
| Övriga långfristiga skulder | | 74,3 | 54,0 | 88,2 |
| Summa långfristiga skulder | | 2 950,6 | 1 581,1 | 3 259,6 |
| Skulder till kreditinstitut | 5 | 86,2 | - | - |
| Leverantörsskulder | 5 | 86,9 | 15,6 | 137,6 |
| Aktuell skatteskuld | | 22,9 | 23,3 | 20,5 |
| Upplupna kostnader | | 487,6 | 159,6 | 498,7 |
| Förutbetalda intäkter | | 825,3 | 322,8 | 902,6 |
| Leasingskulder | | 62,3 | 15,3 | 52,5 |
| Övriga kortfristiga skulder | 5 | 50,9 | 52,7 | 128,4 |
| Summa kortfristiga skulder | | 1 622,1 | 589,3 | 1 740,3 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | | 6 956,6 | 4 478,0 | 7 326,3 |

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

| MSEK | Aktie- kapital | Överkurs- fond | Egna aktier | Reserver | Balanserat resultat | Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare | Innehav utan bestämmande inflytande | Summa eget kapital |
|--|-------------------|-------------------|----------------|---------------|------------------------|---|---|-----------------------|
| Ingående balans den 1 januari 2023 | 1,7 | 2 654,0 | 0,0 | -226,8 | -109,0 | 2 319,9 | 6,5 | 2 326,4 |
| Periodens resultat | - | - | - | - | 13,2 | 13,2 | 0,2 | 13,4 |
| Övrigt totalresultat för perioden | - | - | - | 48,4 | - | 48,4 | - | 48,4 |
| Summa periodens totalresultat | - | - | - | 48,4 | 13,2 | 61,6 | 0,2 | 61,8 |
| Transaktioner med aktieägare i deras egenskap som ägare | | | | | | | | |
| Aktiebaserad ersättning | - | - | 0,0 | - | 2,5 | 2,5 | - | 2,5 |
| Avyttring | - | - | - | - | - | - | -6,8 | -6,8 |
| Summa transaktioner med aktieägare | - | - | 0,0 | - | 2,5 | 2,5 | -6,8 | -4,3 |
| Utgående balans den 30 september 2023 | 1,7 | 2 654,0 | 0,0 | -178,4 | -93,3 | 2 384,0 | -0,1 | 2 383,9 |

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

| MSEK | Aktie- kapital | Överkurs- fond | Egna aktier | Reserver | Balanserat resultat | Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare | Innehav utan bestämmande inflytande | Summa eget kapital |
|--|-------------------|-------------------|----------------|---------------|------------------------|---|---|-----------------------|
| Ingående balans den 1 januari 2022 | 1,7 | 2 654,8 | 0,0 | -338,0 | -171,0 | 2 147,5 | 6,5 | 2 154,0 |
| Periodens resultat | - | - | - | - | 72,8 | 72,8 | -0,0 | 72,8 |
| Övrigt totalresultat för perioden | - | - | - | 79,0 | - | 79,0 | 0,0 | 79,0 |
| Summa periodens totalresultat | - | - | - | 79,0 | 72,8 | 151,8 | -0,0 | 151,8 |
| Transaktioner med aktieägare i deras egenskap som ägare | | | | | | | | |
| Emission av stamaktier | - | -0,8 | - | - | - | -0,8 | - | -0,8 |
| Aktiebaserad ersättning | - | - | - | - | 2,6 | 2,6 | - | 2,6 |
| Summa transaktioner med aktieägare | - | -0,8 | - | - | 2,6 | 1,8 | - | 1,8 |
| Utgående balans den 30 september 2022 | 1,7 | 2 654,0 | 0,0 | -259,0 | -95,6 | 2 301,1 | 6,5 | 2 307,6 |

Koncernens rapport över kassaflöden

| MSEK | Q3 | | Jan-Sep | | Jan-Dec |
|--|---------------|--------------|---------------|---------------|-----------------|
| | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 | 2022 |
| Rörelseresultat (EBIT) | 35,9 | 43,2 | 122,1 | 100,3 | 78,8 |
| Poster som inte ingår i kassaflödet | 122,4 | 55,6 | 300,8 | 165,0 | 242,9 |
| Förändringar i rörelsekapital: | | | | | |
| Ökning/minskning av varulager | 1,5 | 1,1 | 1,6 | -1,7 | -2,5 |
| Ökning/minskning av rörelsefordringar | 53,4 | -16,5 | 72,0 | - | -30,1 |
| Ökning/minskning av rörelseskulder | -5,1 | 20,9 | -128,4 | -54,8 | -14,9 |
| Betalda avsättningar | - | - | -3,2 | - | - |
| Ökning/minskning av förutbetalda intäkter | -198,0 | -78,3 | -87,8 | -58,7 | 94,8 |
| Betalda räntor | -31,3 | -10,1 | -94,0 | -18,8 | -24,0 |
| Betald inkomstskatt | -21,2 | -4,3 | -40,9 | -25,1 | -69,1 |
| Förändringar i rörelsekapital | -200,7 | -87,2 | -280,7 | -159,1 | -45,8 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | -42,4 | 11,6 | 142,2 | 106,2 | 275,9 |
| Förvärv av dotterföretag | 4,2 | -0,4 | -58,7 | -0,4 | -1 635,1 |
| Förvärv av andelar i intresseföretag | - | -2,9 | - | -2,9 | -2,9 |
| Övriga finansiella investeringar | -3,0 | - | -3,0 | - | - |
| Lån till dotterbolag | - | -2,9 | - | -8,6 | -8,6 |
| Förvärv av immatriella anläggningstillgångar | -38,2 | -18,0 | -107,3 | -63,9 | -89,2 |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar | -0,8 | -0,1 | -8,0 | -1,1 | -3,9 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -37,8 | -24,3 | -177,0 | -76,9 | -1 739,7 |
| Återbetalning av långfristig skuld | - | - | -2 587,9 | - | - |
| Upptagande av nya lån | -0,9 | - | 2 330,6 | - | 1 192,7 |
| Leasingskulder | -10,8 | -6,0 | -38,2 | -23,3 | -32,8 |
| Ökning/minskning av långfristiga fordringar | -0,7 | 0,1 | -3,3 | -0,9 | 1,3 |
| Nettolikvid från nyemissioner | - | - | - | -0,8 | -0,8 |
| Betalning av tilläggsköpeskilling | - | - | -17,1 | -8,1 | -8,1 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | -12,4 | -5,9 | -315,9 | -33,1 | 1 152,3 |
| Kassaflöde för perioden | -92,6 | -18,6 | -350,7 | -3,8 | -311,5 |
| Livida medel vid periodens början | 455,9 | 981,1 | 671,2 | 951,5 | 951,5 |
| Valutakursdifferens i likvida medel | -36,9 | 14,0 | 5,9 | 28,8 | 31,2 |
| Likvida medel vid periodens slut | 326,4 | 976,5 | 326,4 | 976,5 | 671,2 |

Noter

Not 1. Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för Karnov Group har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering antagen av EU, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt enligt den svenska Lagen om årsredovisning.

Redovisningsprinciperna som använts i denna delårsrapport 2023 är desamma som används vid upprättandet av årsredovisningen 2022, vilken vi hänvisar till för fullständig beskrivning.

Kundfordringar och förutbetalda intäkter har emellertid justerats i enlighet med IFRS 15 avsnitt 12. Enligt denna redovisningsprincip avräknas kundfordringar avseende ej uppfyllda kontrakt mot förutbetalda intäkter. Justeringar har ingen inverkan på koncernens resultaträkning eller eget kapital. Justeringen har gjorts även på jämförelsetalen i denna delårsrapport. Tabellen nedan visar effekten av förändringen både i kvartalet och i jämförelsetal.

Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer och Lagen om årsredovisning.

Effekt av implementationen av IFRS 15 avsnitt 12 i koncernens balansräkning

| MSEK | 30 Sep 2023 | 30 Jun 2023 | 31 Mar 2023 | 31 Dec 2022 | 30 Sep 2022 |
|--------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Förändring av kundfordringar | -42,3 | -38,5 | -49,1 | -125,4 | -40,6 |
| Förändring av förutbetalda inkomster | 42,3 | 38,5 | 49,1 | 125,4 | 40,6 |

(och summa skillnad på balansomslutning och alternativa nyckeltal)

Effekt av implementationen av IFRS 15 avsnitt 12 i koncernens kassaflödesanalys

| MSEK | Q3 | | Jan-Sep | | Jan-Dec |
|--|------|------|---------|-------|---------|
| | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 | 2022 |
| Förändring kassaflöde från justeringar i kundfordringar | 3,8 | -3,8 | -83,1 | -99,2 | -140,4 |
| Förändring kassaflöde från justeringar i förutbetalda intäkter | -3,8 | 3,8 | 83,1 | 99,2 | 140,4 |
| Förändring kassaflöde från den löpande verksamheten | - | - | - | - | - |

Not 2. Viktiga bedömningar och uppskattningar

Upprättandet av finansiella rapporter kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar utöver de bedömningar som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciper samt redovisade belopp gällande tillgångar och skulder, intäkter och kostnader. Det faktiska utfallet kan skilja sig från dessa uppskattningar. Bedömningarna och källorna till osäkerhet i uppskattningarna överensstämmer med de som presenteras i den senaste årsredovisningen. För mer detaljer kring viktiga bedömningar och uppskattningar hänvisas till årsredovisningen för 2022, not 4 sidan 75.

Not 3. Segmentsrapportering och uppdelade intäkter

Karnov Group har till följd av förvärvet av Region Syd, vilket slutfördes 2022, ändrat sin segmentsrapportering från Danmark och Sverige/Norge till Region Nord, Region Syd och Koncerngemensamma kostnader. Segmentsindelningen har även gjorts på jämförelsetal och överensstämmer med den interna rapportering som lämnats till den ledande beslutsfattaren. VD har identifierats som den ledande beslutsfattaren och bedömer koncernens 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.

| | Region Nord | | Region Syd | | Koncernfunktioner | | Totalt | |
|--|--------------|--------------|--------------|------|-------------------|--------------|--------------|--------------|
| | Q3 | | Q3 | | Q3 | | Q3 | |
| MSEK | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 |
| Nettoomsättning specificerad på produktkategorier | | | | | | | | |
| Online | 246,2 | 205,6 | 272,8 | - | - | - | 519,0 | 205,6 |
| Offline | 32,6 | 57,6 | 67,3 | - | - | - | 99,9 | 57,6 |
| Nettoomsättning | 278,8 | 263,2 | 340,1 | - | - | - | 618,9 | 263,2 |
| Justerad EBITDA | 132,3 | 123,0 | 41,6 | - | -20,4 | -15,0 | 153,5 | 108,0 |
| Avskrivningar | -17,0 | -15,0 | -20,4 | - | -0,1 | - | -37,5 | -15,0 |
| Justerad EBITA | 115,3 | 108,0 | 21,2 | - | -20,5 | -15,0 | 116,0 | 93,0 |
| Avskrivningar från förvärv | | | | | | | -52,8 | -42,1 |
| Jämförelsestörande poster | | | | | | | -27,3 | -7,7 |
| Rörelseresultat (EBIT) | | | | | | | 35,9 | 43,2 |
| Resultatandel från intressebolag | | | | | | | -1,0 | -0,3 |
| Finansiella intäkter och kostnader | | | | | | | -12,4 | 15,3 |
| Finansiella resultat före skatt | | | | | | | 22,5 | 58,2 |
| Inkomstskatt | | | | | | | -1,3 | -8,6 |
| Periodens resultat | | | | | | | 21,2 | 49,6 |

| | Region Nord | | Region Syd | | Koncernfunktioner | | Totalt | |
|---|--------------|--------------|----------------|------|-------------------|--------------|----------------|--------------|
| | Jan-Sep | | Jan-Sep | | Jan-Sep | | Jan-Sep | |
| MSEK | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 |
| Nettoomsättning specificerad på produktkategorier: | | | | | | | | |
| Online | 711,6 | 603,1 | 800,8 | - | - | - | 1 512,4 | 603,1 |
| Offline | 103,7 | 142,1 | 224,3 | - | - | - | 328,0 | 142,1 |
| Nettoomsättning | 815,3 | 745,2 | 1 025,1 | - | - | - | 1 840,4 | 745,2 |
| Justerad EBITDA | 389,3 | 351,5 | 141,7 | - | -56,7 | -39,7 | 474,3 | 311,8 |
| Avskrivningar | -50,8 | -40,6 | -57,7 | - | -0,1 | - | -108,6 | -40,6 |
| Justerad EBITA | 338,5 | 310,9 | 84,0 | - | -56,8 | -39,7 | 365,7 | 271,2 |
| Avskrivningar från förvärv | | | | | | | -159,1 | -124,8 |
| Jämförelsestörande poster | | | | | | | -84,5 | -46,1 |
| Rörelseresultat (EBIT) | | | | | | | 122,1 | 100,3 |
| Resultatandel från intressebolag | | | | | | | -3,9 | -8,3 |
| Finansiella intäkter och kostnader | | | | | | | -107,2 | 0,3 |
| Finansiella resultat före skatt | | | | | | | 11,0 | 92,3 |
| Inkomstskatt | | | | | | | 2,4 | -19,5 |
| Periodens resultat | | | | | | | 13,4 | 72,8 |

Not 4. Rörelseförvärv och liknande transaktioner

Nørskov Miljø ApS

Den 3 januari 2023 slutförde Karnov Group förvärvet av Nørskov Miljø ApS för en kontant köpeskillning om 8,7 MSEK. Fördelningen av köpeskillningen pågår. Per den 30 september 2023 har hela förvärvsköpeskillningen allokerats till goodwill.

Region Syd

Den 30 november 2022 slutförde Karnov Group förvärvet av avknoppade verksamheter inom juridisk information från Thomson Reuters i Spanien och Wolters Kluwer i Spanien, Frankrike och Portugal (framgent "Region Syd") och tillträdde ägarskap i de lokala verksamheterna. Nettoomsättning, intäkter samt tillgångar och skulder som tillhör det förvärvade bolaget konsolideras i sin helhet i koncernräkenskaperna från och med den 30 november 2022.

I juni 2023 gjordes en slutlig avräkning med Wolters Kluwer och en utbetalning om ytterligare 50,2 MSEK (4,6 MEUR) gjordes för verksamheterna Lamy Liaisons (Frankrike) och La Ley (Spanien). På samma sätt genomfördes i juli 2023 en slutlig avräkning med Thomson Reuters för Aranzadi (Spanien) och Karnov Group erhöll en återbetalning om 4,0 MSEK (0,36 MEUR). Förutom de slutliga avräkningarna har mindre justeringar i identifierade tillgångar gjorts i fördelningen av köpeskillningen. Omklassificeringen har ingen skillnad på summan av identifierade tillgångar.

| Köpeskillning, TSEK | Ursprungligen 30 Nov 2022 | Omklassificeringar | Ändringar öppningsbalans | Justerat 30 Nov 2022 |
|--|------------------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------------|
| Likvida medel vid överlåtelsedatumet | 1 769,6 | | | 1 769,6 |
| Slutlig avräkning | - | | 46,2 | 46,2 |
| Avtalsskuld | -134,9 | | 0,4 | -134,5 |
| Summa köpeskillning | 1 634,7 | | 46,6 | 1 681,3 |
| Redovisade belopp, TSEK | | | | |
| Immateriella tillgångar: Kundrelationer | 225,1 | | -6,7 | 218,4 |
| Immateriella tillgångar: Teknologi | 314,2 | -157,3 | 14,9 | 171,8 |
| Immateriella tillgångar: Innehåll | 661,6 | 44,2 | -2,3 | 703,5 |
| Immateriella tillgångar: Varumärken | - | 113,1 | 1,1 | 114,2 |
| Materiella anläggningstillgångar | 177,6 | | -0,5 | 177,1 |
| Varulager | 6,6 | | | 6,6 |
| Kundfordringar och övriga fordringar | 370,8 | | -15,5 | 355,3 |
| Banklån | -3,3 | | | -3,3 |
| Leverantörsskulder och övriga skulder | -364,0 | | -2,1 | -366,1 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | -782,6 | | 29,1 | -753,5 |
| Uppskjuten skatt | -178,7 | | 13,9 | -164,9 |
| Summa identifierade nettotillgångar | 427,3 | | 31,8 | 459,1 |
| Goodwill | 1 207,4 | | 14,8 | 1 222,2 |
| Summa | 1 634,7 | - | 46,6 | 1 681,3 |

LEXNordics AB – avyttrad verksamhet

Den 9 augusti 2023 avyttrade Karnov Group sin ägarandel om 60% i LEXNordics AB till LEX247 Cloud Service AB. Avyttringen kvittades mot en ägarandel om 19,9% i LEX247 Cloud Service AB till ett värde om 13,0 MSEK. Avyttringen har medfört att Övriga immateriella tillgångar har minskat med 12,7 MSEK, Övriga tillgångar har minskat med 5,9 MSEK och Innehav utan bestämmande inflytande har minskat med 6,8 MSEK i koncernens balansräkning. En vinst om 1,2 MSEK har redovisats i Övriga intäkter.

Not 5. Finansiella instrument per kategori

| MSEK | Redovisat värde | | | Verkligt värde | | |
|--|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 30 Sep 2023 | 30 Sep 2022 | 31 Dec 2022 | 30 Sep 2023 | 30 Sep 2022 | 31 Dec 2022 |
| FINANSIELLA TILLGÅNGAR | | | | | | |
| Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde | | | | | | |
| Kundfordringar | 313,5 | 57,9 | 405,2 | 313,5 | 57,9 | 405,2 |
| Likvida medel | 326,4 | 976,5 | 671,2 | 326,4 | 976,5 | 671,2 |
| Summa finansiella tillgångar | 639,9 | 1 034,4 | 1 076,4 | 639,9 | 1 034,4 | 1 076,4 |
| FINANSIELLA SKULDER | | | | | | |
| Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen | | | | | | |
| Tilläggsköpeskilling | 6,7 | 30,8 | 29,9 | 6,7 | 30,8 | 29,9 |
| Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde | | | | | | |
| Leverantörsskulder | 86,9 | 15,6 | 137,6 | 86,9 | 15,6 | 137,6 |
| Skulder till kreditinstitut | 2 285,0 | 1 247,6 | 2 483,3 | 2 285,0 | 1 247,6 | 2 483,3 |
| Summa finansiella skulder | 2 378,6 | 1 294,0 | 2 650,8 | 2 378,6 | 1 294,0 | 2 650,8 |

Kundfordringar

På grund av de kortfristiga fordringarnas natur anses redovisat värde överensstämma med verkligt värde.

Likvida medel

Likvida medel är inte säkrade och har en kort kredittid. De anses därför ha ett redovisat värde som överensstämmer med verkligt värde. De klassificeras enligt nivå 2 i hierarkin för verkligt värde.

Tilläggsköpeskilling

Redovisat värde för tilläggsköpeskillingar anses överensstämma med verkligt värde. Det verkliga värdet för tilläggsköpeskillingarna uppskattades genom att beräkna nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden. Uppskattningarna baseras på en diskonteringsränta på 1,2 procent. De klassificeras enligt nivå 3 i hierarkin för verkligt värde.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är inte säkrade och betalas vanligtvis inom 30 dagar efter att de bokförts. På grund av deras kortfristiga natur anses redovisat värde överensstämma med verkligt värde.

Upplåning från kreditinstitut

Redovisat värde anses överensstämma med verkligt värde, eftersom räntan som ska betalas för dessa lån ligger nära de aktuella marknadsräntorna. De klassificeras enligt nivå 2 i hierarkin för verkligt värde.

Övrigt

Det finns inte några väsentliga nya poster jämfört med den 31 december 2022. Vidare har inga överföringar skett mellan nivåerna i hierarkierna för verkligt värde under 2023.

Not 6. Alternativa nyckeltal

Karnovs finansiella rapporter innehåller alternativa nyckeltal, som utgör ett komplement till de resultatmått som definieras eller specificeras i de tillämpliga reglerna för finansiell rapportering. Alternativa nyckeltal redovisas eftersom de, i sitt sammanhang, erbjuder mer djupgående information än de mått som definieras i de tillämpliga reglerna för finansiell rapportering. De alternativa nyckeltalen har hämtats från koncernens finansiella rapporter och redovisas inte i enlighet med IFRS.

Karnovs definition av dessa nyckeltal som inte beskrivs enligt IFRS, presenteras under avsnitt Finansiella definitioner. Avstämning av de alternativa nyckeltalen redovisas nedan.

| | Region Nord | | Region Syd | | Koncernfunktioner | | Totalt | |
|--|--------------|--------------|---------------|----------|-------------------|--------------|---------------|--------------|
| | Q3 | | Q3 | | Q3 | | Q3 | |
| | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 |
| MSEK | | | | | | | | |
| Organisk verksamhet | 263,8 | 251,8 | - | - | - | - | 263,8 | 251,8 |
| Förvärvad verksamhet | 1,5 | 5,1 | 340,1 | - | - | - | 341,6 | 5,1 |
| Valuta | 13,5 | 6,3 | - | - | - | - | 13,5 | 6,3 |
| Nettoomsättning | 278,8 | 263,2 | 340,1 | - | - | - | 618,9 | 263,2 |
| Total nettoomsättning, % | | | | | | | | |
| Organisk tillväxt, % | 0,2% | 13,2% | - | - | - | - | 0,2% | 13,2% |
| Förvärvad verksamhet, % | 0,5% | 2,4% | 100,0% | - | - | - | 129,7% | 2,4% |
| Valutaeffekt, % | 5,2% | 2,8% | - | - | - | - | 5,2% | 2,8% |
| Total tillväxt, % | 5,9% | 18,4% | 100,0% | - | - | - | 135,1% | 18,4% |
| EBITDA | 136,5 | 123,0 | 22,9 | - | -25,9 | -22,7 | 133,5 | 100,3 |
| EBITDA-marginal, % | 49,0% | 46,7% | 6,7% | - | - | - | 21,6% | 38,1% |
| Avskrivningar | -21,6 | -15,0 | -20,4 | - | -0,1 | - | -42,1 | -15,0 |
| EBITA | 114,9 | 108,0 | 2,5 | - | -26,0 | -22,7 | 91,4 | 85,3 |
| EBITA-marginal, % | 41,2% | 41,0% | 0,7% | - | - | - | 14,8% | 32,4% |
| Jämförelsestörande poster | -3,1 | - | -18,7 | - | -5,5 | -7,7 | -27,3 | -7,7 |
| Justerad EBITDA | 132,3 | 123,0 | 41,6 | - | -20,4 | -15,0 | 153,5 | 108,0 |
| Justerad EBITDA-marginal, % | 47,5% | 46,7% | 12,2% | - | - | - | 24,8% | 41,0% |
| Justerad EBITA | 115,3 | 108,0 | 21,2 | - | -20,5 | -15,0 | 116,0 | 93,0 |
| Justerad EBITA-marginal, % | 41,4% | 41,0% | 6,2% | - | - | - | 18,7% | 35,3% |
| Jämförelsestörande poster | | | | | | | | |
| Förvävs- och integrationskostnader | - | - | -18,7 | - | -5,5 | -7,7 | -24,2 | -7,7 |
| Omstruktureringskostnader | -3,1 | - | - | - | - | - | -3,1 | - |
| Summa | -3,1 | - | -18,7 | - | -5,5 | -7,7 | -27,3 | -7,7 |
| Klassificering av jämförelsestörande poster | | | | | | | | |
| Rörelsekostnader | 4,2 | - | -18,7 | - | -5,5 | -7,7 | -20,0 | -7,7 |
| Avskrivningar | -4,6 | - | - | - | - | - | -4,6 | - |
| Avskrivningar från förvärv | -2,7 | - | - | - | - | - | -2,7 | - |

| | Region Nord | | Region Syd | | Koncernfunktioner | | Totalt | |
|--|--------------|--------------|----------------|----------|-------------------|--------------|----------------|--------------|
| | Jan-Sep | | Jan-Sep | | Jan-Sep | | Jan-Sep | |
| MSEK | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 |
| Organisk verksamhet | 779,0 | 714,8 | - | - | - | - | 779,0 | 714,8 |
| Förvärvad verksamhet | 5,0 | 14,4 | 1 025,1 | - | - | - | 1 030,1 | 14,4 |
| Valuta | 31,3 | 16,0 | - | - | - | - | 31,3 | 16,0 |
| Nettoomsättning | 815,3 | 745,2 | 1 025,1 | - | - | - | 1 840,4 | 745,2 |
| Total nettoomsättning, % | | | | | | | | |
| Organisk tillväxt, % | 4,5% | 8,8% | - | - | - | - | 4,5% | 8,8% |
| Förvärvad verksamhet, % | 0,7% | 2,2% | 100,0% | - | - | - | 138,3% | 2,2% |
| Valutaeffekt, % | 4,2% | 2,4% | - | - | - | - | 4,2% | 2,4% |
| Total tillväxt, % | 9,4% | 13,4% | 100,0% | - | - | - | 147,0% | 13,4% |
| EBITDA | 393,5 | 351,5 | 73,3 | - | -69,7 | -85,8 | 397,1 | 265,7 |
| EBITDA-marginal, % | 48,3% | 47,2% | 7,2% | - | - | - | 21,6% | 35,7% |
| Avskrivningar | -55,4 | -40,6 | -57,7 | - | -0,1 | - | -113,2 | -40,6 |
| EBITA | 338,1 | 310,9 | 15,6 | - | -69,8 | -85,8 | 283,9 | 225,1 |
| EBITA-marginal, % | 41,5% | 41,7% | 1,5% | - | - | - | 15,4% | 30,2% |
| Jämförelsestörande poster | -3,1 | - | -68,4 | - | -13,0 | -46,1 | -84,5 | -46,1 |
| Justerad EBITDA | 389,3 | 351,5 | 141,7 | - | -56,7 | -39,7 | 474,3 | 311,8 |
| Justerad EBITDA-marginal, % | 47,7% | 47,2% | 13,8% | - | - | - | 25,8% | 41,8% |
| Justerad EBITA | 338,5 | 310,9 | 84,0 | - | -56,8 | -39,7 | 365,7 | 271,2 |
| Justerad EBITA-marginal, % | 41,5% | 41,7% | 8,2% | - | - | - | 19,9% | 36,4% |
| Jämförelsestörande poster | | | | | | | | |
| Förvärvs- och integrationskostnader | - | - | -68,4 | - | -13,0 | -46,1 | -81,4 | -46,1 |
| Omstruktureringskostnader | -3,1 | - | - | - | - | - | -3,1 | - |
| Summa | -3,1 | - | -68,4 | - | -13,0 | -46,1 | -84,5 | -46,1 |
| Klassificering av jämförelsestörande poster | | | | | | | | |
| Rörelsekostnader | 4,2 | - | -68,4 | - | -13,0 | -46,1 | -77,2 | -46,1 |
| Avskrivningar | -4,6 | - | - | - | - | - | -4,6 | - |
| Avskrivningar från förvärv | -2,7 | - | - | - | - | - | -2,7 | - |

Justerad Kassagenerering

| MSEK | Q3 | | Jan-Sep | | Jan-Dec |
|--|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 | 2022 |
| Justerad EBITDA | 153,5 | 108,0 | 474,3 | 311,8 | 422,0 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | -42,4 | 11,6 | 142,2 | 106,2 | 275,9 |
| Betalda räntor förutbetalda intäkter | 31,3 | 10,1 | 94,0 | 18,8 | 24,1 |
| Betald inkomstskatt | 21,2 | 4,3 | 40,9 | 25,1 | 69,1 |
| Justering kassaflöde från jämförelsestörande poster | 20,0 | 8,9 | 77,2 | 50,5 | 109,3 |
| Capex relaterat till ny- och vidareutveckling av produkter | -53,1 | -9,3 | -107,3 | -38,1 | -55,3 |
| Justerat operativt kassaflöde | -23,0 | 25,6 | 247,0 | 162,5 | 423,1 |
| Justerad Kassagenerering, % | -15,0% | 23,7% | 52,1% | 52,1% | 100,3% |

Nettoskuld

| MSEK | 30 Sep 2023 | 30 Sep 2022 | 31 Dec 2022 |
|---|----------------|--------------|----------------|
| Långfristiga skulder til kreditinstitut | 2 198,8 | 1 247,6 | 2 483,3 |
| Kortfristiga skulder til kreditinstitut | 86,2 | - | - |
| Likvida medel | -326,4 | -976,5 | -671,2 |
| Nettoskuld | 1 958,6 | 271,1 | 1 812,1 |

Skuldsättninggrad

| MSEK | 30 Sep 2023 | 30 Sep 2022 | 31 Dec 2022 |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Justerad EBITDA LTM (proforma) | 621,3 | 396,2 | 582,0 |
| Nettoskuld | 1 958,6 | 271,1 | 1 812,1 |
| Skuldsättninggrad | 3,2 | 0,7 | 3,1 |

Kvartalsöversikt

| MSEK | Q3 2023 | Q2 2023 | Q1 2023 | Q4 2022 | Q3 2022 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|
| Rapport över totalresultatet | | | | | |
| Nettoomsättning | 618,9 | 607,8 | 613,7 | 368,3 | 263,2 |
| EBITDA | 133,5 | 118,9 | 144,7 | 46,9 | 100,3 |
| EBITDA-marginal, % | 21,6% | 19,6% | 23,6% | 12,7% | 38,1% |
| EBITA | 91,4 | 80,7 | 111,8 | 29,3 | 85,3 |
| EBITA-marginal, % | 14,8% | 13,3% | 18,2% | 8,0% | 32,4% |
| Justerad EBITA | 116,0 | 109,3 | 140,4 | 92,6 | 93,0 |
| Justerad EBITA-marginal, % | 18,7% | 18,0% | 22,9% | 25,1% | 35,3% |
| Rörelseresultat (EBIT) | 35,9 | 28,9 | 57,3 | -21,5 | 43,2 |
| EBIT-marginal, % | 5,8% | 4,8% | 9,3% | -5,8% | 16,4% |
| Finansiella intäkter och kostnader | -12,4 | -61,5 | -33,3 | -17,4 | 15,3 |
| Periodens resultat | 21,2 | -26,2 | 18,4 | -12,9 | 49,6 |
| Balansräkning | | | | | |
| Anläggningstillgångar | 6 220,0 | 6 407,3 | 6 174,7 | 6 137,5 | 3 423,9 |
| Omsättningstillgångar | 736,6 | 966,9 | 1 327,8 | 1 188,8 | 1 054,1 |
| Likvida medel | 326,4 | 455,9 | 770,1 | 671,2 | 976,5 |
| Eget kapital | 2 383,9 | 2 432,0 | 2 367,5 | 2 326,4 | 2 307,6 |
| Långfristiga skulder | 2 950,6 | 3 039,0 | 3 285,0 | 3 259,6 | 1 581,1 |
| Kortfristiga skulder | 1 622,1 | 1 903,2 | 1 850,0 | 1 740,3 | 589,3 |
| Summa tillgångar | 6 956,6 | 7 374,2 | 7 502,5 | 7 326,3 | 4 478,0 |
| Kassaflöde | | | | | |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | -42,4 | 17,4 | 167,2 | 169,8 | 11,6 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -37,8 | -94,9 | -44,3 | -1 662,8 | -24,3 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | -12,4 | -278,4 | -25,1 | 1 185,3 | -5,9 |
| Kassaflöde för perioden | -92,6 | -355,9 | 97,8 | -307,7 | -18,6 |
| Justerat operativt kassaflöde | -23,0 | 60,0 | 210,0 | 260,6 | 25,6 |
| Nyckeltal | | | | | |
| Nettorörelsekapital | -885,5 | -936,3 | -522,2 | -551,6 | 464,7 |
| Soliditet, % | 34,3% | 33,0% | 31,6% | 31,8% | 51,5% |
| Justerad Kassagenerering, % | -15,0% | 40,7% | 121,2% | 236,4% | 23,7% |
| Nettoskuld | 1 958,6 | 1 889,6 | 1 733,8 | 1 812,1 | 271,0 |
| Aktieinformation: | | | | | |
| Genomsnittligt antal stamaktier (tusentals) | 107 876 | 107 861 | 107 847 | 107 847 | 107 847 |
| Resultat per aktie före utspädning, SEK | 0,20 | -0,24 | 0,17 | -0,12 | 0,46 |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK | 0,20 | -0,24 | 0,17 | -0,12 | 0,46 |

Moderbolagets resultaträkning

| MSEK | Q3 | | Jan-Sep | | Jan-Dec |
|---|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 | 2022 |
| Personalkostnader | -1,1 | -1,6 | -3,5 | -6,3 | -7,3 |
| Avskrivningar | -0,1 | -0,0 | -0,1 | -0,0 | -0,0 |
| Övriga rörelseintäkter och -kostnader | 2,4 | -18,5 | -5,8 | -75,9 | 0,1 |
| Rörelseresultat (EBIT) | 1,2 | -20,1 | -9,4 | -82,2 | -7,3 |
| Finansiella intäkter | 32,1 | 6,4 | 53,4 | 18,6 | 25,9 |
| Finansiella kostnader | -18,2 | -0,5 | -18,7 | -1,5 | -2,5 |
| Mottagen utdelning | - | - | 45,0 | - | - |
| Finansiella intäkter och kostnader | 13,9 | 5,9 | 79,7 | 17,1 | 23,4 |
| Bokslutsdispositioner | - | - | - | - | 9,2 |
| Resultat före skatt | 15,1 | -14,2 | 70,3 | -65,1 | 25,3 |
| Inkomstskatt | -4,0 | 2,2 | -5,2 | 10,6 | -2,2 |
| Periodens resultat | 11,1 | -12,0 | 65,1 | -54,5 | 23,1 |
| Summa totalresultat för perioden | 11,1 | -12,0 | 65,1 | -54,5 | 23,1 |

Moderbolagets balansräkning

| MSEK | 30 Sep 2023 | 30 Sep 2022 | 31 Dec 2022 |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| Fordringar på koncernföretag | 2 346,1 | 1 212,7 | 1 181,9 |
| Andelar i koncernföretag | 1 160,5 | 1 158,6 | 1 158,1 |
| Nyttjanderrätter | 0,1 | 0,2 | 0,2 |
| Uppskjuten skattefordran | - | 10,6 | - |
| Summa anläggningstillgångar | 3 506,7 | 2 382,1 | 2 340,2 |
| Fordringar på koncernföretag | 73,4 | 1,2 | 156,5 |
| Övriga fordringar | 1,3 | 0,9 | 0,5 |
| Aktuell skattefordran | - | 0,2 | 1,4 |
| Likvida medel | 47,5 | 56,0 | 11,5 |
| Summa omsättningstillgångar | 122,2 | 58,3 | 169,9 |
| Summa tillgångar | 3 628,9 | 2 440,4 | 2 510,1 |
| MSEK | 30 Sep 2023 | 30 Sep 2022 | 31 Dec 2022 |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | | |
| Bundet eget kapital | | | |
| Aktiekapital | 1,7 | 1,7 | 1,7 |
| Fritt eget kapital | | | |
| Överkursfond | 2 654,0 | 2 654,0 | 2 654,0 |
| Balanserade vinstmedel | -110,1 | -254,7 | -177,6 |
| Summa eget kapital | 2 545,6 | 2 401,0 | 2 478,1 |
| Leasingskulder | 0,0 | 0,1 | - |
| Skulder till kreditinstitut | 931,1 | - | - |
| Summa långfristiga skulder | 931,1 | 0,1 | - |
| Skulder till kreditinstitut | 86,2 | - | - |
| Leverantörsskulder | 0,6 | 2,7 | 4,6 |
| Skuld till närstående | 60,2 | 1,6 | 14,5 |
| Aktuell skatteskuld | 1,3 | - | - |
| Upplupna kostnader | 3,7 | 34,8 | 6,6 |
| Övriga kortfristiga skulder | 0,2 | 0,2 | 6,3 |
| Summa kortfristiga skulder | 152,2 | 39,3 | 32,0 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | 3 628,9 | 2 440,4 | 2 510,1 |

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 användningen |
|--|---|--|
| EBITA | Resultat före finansiella poster och skatt, exklusive avskrivning av förvävsrelaterad fördelning av köpeskilling. | Måttet visar verksamhetens lönsamhet justerad för avskrivning av förvävsrelaterad fördelning av köpeskilling. |
| EBITA-marginal | EBITA som en andel av nettoomsättning. | Måttet visar den underliggande verksamhetens (d.v.s. exklusive avskrivning av förvävsrelaterad fördelning av köpeskilling) lönsamhet över tid i förhållande till försäljningen. |
| EBITDA | Rörelseresultat före avskrivningar, nedskrivningar, finansiella poster och skatter. | Måttet visar verksamhetens lönsamhet före avskrivningar och nedskrivningar. |
| EBITDA-marginal | EBITDA som en andel av nettoomsättningen. | Måttet visar verksamhetens lönsamhet över tid, oberoende av finansiering, nedskrivningar och avskrivningar. |
| Förvärvad tillväxt | Förändring i nettoomsättning under innevarande period hänförlig till förvärvade enheter, exklusive valutakurseffekter, i förhållande till nettoomsättning under motsvarande period föregående år. Förvärvade enheters nettoomsättning definieras som förvärvad tillväxt under en period om 12 månader från och med respektive förvävsdatum. | Måttet används eftersom det kompletterar måttet organisk tillväxt och ökar förståelsen för Karnovs tillväxt. |
| Justerad EBITA | EBITA justerat för jämförelsestörande poster. | Måttet visar verksamhetens lönsamhet och är justerat för jämförelsestörande poster och avskrivning av förvävsrelaterad fördelning av köpeskilling och avskrivning av investeringar hänförliga till förvärv. |
| Justerad EBITA-marginal | Justerad EBITA som en andel av nettoomsättningen. | Syftet är att ge en indikation på Karnovs verksamhets underliggande lönsamhet exklusive jämförelsestörande poster och uttryckt som en andel av nettoomsättningen. |
| Justerad EBITDA | Rörelseresultat före avskrivningar, finansiella poster, skatt och jämförelsestörande poster. | Avgörande för att förstå koncernens rörelseresultat, oavsett jämförelsestörande poster, finansiering och avskrivningar. |
| Justerad EBITDA-marginal | Justerad EBITDA som en andel av nettoomsättningen. | Måttet syftar till att visa koncernens lönsamhet oavsett jämförelsestörande poster, finansiering och avskrivningar, på löpande basis. |
| Justerat kassaflöde från den löpande verksamheten | Justerad EBITDA plus förändringar i nettorörelsekapital samt jämförelsestörande poster minus investeringar i utveckling av nya produkter och förbättringar av befintliga produkter och affärssystem. | Måttet används för att beräkna den underliggande kassagenereringen. |
| Jämförelsestörande poster | Jämförelsestörande poster innefattar poster av betydande karaktär som förvrider jämförelser mellan olika perioder. | Måttet används för att beräkna justerade mått, vilka är relevanta för att förstå den finansiella utvecklingen över tid. |
| Kassagenereringsgrad (%) | Justerat kassaflöde från den löpande verksamheten som en andel av Justerad EBITDA. | Cash generation (kassagenerering) återspeglar den vedertagna termen cash conversion och är en typ av mått på hur effektivt redovisade intäkter omvandlas till ett konkret bidrag till koncernens finansiering. |

| Nyckeltal | Definition | Förklaring till användningen |
|--|--|--|
| Organisk tillväxt | Förändring i nettoomsättning under innevarande period, exklusive förvärv och valutakurseffekter, i förhållande till nettoomsättningen motsvarande period föregående år. Förvärven inkluderas i organisk nettoomsättning efter en period om tolv månader. | Relevant mått för att kunna bedöma bolagets förmåga att skapa tillväxt genom volym och pris i den löpande verksamheten. |
| Medelantal anställda (FTE:s) | Medelantalet heltidsanställda under rapporteringsperioden. | Ej finansiellt nyckeltal. |
| Nettoomsättning (Offline) | Nettoomsättning från tryckta produkter och utbildningstjänster. | Måttet används eftersom det ökar förståelsen för den totala nettoomsättningen och fördelningen av nettoomsättningen. |
| Nettoomsättning (Online) | Nettoomsättning från onlinetjänster. | Måttet ökar förståelsen för den totala nettoomsättningen och fördelningen av nettoomsättningen. |
| Nettoskuld | Totala skulder (exklusive leasingkulder) minus likvida medel. | Måttet möjliggör en bedömning av om Karnov har en lämplig finansieringsstruktur. |
| Nettoskuldsättningsgrad (Nettoskuld/justerad EBITDA LTM) | Nettoskuld (exklusive leasingkulder) 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. |
| PPA-justerad nettovinst | Nettovinst exklusive jämförelsestörande poster samt avskrivning av förvärvsrelaterad fördelning av köpeskilling | Måttet används för att visa Karnovs lönsamhet exkluderat exklusive jämförelsestörande poster samt avskrivning av förvärvsrelaterad fördelning av köpeskilling. |
| Resultat per aktie | Resultat per aktie för perioden, i SEK, hänförligt till moderbolagets aktieägare, i relation till det viktade genomsnittliga antalet utestående aktier före och efter utspädning. | Nyckeltal enligt IFRS. |
| Rörelseresultat (EBIT) | Resultat före finansiella poster och skatt. | Måttet möjliggör jämförelser av lönsamheten oberoende av kapitalstruktur eller skattesituation. |
| Soliditet (%) | Eget kapital dividerat med summa av tillgångar. | Måttet används för att bedöma Karnovs finansiella stabilitet. |

Valutakurser

| | Stängningskurs | Genomsnittskurs | Stängningskurs | Genomsnittskurs | Stängningskurs | Genomsnittskurs |
|-----------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| | 30 sept 2023 | Jan-sept 2023 | 30 sept 2022 | Jan-sept 2022 | 31 dec 2022 | Jan-dec 2022 |
| 1 DKK motsvarar i SEK | 1,5412 | 1,5402 | 1,4681 | 1,4145 | 1,4965 | 1,4285 |
| 1 NOK motsvarar i SEK | 1,0202 | 1,0118 | 1,0430 | 1,0519 | 1,0572 | 1,0518 |
| 1 EUR motsvarar i SEK | 11,4923 | 11,4722 | 10,9177 | 10,5248 | 11,1283 | 10,6274 |

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. Delårsrapport är publicerad på svenska och engelska. Vid eventuella skillnader mellan den engelska versionen och den svenska originaltexten äger den svenska versionen tolkningsföreträde.

Karnov Group idag

400 000+

Användare

7 000+

Specialister

1 300+

Medarbetare

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 informationsleverantör.

Vårt uppdrag är att vara en oersättlig samarbetspartner för alla rådgivare inom juridik, skatt och redovisning 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 stödjer deras arbetsflöde.

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, Notisum, Echoline, Nørskov Miljø, DIBkunnskap, Legal Cross Border, Forlaget Andersen, Ante och BELLA Intelligence, förser Karnov Group över 400 000 användare med kunskap och insikter.

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

Danmark: Onlinetjänster och offlineprodukter inom juridik, skatt och redovisning och miljö och hälsoskydd

Sverige: Onlinetjänster och offlineprodukter inom juridik, skatt och redovisning och miljö och hälsoskydd

Norge: Digitala arbetsflödesverktyg för skatt och redovisning

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

Spanien: Online- och offlineerbjudanden inom juridik samt kurser inom juridik

Med kontor i Sverige, Danmark, Norge, Frankrike, Spanien och Portugal har Karnov Group idag cirka 1 300 anställda.

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



Bättre beslut, snabbare.

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