

ÅRSREDOVISNING 2023

BANAR VÄGEN TILL RÄTTVISA



 **KARNOV**
GROUP



VD HAR ORDET

Karnov har tagit steget från att vara en marknadsledande nordisk aktör till en stark europeisk aktör.

6

EN MARKNAD MED TYDLIGA DRIVKRAFTER

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

18

BIDRAR TILL ETT RÄTTSSÄKERT SAMHÄLLE

Karnovs främsta bidrag till ett hållbart samhälle.

32

Innehåll

Kort om bolaget	3	Hållbarhetsrapport	32
Väsentliga händelser	4	Bolagsstyrningsrapport	54
Flerårsöversikt	5	Styrelse och ledning	61
VD-ord	6	Förvaltningsberättelse	66
Karnov Group som investering	8	Finansiella rapporter	72
Värdemodell	10	Noter	79
Strategi	11	Vinstdisposition och underskrifter	106
Drivkrafter och Marknaden	18	Revisionsberättelse	107
Produkter och tjänster	22	Kvartalsöversikt	111
Rörelsesegment	26	Alternativa nyckeltal	112
Karnovs aktie	30	Finansiella definitioner	113

Karnov Group

Affärskritiska lösningar för jurister

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

KARNOV GROUP I KORTHET

- ▶ Affärskritiska lösningar för jurister.
- ▶ Tjänsterna är tillgängliga huvudsakligen digitalt med en hög grad av abonnemangsbaserade kundavtal.
- ▶ Utger tryckta böcker och tidskrifter samt erbjuder juridiska fortbildningskurser.
- ▶ Kunderna utgörs främst av advokatbyråer, redovisnings- och revisionsbyråer, företag och offentlig sektor såsom domstolar, universitet, myndigheter och kommuner.
- ▶ Karnov Group skapar tillväxt genom utveckling av nya vertikaler, dvs kunskaps-/produktområden, och genom förvärv.
- ▶ Noterat sedan 2019 på Nasdaq Stockholm.

BÄTTRE BESLUT, SNABBARE

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

400 000+

ANVÄNDARE I SEX LÄNDER

7 000+

EXPERTER

>1 200

MEDARBETARE

2 475 MSEK

NETTOOMSÄTTNING

4,3%

ORGANISK TILLVÄXT

488 MSEK

JUSTERAD EBITA

KARNOV
GROUP

NORSTEDTS
JURIDIK | KARNOV
GROUP

ARANZADI
LA LEY | KARNOV
GROUP

LAMY | KARNOV
LIAISONS GROUP

JUSNET | KARNOV
GROUP

NOTISUM | KARNOV
GROUP

dib
A Karnov Group company

echoline



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

Väsentliga händelser 2023

GOD TILLVÄXT OCH LÖNSAMHET I REGION NORD

Verksamheterna i Danmark, Sverige och Norge fortsatte att växa lönsamt under 2023. Tillväxten drevs av en ökad efterfrågan på våra tjänster, från både befintliga och nya kunder. Lönsamheten var fortsatt hög. Fokus är på ökad kundnytta, lönsam tillväxt och marginalförbättring.

Läs mer om Region Nord på sidan 26.

INTEGRATION FÖRE PLAN I REGION SYD

Verksamheterna i Frankrike, Spanien och Portugal genererade ett finansiellt resultat i linje med förväntan under 2023. Sammanslagningen av de två spanska verksamheterna fortskred snabbare än tidsplanen och kommer att fortskrida under 2024, med målet att minska årliga kostnadsmassan med 10 MEUR. I Frankrike var fokus att utveckla produktportföljen, för att skapa förutsättningar att bli den snabbast växande aktören på marknaden på medellång sikt.

Läs mer om Region Syd och integrationen på sidan 28.

REGIONCHEFER UTSEDDA

Alexandra Åquist utsågs till VD för Region Nord samt Guillaume Deroubaix till VD för Region Syd. Besluten har fattats för att säkerställa de rätta förutsättningarna för fortsatt europeisk tillväxt samt för att bibehålla ett starkt fokus på att utveckla de regionala verksamheterna.

SLUTFÖRD REFINANSIERING

Karnov ingick avtal om nya kreditfaciliteter om 270 MEUR för refinansiering av befintliga lån.

STRATEGI FÖR LÖNSAM TILLVÄXT OCH UPPDATERADE FINANSIELLA MÅL

Karnov presenterade sin tillväxtstrategi och uppdaterade finansiella mål vid bolagets första kapitalmarknadsdag.

FÖRSTA GENERATIVA AI-LÖSNINGEN FÖR JURISTER LANSERAD

Karnovs första generativa AI-lösning (Artificiell Intelligens) för jurister, K+ Smart Chat, lanserades. Lösningen integrerades på den juridiska informationsplattformen i Region Syd.

Läs mer om Karnovs AI-strategi och hur AI kan skapa mer kundnytta på sidan 22.

VÄSENTLIG HÄNDELSE EFTER ÅRETS UTGÅNG Ytterligare kostnadseffektiviseringar

Karnov Group har lanserat ett initiativ i syfte att skapa mer kundnytta och påskynda bolagets lönsamma tillväxtstrategi. Avsikten är att generera ytterligare kostnadseffektiviseringar om 10 MEUR inom koncernen med full effekt på årlig basis vid utgången av 2026.

Flerårsöversikt

MSEK	2023	2022	2021	2020	2019
Rapport över total resultat					
Nettoomsättning	2 475	1 113	878	771	757
EBITDA	524	313	325	321	251
EBITDA-marginal, %	21,2%	28,1%	37,0%	41,7%	33,2%
EBITA	370	254	278	276	206
EBITA-marginal, %	15,0%	22,8%	31,6%	35,8%	27,2%
Justerad EBITA	488	364	327	288	279
Justerad EBITA-marginal, %	19,7%	32,7%	37,2%	37,4%	36,8%
Rörelseresultat (EBIT)	156	79	116	131	80
EBIT-marginal %	6,3%	7,1%	13,2%	17,0%	10,6%
Finansiella poster, netto	-116	-17	-21	-10	-70
Periodens resultat	37	60	84	100	3
Balansräkning					
Anläggningstillgångar	5 957	6 138	3 337	2 952	3 049
Omsättningstillgångar *	976	1 189	1 185	737	349
Likvida medel	451	671	951	553	52
Eget kapital	2 337	2 326	2 154	1 551	1 527
Långfristiga skulder	2 775	3 260	1 530	1 480	1 117
Kortfristiga skulder *	1 820	1 740	838	658	755
Summa tillgångar	6 933	7 326	4 522	3 689	3 399
Kassaflöde					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	337	276	314	379	137
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-221	-1 740	-386	-112	-271
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-338	1 152	468	235	-19
Periodens kassaflöde	-222	-312	396	502	-153
Nyckeltal					
Soliditet, %	33,7%	31,8%	47,6%	42,0%	44,9%
Kassagenereringsgrad, %	76,0%	100,2%	92,0%	124,0%	88,6%
Nettoskuld **	1 756	1 812	457	743	861
Aktieinformation					
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,34	0,56	0,87	1,02	0,03
Genomsnittligt antal aktier före utspädning (tusentals)	107 862	107 847	97 862	97 671	84 434

* Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder är angivna för 2023 och 2022 i enlighet med fullständig implementering av IFRS 15 (se not 2). 2019-2021 har inte räknats om.

** Nettoskulden har för alla år ovan korrigerats till uppdaterad definition per 5 oktober 2023.

Ett framgångsrikt år och ny lönsam tillväxtstrategi etablerad

2023 var ett framgångsrikt, transformativt och innovationsrikt år med en solid försäljningsökning och robusta marginaler. Den organiska omsättnings-tillväxten nådde 4% och den justerade EBITA-marginalen var 20%. Karnov blev en europeisk aktör och integrationen av Region Syd gick över förväntan med positiva synergieffekter. Vi ligger före tidplan. Under året lanserade vi nya finansiella mål samt en uppdaterad strategi med fokus på lönsam tillväxt. Vi lanserade även vår första generativa AI-lösning. Detta fungerar nu som en bra bas för vårt nya initiativ, "Acceleration Initiative", som vi annonserade i början av 2024. Initiativet berör hela koncernen och ska bredda våra affärs-kritiska lösningar till våra kunder samt öka lönsamheten.

AFFÄRSKRITISKA LÖSNINGAR FÖR JURISTER

2023 var ett år som tyvärr präglades av en alltmer makro-ekonomisk och geopolitisk turbulens, vilket även har medfört stort mänskligt lidande. Vår mission att bana väg för rättvisan är således mer relevant än någonsin. Det är därmed med ödmjukhet jag konstaterar att 2023 var ett år av framgång för Karnov Group. Tack vare vår affärsmodell är vi fortsatt opåverkade av svängningar i konjunkturen och vi fortsätter att utvecklas och leverera affärskritiskt värde för våra kunder. Vår starka position i ett attraktivt och växande segment bidrar till vår stabilitet. Marknaden kännetecknas av stadiga och icke-cykliska kunder samt en stabil tillväxttakt. Cirka 85 procent av våra intäkter är abonnemangsbase-rade. I kombination med en förnyelsegrad på över 90 procent skapas ett stabilt kassaflöde. Detta gör att Karnov kan lägga ännu ett starkt år bakom sig. Ett år som också skapat positiva förutsättningar för en framgångsrik framtid.

INTEGRATIONEN I REGION SYD ÄR FÖRE TIDPLAN

2023 är ett historiskt år i Karnovs historia, året då vi blev en europeisk, lokal aktör. Vi inledde integrationen av Region Syd i slutet av 2022. Under 2023 har arbetet med integrationen gått över förväntan och vi är före tidplan vad gäller migreringen av innehåll och IT i Spanien. Över 50% av Aranzadis innehåll är nu migrerat till vår gemensamma innehållsplat-form. Den första Aranzadi-produkten, Siapol, ligger live på plattformen. Vi har även migrerat IT-strukturen i Frankrike till vår egen miljö. I Frankrike fortsätter vi enligt plan med att göra en s.k. turn-around för att utveckla Lamy Liaisons till verksamhet med lönsam tillväxt. Vi har genomfört åtgärder som gett positiva synergieffekter och vid slutet av året hade synergieffekter på 2 MEUR på årlig löpande basis realiserats. Vi följer planen för att åstadkomma synergier på 7,5 MEUR på årlig löpande basis vid slutet av 2024 och totala synergier på 10 MEUR på årlig löpande basis vid slutet av 2026.

|| Karnov har tagit steget från att vara en marknadsledande nordisk aktör till en stark europeisk aktör.

STARK TILLVÄXT I REGION NORD

Region Nord har haft stark tillväxt under året som slagit den underliggande marknadstillväxten i regionen. Vi kommer fortsätta att befästa vår position i Norden där vi har en central plats i rättssystemen och juristers arbetsprocesser. I 200 år har vi i Karnov Group i levererat högkvalitativa och pålitliga tjänster till våra kunder. Vi kommer att fortsätta fokusera på att möta våra kunders behov och erbjuda högsta kvalitet till bästa möjliga användarupplevelse, som effektivt stödjer kundernas arbetsflöden. Under 2024 kommer vi att lansera vår generativa AI-lösning i Norden.

BANA VÄG FÖR RÄTTVISAN MED EN LÖNSAM TILLVÄXT

Under 2023 var Karnov Groups organiska tillväxt 4,3% i lokal valuta, i linje med vårt finansiella mål. Omsättningen steg med 122,2% varav förvärvad tillväxt (Region Syd) utgjorde 114,5% och valutaeffekter utgjorde 3,4%. Tillväxten i Norden drevs primärt av att vi ökade försäljningen till befintliga kunder och inledde samarbeten med nya kunder, främst inom kommuner, EHS och offentlig sektor. Det är glädjande att se att behovet av våra affärskritiska tjänster växer och vi kommer att fortsätta öka kundnyttan.

Justerad EBITA uppgick till 488 MSEK. Den justerade EBITA-marginalen uppgick till 19,7% på koncernnivå. Vårt finansiella mål är en justerad EBITA-marginal som överstiger 25% på medellång sikt och 30% på lång sikt. Tack vare vårt starka kassaflöde uppgick nettoskuldssättningsgraden till 2,8x, vilket är inom ramen för och under vårt finansiella mål. Vi investerar vårt fria kassaflöde i integrationen av Region Syd och vårt nyligen lanserade koncernövergripande initiativ, "Acceleration Initiative" för att öka koncernens lönsamhet.

NYTT INITIATIV FÖR YTTERLIGARE KUNDNYTTA OCH LÖNSAM TILLVÄXT

2023 var ett framgångsrikt och transformativt år. Vi flyttade fram våra positioner och breddade våra affärskritiska lösningar till våra kunder. En ny strategi för lönsam tillväxt med uppdaterade finansiella mål presenterades på vår första Kapitalmarknadsdag i oktober. Integrationen av Region Syd



Stockholm den 22 mars 2024
Pontus Bodelsson, VD och koncernchef

gick och fortsätter att gå bra och är före tidplan. Vi lanserade nya innovationer med fokus på AI för att skapa ytterligare kundvärde.

2024 är året vi lanserar vårt "Acceleration Initiative", uppmuntrade av den framgångsrika sammanslagningen i Spanien samt de nya möjligheter dagens teknikskifte möjliggör. Syftet med detta initiativ är att skapa ytterligare kundvärde och synergier inom hela koncernen. Initiativet ska skapa ytterligare årliga kostnadssynergier på 10 MEUR med full effekt i slutet av 2026. Kostnaderna för detta beräknas uppgå till 14 MEUR.

Integrationen av Region South kommer att löpa parallellt, som planerat, med ambitionen att uppnå årliga löpande kostnadssynergier på 10 MEUR med full effekt i slutet av 2026.

De planerade sammanlagda årliga löpande kostnadssynergierna inom hela Karnov Group beräknas således uppgå till 20 MEUR med full effekt från och med slutet av

2026. Kostnaderna för att upp synergier beräknas uppgå till 38 MEUR.

AVSLUTANDE ORD

Avslutningsvis vill jag tacka alla våra medarbetare, författare, experter, kunder och aktieägare, som alla har bidragit till Karnovs goda framgång och resultat i år samt den position som bolaget har som en ledande europeisk leverantör av affärskritiska juridiska informationslösningar. Vi ser fram emot att fortsätta att underlätta för våra kunder och vara lyhörda för deras önskemål. Vi kommer också att leverera goda resultat från våra två initiativ för ökad lönsamhet inom koncernen.

Karnov har tagit steget från att vara en marknadsledande nordisk aktör till en stark europeisk aktör. Jag ser fram emot den tillväxtresa som följer samt att befästa vår position som en ledare på våra lokala marknader. Tack.

KARNOV GROUP

som investering

LÅNG HISTORIA AV ATT BIDRAGIT TILL ETT RÄTTSSÄKERT SAMHÄLLE

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

📖 Läs mer om vårt erbjudande, sidan 22.

KONJUNKTUROKÄNSLIG AFFÄRSMODELL MED FÖRUTSÄGBART KASSAFLÖDE

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

📖 Läs mer om marknaden, sidan 18, finansiella mål, sidan 12 och vår affärsmodell, sidan 17.

TYDLIGA DRIVKRAFTER SKAPAR FORTSATT EFTERFRÅGAN

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

📖 Läs mer om strategierna, sidan 14 och marknaden, sidan 18.

DE VERKSAMHETSKRITISKA TJÄNSTERNA UTGÖR LÅG ANDEL AV KUNDERNAS DRIFTSKOSTNADER

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

📖 Läs mer om Karnovs produktportfölj på sidan 22.

HÖG INNOVATIONSKAPACITET MED DOKUMENTERAT VÄRDESKAPANDE

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

📖 Läs mer om teknikutveckling, sidan 22 och kapitalallokeringsstrategin, sidan 17.



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

Karnov Groups värdemodell

DRIVKRAFTER

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

RESURSER

Intelletuellt kapital

Medarbetare 1 230 st
Juridiska experter >7 000 st

Strukturkapital

Kunder

PRAKTISERANDE JURISTER



Advokatbyråer



Redovisnings- och
revisionsbyråer

OFFENTLIG SEKTOR



Domstolar



Offentlig
förvaltning

BOLAG



Storbolag



Små- och
medelstora bolag

Digitala och fysiska
produkter och tjänster

Energi- och materiella resurser

Energiförbrukning

Finansiellt kapital

Capex/omsättning
(Produktutveckling)

HUR KARNOV SKAPAR VÄRDE

Clearing the path to justice

OFFENTLIGA INNEHÅLLSKÄLLOR

Lagar
Förarbeten
Rättspraxis

INNEHÅLL FRAMTAGET AV KARNOV

Rättspraxis utvald av
våra experter
Kommentarer, av våra
experter och för-
fattare, skapar
djupare förståelse
Praktiskt innehåll och
nyhetsuppdateringar
Litteratur, av våra för-
fattare, referenser till
artiklar och böcker /
e-böcker

KUNSKAP OCH ARBETSPROCESSVERKTYG FÖR RÄTTSLIGA UTMANINGAR



Strategiskt fokus

Medarbetarutveckling, gemen-
sam IT-infrastruktur, utveckling av
AI-lösningar samt lönsam tillväxt

Värdebaserad organisation

Lokal anpassning

SKAPAT VÄRDE

Kunder

Stödjer jurister med affärskritiskt
egenutvecklat innehåll som ger
effektivitet och tillförlitlighet.

Samhälle

Bidrar till rättssäkerhet
Skatter om 62 MSEK

Medarbetare

1 131 MSEK i löner och
ersättningar
Löpande kompetensutveckling

Experter

Uppdrag till 7000 experter

Leverantörer

365 MSEK i inköp

Långivare

128 MSEK i räntekostnader

Aktieägare

Resultat per aktie 0,34 SEK

EKONOMISKT RESULTAT 2023

Netto- omsättning	Organisk tillväxt	Justerad EBITA*	Justerad EBITA- marginal*	Nettoskuld- sättningsgrad	Soliditet	Investeringar
2 475 MSEK	4,3%	488 MSEK	19,7%	2,8x	33,7%	187 MSEK

*Alternativt nyckeltal. Se finansiella definitioner på sida 113 för mer information.

Affärsidé



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

Vision



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

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

Mission



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

Vi bidrar till förtroende för de europeiska samhällena och samfunden.



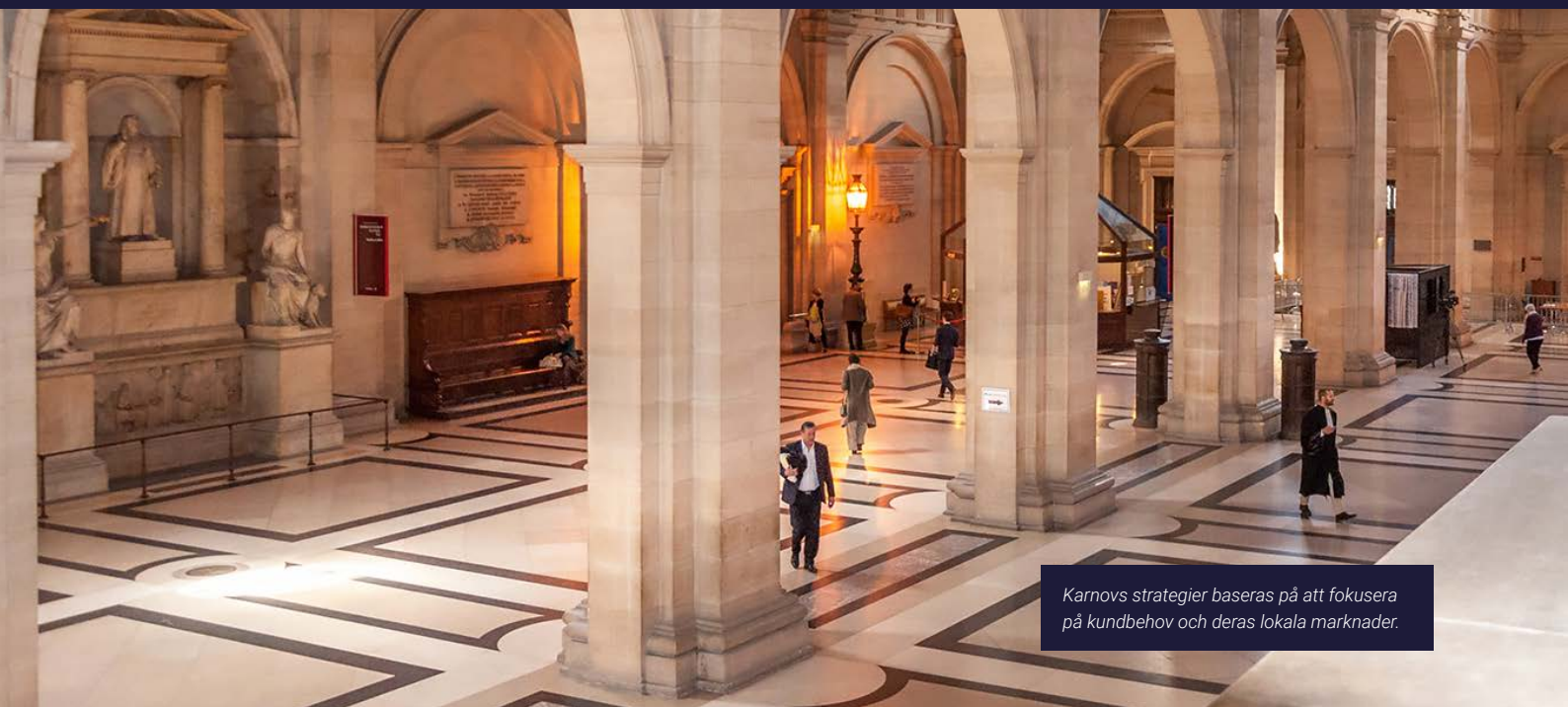
Finansiella mål

Styrelsen för Karnov Group uppdaterade 2023 de tre finansiella mål samt en utdelningspolicy. Vid antagandet av de finansiella målen har styrelsen särskilt beaktat den underliggande marknadsutvecklingen samt bolagets möjlighet att skapa ytterligare affärskritisk nytta för bolagets befintliga och framtida kunder.

MÅL	UTFALL 2023	FLERÅRSÖVERSIKT																		
4-6% ORGANISK NETTOOMSÄTTNINGSTILLVÄXT På medellång sikt, kompletterad med selektiva förvärv.	4%	<table><thead><tr><th>År</th><th>Nettoomsättning</th><th>Organisk nettoomsättningstillväxt, %</th></tr></thead><tbody><tr><td>2019</td><td>~800</td><td>~4,0%</td></tr><tr><td>2020</td><td>~750</td><td>~2,0%</td></tr><tr><td>2021</td><td>~900</td><td>~6,0%</td></tr><tr><td>2022</td><td>~1100</td><td>~8,0%</td></tr><tr><td>2023</td><td>~2400</td><td>~4,0%</td></tr></tbody></table>	År	Nettoomsättning	Organisk nettoomsättningstillväxt, %	2019	~800	~4,0%	2020	~750	~2,0%	2021	~900	~6,0%	2022	~1100	~8,0%	2023	~2400	~4,0%
År	Nettoomsättning	Organisk nettoomsättningstillväxt, %																		
2019	~800	~4,0%																		
2020	~750	~2,0%																		
2021	~900	~6,0%																		
2022	~1100	~8,0%																		
2023	~2400	~4,0%																		
25% JUSTERAD EBITA-MARGINAL på medellång sikt 30% JUSTERAD EBITA-MARGINAL på lång sikt	20%	<table><thead><tr><th>År</th><th>Justerad EBITA</th><th>Justerad EBITA-marginal, %</th></tr></thead><tbody><tr><td>2019</td><td>~280</td><td>~38,0%</td></tr><tr><td>2020</td><td>~280</td><td>~38,0%</td></tr><tr><td>2021</td><td>~320</td><td>~36,0%</td></tr><tr><td>2022</td><td>~360</td><td>~32,0%</td></tr><tr><td>2023</td><td>~480</td><td>~18,0%</td></tr></tbody></table>	År	Justerad EBITA	Justerad EBITA-marginal, %	2019	~280	~38,0%	2020	~280	~38,0%	2021	~320	~36,0%	2022	~360	~32,0%	2023	~480	~18,0%
År	Justerad EBITA	Justerad EBITA-marginal, %																		
2019	~280	~38,0%																		
2020	~280	~38,0%																		
2021	~320	~36,0%																		
2022	~360	~32,0%																		
2023	~480	~18,0%																		
<3,0x NETTOSKULD I FÖRHÅLLANDE TILL JUSTERAD EBITDA (exklusive leasingskulder) Nivån kan tillfälligt överskridas, exempelvis till följd av förvärv.	2,8x	<table><thead><tr><th>År</th><th>Nettoskuld/Justerad EBITDA</th></tr></thead><tbody><tr><td>2019</td><td>~2,6</td></tr><tr><td>2020</td><td>~2,1</td></tr><tr><td>2021</td><td>~1,0</td></tr><tr><td>2022</td><td>~3,0</td></tr><tr><td>2023</td><td>~2,8</td></tr></tbody></table>	År	Nettoskuld/Justerad EBITDA	2019	~2,6	2020	~2,1	2021	~1,0	2022	~3,0	2023	~2,8						
År	Nettoskuld/Justerad EBITDA																			
2019	~2,6																			
2020	~2,1																			
2021	~1,0																			
2022	~3,0																			
2023	~2,8																			
30-50% I UTDELNING AV DEN ÅRLIGA NETTOVINSTEN Förslag till beslut om vinstutdelning ska ta hänsyn till Karnovs investeringsmöjligheter och finansiella ställning.	Karnov Group har för avsikt att nyttja det fria kassaflödet för att investera i koncernens nya initiativ för lönsam tillväxt. Styrelsen föreslår ingen utdelning vid årsstämman den 8 maj 2024.																			



Hälsinglands tingsrätt är en av det stora antalet lokala domstolar där rätts-säkerheten ska upprätthållas.



Karnovs strategier baseras på att fokusera på kundbehov och deras lokala marknader.

Strategi

STRATEGISKT FOKUS PÅ MEDELLÅNG SIKT

- Talang och kultur
- Gemensam IT-infrastruktur
- Utveckla AI-baserade lösningar
- Lönsam tillväxt

LÖNSAM TILLVÄXT

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

- Breddning till fler regelområden (vertikaler)

Karnov växer bland annat genom att möta det ökande behovet på tillgång och tolkning av närliggande regelområden. Reglering och regelefterlevnad ökar inom en bred palett; miljö- och hälsoskydd (EHS), ESG (hållbarhet), IT-reglering, företagsförvärv, konkurslagstiftning, läkemedelslagstiftning och offentlig verksamhet. Möjligheter att expandera till nya kundgrupper kan även innebära en satsning på ytterligare vertikaler inom kommunerna, som t.ex. sjukvård, socialförsäkring, finansmarknad, skatter och tullar och ytterligare rättsområden inom regelefterlevnad.

- Geografisk expansion

Karnov avser att dra fördel av sin position på hemmamarknaderna och genomföra geografiska expansioner för att uppnå framtida tillväxt. Det omfattar dels att tillhandahålla koncernens digitala rättsdatabas i ytterligare länder,

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

- Förvärv

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

Marknadsförvärv är t.ex. ledande leverantörer av juridiska informationssystem på nya geografiska marknader och syftar till att förvärva starka marknadspositioner på nya marknader där organiskt inträde inte är möjligt på grund av ett stort behov av lokalt anpassat innehåll. Ett exempel på detta är förvärvet av Aranzadi LA LEY och Lamy Liaisons i slutet av 2022.

Vertikalförvärv syftar till att utöka produkterbjudande till nya regelområden, så kallade vertikaler, eller att stärka befintliga erbjudanden genom att integrera andras produkter och tjänster på någon av Karnovs plattformar. Ett exempel på detta är förvärvet av DIBkunnskap i början av 2021.

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



FÖRVÄRV OCH INVESTERINGAR GENOMFÖRDA DE SENASTE TIO ÅREN

2023

Förvärv av Nørskov Miljø ApS (idag Notisum ApS), en dansk marknadsledande leverantör av regelefterlevnadslösningar inom EHS.

2021

Förvärv av DIBkunnskap AS, en marknadsledande leverantör av digitala verktyg inom skatt och redovisning i Norge. Teknikförvärv av Onlaw ApS, Ante ApS och BELLA Intelligence ApS i Danmark. Geografisk expansion till Frankrike genom förvärvet av Echoline SAS, en leverantör av regelefterlevnadslösningar inom EHS.

2019

Minoritetsinvestering i det juridiska startupbolaget ProcurementLink ApS.

2017

Förvärv av danska förlags- och utbildningsföretaget Forlaget Andersen A/S samt investering i det danska juridiska startupbolaget Legal Cross Border ApS.

2013

Förvärv av Magnus Informatik från Wolters Kluwer, vilket stärkte närvaron på skatt- och redovisningsmarknaden i Danmark.

2022

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

2020

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

2018

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

2016

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

MARGINALFÖRBÄTTRING

Karnovs finansiella mål är att uppnå en justerad EBITA-marginal om 25 procent på medellång sikt och 30 procent på lång sikt. För att uppnå det finansiella målet genomförs ett synergiprojekt i Region Syd samt flödesoptimeringar i Region Nord. Ambitionen är att över tid uppnå stordriftsfördelar genom gemensam produktutveckling inom koncernen.

Kostnadssynergier från förvärvet av Region Syd

Genom förvärvet av Aranzadi och La Ley i Spanien och Portugal samt Lamy Liaisons i Frankrike har Karnov blivit en europeisk leverantör av kvalificerade juridiska informationstjänster med stark marknadsnärvaro i Skandinavien, Spanien och Frankrike, med en framstående plattform för ett starkt kunderbudande och ytterligare internationell expansion.

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

Karnov ska minska kostnadsmassan i Region Syd med 10 MEUR med full effekt på löpande årsbasis från slutet av 2026. Redan vid årsskiftet 2024/2025 beräknas synergier om 7,5 MEUR ha realiserats på löpande årsbasis. Effektiviseringarna beräknas komma från att samla allt innehåll på en gemensam teknisk plattform i Region Syd, fusionera de två spanska organisationerna samt automatisera interna processer med hjälp av AI.

Initiativ för mer kundnytta och förbättrad lönsamhet

Karnovs integration av Region South fortskrider före tidplan och kostnadssynergier tas tillvara som förväntat. Uppmuntrade av den framgångsrika sammanslagningen och de synergier som hittills realiserats i Spanien, ökar vi nu integrationen till resten av koncernen. Initiativet kommer

att göra det möjligt för Karnov Group att skapa mer kundnytta och samtidigt främja vår lönsamma tillväxtstrategi. Initiativet ska generera årliga kostnadseffektiviseringar om 10 MEUR inom koncernen, med full effekt på löpande årsbasis i slutet av 2026. Kostnadseffektiviteten är tänkt att uppnås genom produkt- och processrationalisering, anpassning av kontor samt harmonisering av IT-infrastruktur.

Stordriftsfördelar med gemensam produktutveckling

Karnovs ambition är att över tid uppnå stordriftsfördelar genom gemensam produktutveckling inom koncernen. I det första steget avser det gemensamma IT-system.

På lång sikt avser Karnov utvärdera möjligheten att investera i en gemensam teknisk plattform för alla koncernens bolag, vilket skulle accelerera den tekniska utvecklingen inom koncernen och bidra till ytterligare kundnytta. Karnov avser också att automatisera ytterligare processer med hjälp av AI, vilket förväntas bidra till ytterligare lönsamhet.

FÖRDJUPA KUNDFÖRSTÅELEN

Fokus ska läggas på att stödja våra kunder i deras utmaningar och deras möjligheter i framtiden.

I kombination med fördjupad segmentexpertis ska kundnyttan och -lojaliteten öka.

BEHÅLLA LOKALT FOKUS

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

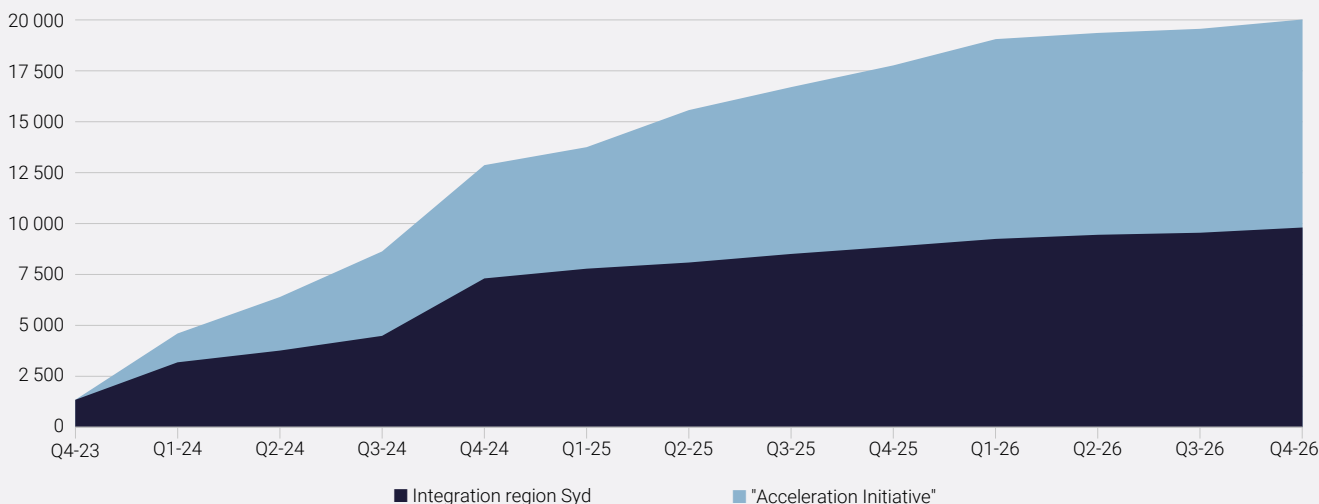
OPTIMERA PRODUKTPORTFÖLJEN OCH SKAPA GLOBALA PLATTFORMAR

En optimering av produktportföljen bygger främst i nuläget på integration av verksamheterna och lösningarna. Nuvarande regelområden (vertikaler) kan kompletteras med mindre förvärv.

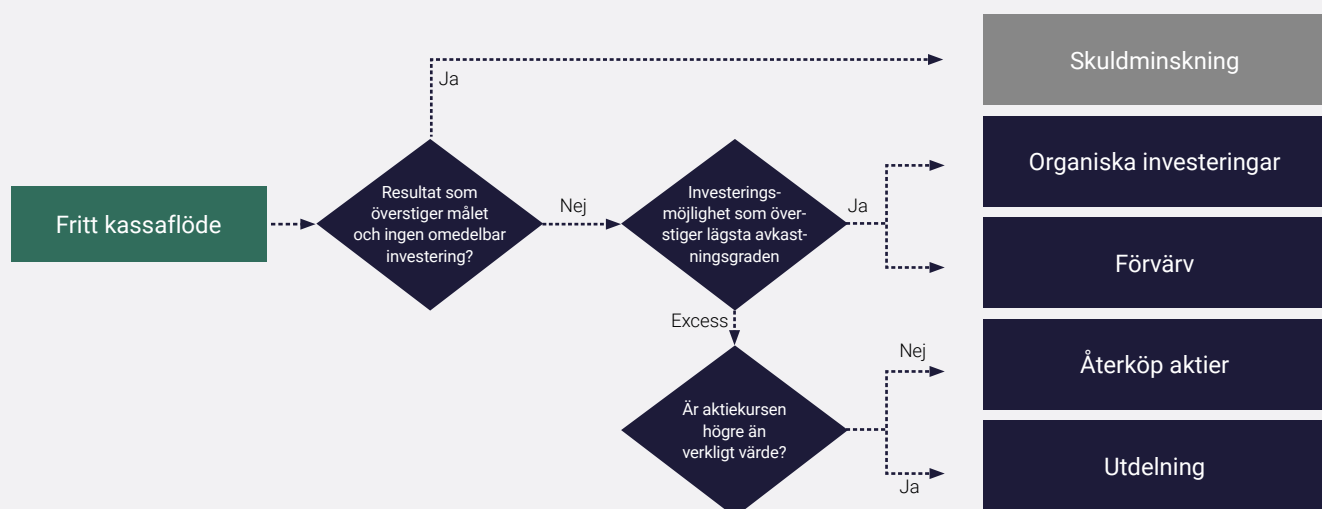
Arbete sker också med att skapa koncerngemensamma teknikplattformar för att skapa synergier i utveckling och drift.

Uppskattad effekt av pågående initiativ för ökad lönsamhet

Kostnadseffektiviseringen på 20 MEUR kommer att ske successivt under perioden



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



Beslutsflöde i fördelningen av det fria kassaflödet.

BYGGA EN GEMENSAM KULTUR

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

BYGGA VIDARE PÅ ERFARENHETER

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

KAPITALALLOKERING

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

INTÄKTSMODELL

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

Abonnemangsbaserade avtal förhandlas individuellt med varje enskild kund då volymbaserade rabatter i vissa fall kan lämnas.

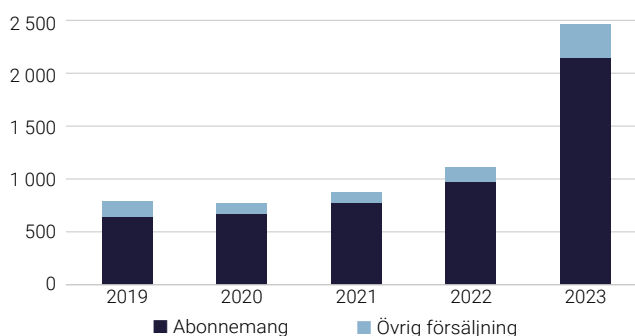
Målgrupper

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

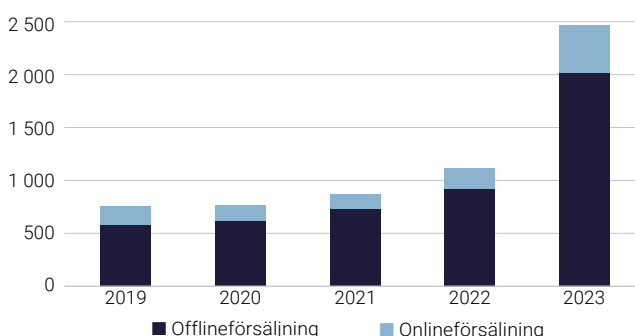
Marknadsföring och försäljning

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

Fördelning abonnemang/övrig försäljning (MSEK)



Fördelning online/offline (MSEK)





Även offentliga sektorn berörs av en ökande reglering.

En europeisk marknad med tydliga drivkrafter

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

Karnov är verksamt på den europeiska marknaden för kunskaps- och informationstjänster inom områdena juridik, skatt och redovisning samt miljö- och hälsoskydd.

Marknaden kan också benämnas "legal intelligence" vad gäller innehåll och legal tech(nology) vad gäller onlinetjänster. Karnov riktar sina tjänster och produkter mot länder som tillämpar civilrättslig lagstiftning (till skillnad mot anglo-amerikansk rätt "common law"). Härutöver har Karnov dessutom en portfölj av juridiska startup-bolag med potential att växa.

BREDA ANVÄNDARGRUPPER

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

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

Företagsanvändare består av juridiska rådgivare verkssamma på företag.

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

Typ av tjänst bland medarbetare på advokatbyråer beror på senioritet. Mer juniora tenderar att i högre grad använda tjänster inom information och bakgrund/analys då de gör

mycket av grundarbetet i uppdragen medan arbetsverktyg används mer brett. Fortbildning tillämpas också mer brett av samtliga på en advokatbyrå.

Icke-cyklisk marknad

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

Låg andel av kundernas driftskostnader

Den typer av tjänster och produkter som Karnov erbjuder utgör totalt sett en låg andel av kundernas driftskostnader, samtidigt som de tillför betydande värde genom förbättrad effektivitet och tillförlitlighet i kundernas arbetsflöden.

Låg kundomsättning

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



MAKROTRENDER

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

Globalisering

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

Ansvarstagande demokratier förutsätter fungerande rättssäkerhet

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

Ökat hållbarhetsfokus

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

Fortsatt digitalisering

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

Ökad IT-säkerhet

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

LAGSTIFTNING OCH REGLERING

Ökad komplexitet i juridiskt arbete

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

Lagstiftningstakt

Ändringar i lagstiftning driver behovet av uppdaterad information och lagkommentarer.

Specialisering

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

Ökad reglering

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

Nya regelområden

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

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

ÖKAD EFFEKTIVITET

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

MILJARDMARKNAD MED POTENTIAL OCH TILLVÄXT

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

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

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

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

Marknadsvärdet för Karnovs segment Region Syd uppgick 2022 till 15,3 miljarder SEK och beräknas på medellång sikt öka med nära 2,0 procent årligen².

Potential

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

Ökad marknadsnärvaro – I och med uppköpen av Aranzadi och LA LEY i Spanien och Portugal samt Lamy Liaisons i Frankrike.

Starkare produktportfölj med synergier inom koncernen – landsöverskridande försäljning med hjälp av befintliga tjänsteplattformar, effektiviserad verksamhetsadministration.

I Spanien får Karnov marknadens bredaste produktportfölj då verksamheterna från Aranzadi och LA LEY samordnas och fler kundgrupper nås. Den franska produktportföljen kan utökas med anpassning av tjänster.

Nya tjänster och/eller regelområden (vertikaler) som är präglade av hög grad av reglering – t.ex. den växande regleringen inom EHS, miljö- och hälsoskydd, drivet av EU-direktiv och förordningar.

Fler användare av tjänsterna – horisontella lösningar för juridik och efterlevnad till alla yrkesverksamma inom ett företag, t.ex. inom EHS.

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

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

Förvärvsdriven – förvärv av färdigutvecklade onlinetjänster som är skalbara, d.v.s. som kan säljas/applieras utan unik anpassning.

¹ CAGR, beräknad genomsnittlig årlig tillväxt

² Marknadsstudie utförd av CIL under 2021.

AKTÖRER PÅ MARKNADEN

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

Distributörer av publikt tillgänglig information

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

Relevanta peers

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

Bland de aktörer som är börsnoterade märks bland annat följande:

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

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

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

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

Privatägda bolag

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

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

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



Miljardmarknader med potential och tillväxt
Region Nord, 2,1 miljarder SEK, 2,4% CAGR
Region Syd, 15,3 miljarder SEK, 2,0% CAGR



Produkter och tjänster som bidrar till rättssäkerheten

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

TJÄNSTEUTBUD

Karnov har utvecklat ett brett erbjudande av online- och offline-tjänster som levererar värde till kunder utifrån en gedigen förståelse för komplexiteten i kundernas verksamhet.

Exempelvis behöver jurister tillgång till högkvalitativt och aktuellt material från flera olika rättskällor, bland annat lagar, förordningar, förarbeten, rättspraxis, lagkommentarer och annan juridisk litteratur, varav flera kan vara föremål för förändring.

Juridisk efterforskning

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

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

Process- och regelefterlevnadsverktyg

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

- Produkter i Region Nord: DIBkunskap, Notisum, Avtalsguiden, Skatteguiden, Karnov Business Optimiser
- Produkter i Region Syd: Aranzadi Fusion, ContractBOX, Docanalyzer, Complylaw, Jurimetria, Echoline

Juridisk fortbildning

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

- Produkter i Region Nord: DIB Viden, NJ E-kurser och Karnov/Horten E-kurser
- Produkter i Region Syd: Aranzadi Formacion, LA LEY Formacion, Lamy Formation, Lamyplay, Liaisons Sociales Formation

Tryckt material

Årlig eller återkommande utgivning av böcker, tidskrifter, handböcker och lösblad. Publikationerna används både för utbildningsändamål på högskolenivå, samt som special-

litteratur för yrkesverksamma inom juridik, HR, skatt och redovisning. Tryckt material säljs både på abonnemangsbas och genom direktförsäljning.

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

PRODUKTUTVECKLING

Efterfrågan ökar generellt på digitala tjänster och minskar generellt på tryckt material. Därför är Karnovs produktutveckling huvudsakligen fokuserad på koncernens digitala tjänsteutbud. Utvecklingen är dels teknisk i syfte att ny- och vidareutveckla tjänsteutbudet, dels intellektuellt i syfte att tillföra mer författat innehåll på koncernens plattformar. Teknisk utveckling aktiveras och skrivs av linjärt, se not 2 för mer information.

Globala plattformar ökar driftfördelarna

Koncernen har påbörjat ett arbete med att ta fram koncerngemensamma teknikplattformar för att skapa synergier i utveckling och drift.

HUR KARNOV ARBETAR MED ARTIFICIELL INTELLIGENS (AI)

Maskininlärning och artificiell intelligens är och har under lång tid varit viktiga beståndsdelar i Karnovs tekniska plattform. Genom maskininlärning kan exempelvis bättre sökresultat genereras. Generativ AI som område har växt tack vare bättre hårdvara och Karnov ser stort värde i att utveckla sitt tjänsteutbud samt interna processer med hjälp av generativ AI.

Karnovs AI-strategi tar avstamp i koncernens egenutvecklade, lokala innehåll. Samtliga av koncernens AI-baserade produkter har språkmodeller som har tränats på det egenutvecklade innehållet. Därmed säkerställs att informationen är tillförlitlig och korrekt. Vidare presenteras alltid källor så att användaren kan göra vidare efterforskning inom relevant ämne.

AI-strategin i korthet:

- Hjälpa kunderna att arbeta mer effektivt utan kvalitetsförluster.
- Använda de tekniska framstegen för att förbättra interna processer och öka produktiviteten, kvaliteten samt lönsamheten.

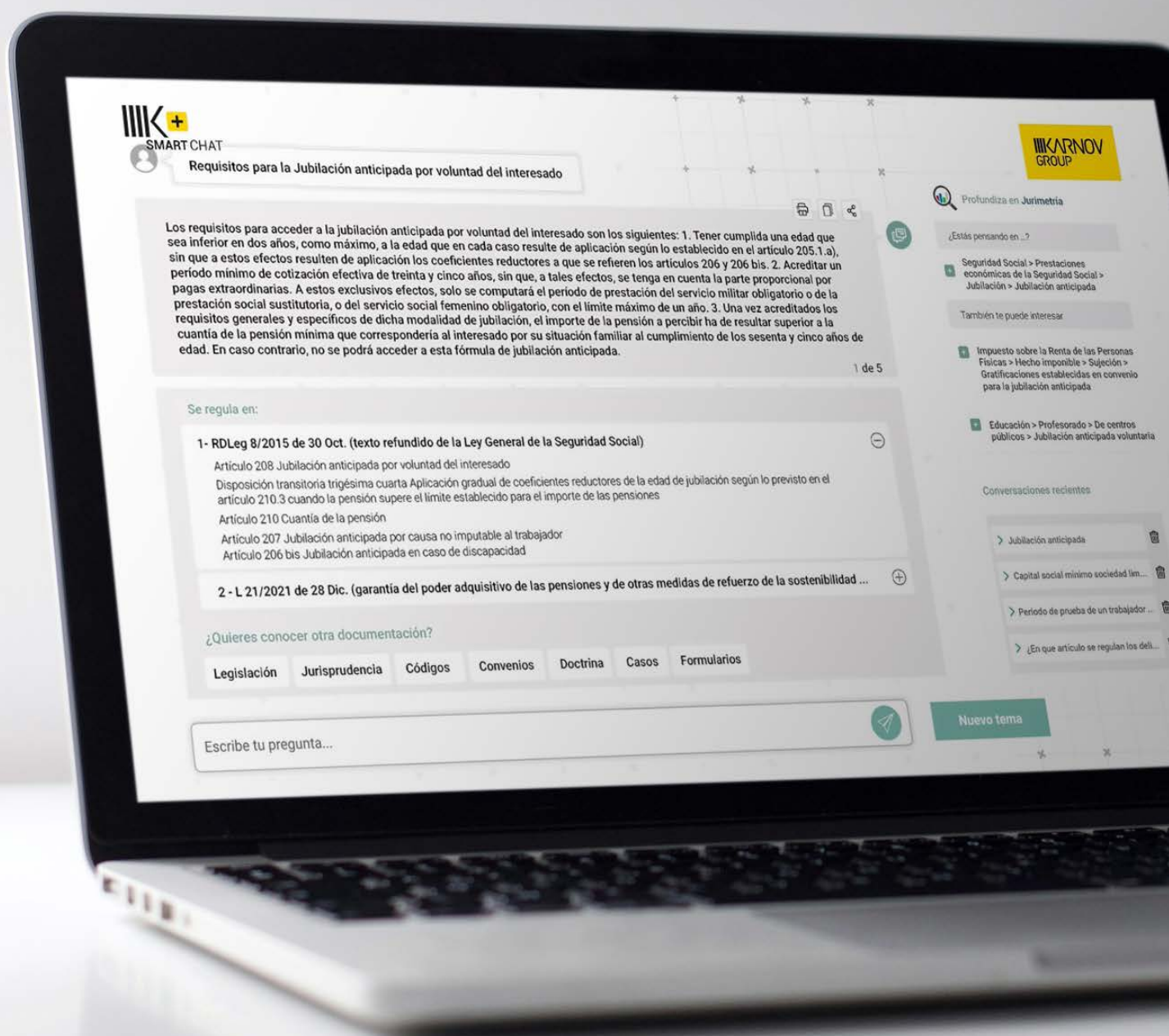
Karnovs AI-lösningar

- Assistent för juridisk efterforskning
- Verktyg för genomlysning av dokument
- Verktyg för rättegångsstrategi

K+ Smart Chat

– första AI-tjänsten introducerad

La Ley introducerade den AI-baserade tjänsten K+ Smart Chat initialt för ett begränsat antal jurister hösten 2023 i Spanien. Tjänsten kommer att introduceras i Spanien och Frankrike under 2024 och därefter i Region Nord. Tjänsten bygger vidare på så kallad Conversational (re) search, dvs. en underdomän inom artificiell intelligens som handlar om tal- eller textbaserade AI-modeller som har förmågan att simulera och automatisera konversationer som bygger på frågor och svar. Till skillnad från AI-produkter som ChatGPT utgår den från och presenterar Karnovs egna pålitliga kvalitetssäkrade källor för vidare efterforskning.



Intervju med Anne Nørvang Hansen, chef för innehållsstrategi på Karnov Group

Innehåll av hög kvalitet är avgörande

PÅ VILKET SÄTT KAN KARNOV GROUP

NYTTJA GENERATIV AI FÖR ÖKAD KUNDNYTTA?

Vi ser generativ AI som ett nytt processverktyg för att interagera med vårt innehåll. Våra kunder blir mer effektiva i sitt arbete med lika hög grad av tillförlitlighet. Det bidrar i sin tur till att våra kunder kan fokusera på de uppgifter som är mest värdeskapande och viktigast av allt; fatta korrekta beslut och bidra till ett rättssäkert samhälle.

VILKA TYPER AV AI-LÖSNINGAR HAR KARNOV IDAG OCH VAD HÅLLER PÅ ATT UTVECKLAS?

Våra tekniska plattformar använder sig delvis av neurala nätverk¹ för snabbare resultat. Vad gäller språkmodeller, så lanserade vi under 2023 Karnov K+ Smart Chat, som är en språkmodell som genererar svar på frågor och hänvisar till våra egna kvalitetssäkrade källor. Vi har även ett antal processverktyg i produktportföljen i Region Syd som har tränats på offentliga och egna källor för att möjliggöra interaktion med bl.a. rättspraxis, upprättande av avtal och genomlysning av material i samband med större due diligences.

VAD BEHÖVS FÖR ATT UTVECKLA BRA AI-BASERADE PRODUKTER?

Innehåll av hög kvalitet är avgörande för att utveckla tillförlitliga generativa AI-baserade lösningar. De resultat som genereras av en AI-lösning måste vara förankrade i tillförlitligt innehåll och verifierbara samt citerbara med hänvisningar till originalkällor. Det är också viktigt att innehållet uppdateras kontinuerligt och baseras på lokal lagstiftning för att säkerställa rätt sammanhang och tillförlitlighet i resultatet. Därutöver är egenutvecklat innehåll författat av ämnesexperter mycket viktigt för att öka nyanserna och tillförlitligheten i resultaten.

PÅ VILKET SÄTT SÄRSKILJER SIG KARNOV FRÅN KONKURRENTER?

Vårt innehåll har varit ett affärskritiskt hjälpmedel för jurister i 200 år och vi har samlat och strukturerat allt innehåll lättillgängligt på vår plattform. Våra AI-lösningar har tränats på faktabaserade källor som uppdateras dagligen och som har förbättrats och berikats under årtionden. Att vi kan tillhandahålla länkar till originalkällorna som ligger till grund för resul-

|| Våra AI-lösningar har tränats på faktabaserade källor som uppdateras dagligen och som har förbättrats och berikats under årtionden. Att vi kan tillhandahålla länkar till originalkällorna som ligger till grund för resultatet skapar ytterligare tillförlitlighet och hjälper användaren till ytterligare efterforskning.



Anne Nørvang Hansen, chef för innehållsstrategi på Karnov Group

tatet skapar ytterligare tillförlitlighet och hjälper användaren till ytterligare efterforskning. Därutöver har vi god erfarenhet av att kontinuerligt integrera ny teknik för att skapa bättre lösningar och ökad kundnytta.

VILKEN GRAD AV RÄTTSSÄKERHET OCH DATASKYDD ERBJUDER AI-BASERADE LÖSNINGAR?

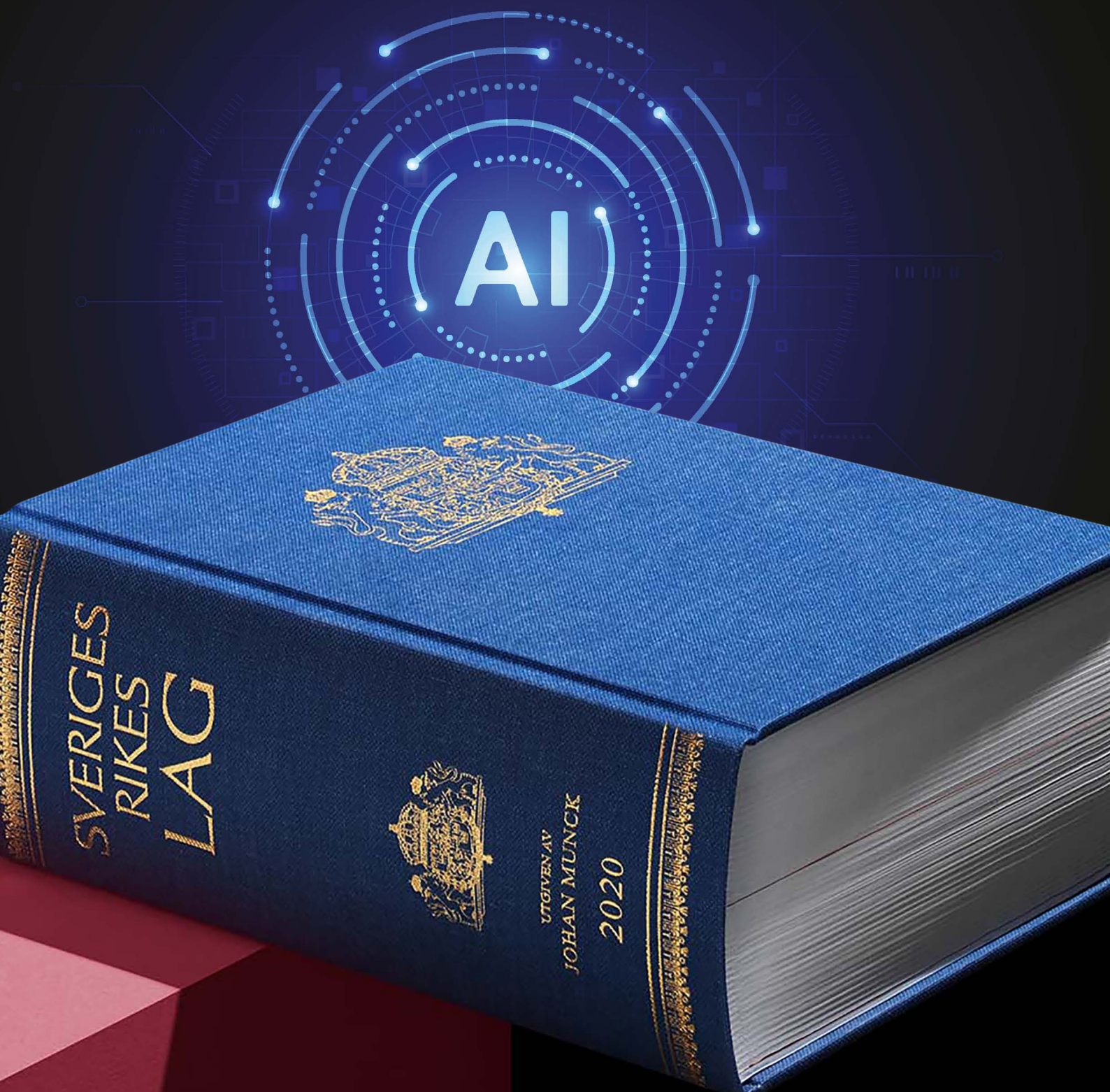
När du tränar generativa AI-modeller behöver du samtidigt göra komplexa överväganden om bland annat sekretess, skydd av immateriella rättigheter, skydd av personuppgifter, partiskhet och diskriminering. Det rättsliga ramverket utvecklas ständigt och vi följer det noga. Våra AI-principer är desamma som Karnovs DNA: bestående kundförtroende och ett engagemang för kvalitet. Vi betonar transparens i våra processer för att skapa kundförtroende och prioriterar integritet och säkerhet i våra lösningar och partnerskap, vilket säkerställer strikt datastyrning.

VILKA RISKER OM JURISTER FÖRLITAR SIG PÅ OPÅLITLIG ELLER OVERIFIERAD INFORMATION?

I grund och botten riskerar du att fatta dåligt underbyggda beslut eller felaktiga beslut eller ge dåliga råd, om de verktyg du förlitar dig på inte baseras på uppdaterat kvalitetsinnehåll och om leverantören av verktyget inte i största möjliga utsträckning förhindrar att språkmodellen genererar hallucinationer. Kanske skulle du riskera att sätta ditt yrkesmässiga rykte på spel.

Jag känner ingen jurist som medvetet eller frivilligt skulle ta sådana risker. Om jag var en jurist som använde generativa AI-baserade verktyg skulle jag efterfråga en pålitlig leverantör med en transparent lösning som ger mig lättnavigerad möjlighet till att verifiera resultatet från verktyget. Jag skulle också använda min utbildning, erfarenhet, omdöme och mänskliga intelligens för att validera och förstärka resultatet.

¹ Ett samlingsnamn för metoder inom artificiell intelligens som genom behandling av data har förmågan att lära sig av erfarenhet



Vi ser generativ AI som ett nytt processverktyg för att interagera med vårt innehåll. Våra kunder blir mer effektiva i sitt arbete med lika hög grad av tillförlitlighet. Det bidrar i sin tur till att våra kunder kan fokusera på de uppgifter som är mest värdeskapande och viktigast av allt; fatta korrekta beslut och bidra till ett rättssäkert samhälle.

Region Nord

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

Utöver juridisk information är Karnovs leverantörer Notisum och Echoline verksamma på den växande marknaden för miljö- och hälsoskydd (EHS). DIBkunnskap är en ledande leverantör av digitala processverktyg inom skatt och redovisning i Norge, Sverige och från och med 2024 även i Danmark.

UPPSKATTAD PARTNER FÖR ALLA YRKESVERKSAMMA INOM JURIDIK, SKATT OCH REDOVISNING

I Region Nord levereras juridiska lösningar både för online- och offlinemarknaden. Vidare tillhandahålls juridiska fortbildningskurser. De juridiska plattformarna i Danmark och Sverige är ledande på respektive marknad med en kombination av publika datakällor med egenutvecklat innehåll såsom kommentarer från ledande juridiska experter. Karnov tillhandahåller också processverktyg för effektivare arbete såsom Avtalsguiden och juridiska fortbildningskurser. Med en växande juridisk komplexitet och behov av juridisk information inte bara för advokater, utan även andra som arbetar med legala frågor, bedöms möjligheterna till fortsatt stark tillväxt genom nyförsäljning och merförsäljning som god på medellång sikt.

VÄXANDE MARKNAD INOM OFFENTLIG SEKTOR OCH KOMMUNER

En tydlig marknadstrend är utökning av kundbasen inom offentlig sektor och i synnerhet inom den kommunala sektorn. En kommunlösning erbjuds i Sverige (lanserad 2019) och i Danmark (lanserad 2021). Dessa plattformar har en nöjd kundbas som uppskattar funktionerna och innehållet. Marknadsutsikten bedöms som god och möjligheterna bedöms vara goda att ytterligare bredda kundbasen på medellång sikt.

STARK TILLVÄXTTREND INOM MILJÖ OCH HÄLSOSKYDD (EHS)

Karnov förvärvade Notisums svenska verksamhetsgren under 2016 och dess danska motsvarighet 2023. Vidare förvärvade Karnov det franska bolaget Echoline under 2021. Bolagen tillhandahåller regelefterlevnadsplattformar inom miljö och hälsoskydd (EHS) med ett fokus på kraven som träffar ISO-certifierade verksamheter.

Karnovs investeringar i regelområdet miljö- och hälsoskydd (EHS-vertikalen) har gett god avkastning och dotterbolagen är en viktig del av den organiska tillväxten i Region Nord.

Tjänsteutbudet inkluderar bl.a. juridiska sammanfattningar, kommentarer till förändringar och funktioner för kontroll, vilket hjälper bolag med sin regelefterlevnad.



FAKTA OM SEGMENTET REGION NORD, 2023

Nettoomsättning:	1 086 MSEK (999)
Justerad EBITA:	442 MSEK (408)
Justerad EBITA-marginal:	40,7% (40,8)
Antal medarbetare (FTE) vid årets slut:	290 (302)

Varumärken: Karnov, Norstedts Juridik, DIBkunnskap, Notisum, Echoline, Ante, BELLA Intelligence

GEOGRAFISK EXPANSION AV DIBKUNNSKAPS LÖSNINGAR

Karnov förvärvade DIBkunnskap (DIB) under 2021. DIB har under lång tid varit en ledande leverantör av kunskaps- och processverktyg inom skatt och redovisning i Norge. En av DIBs mest uppskattade moduler är IFRS-verktyget (International Financial Reporting Standards), använd av mer än 60 procent av de noterade företagen på Oslo-börsen.

DIB expanderade till Sverige under slutet av 2021. På den svenska marknaden nyttjar DIB bland annat Karnovs befintliga distributionskanaler och kapacitet för att driva marknadsexpansionen.

Från och med januari 2024 har DIB expanderat geografiskt till Danmark genom att överta Forlaget Andersens verksamhet vars produkter och tjänster kommer att integreras på DIBs plattform. DIBs tjänsteutbud kommer även stärkas med innehåll från Karnov, för att skapa kunderbjudanden av högsta kvalitet i Danmark.

Primära fokuset är kundnytta

DU VAR TIDIGARE VD FÖR NORSTEDTS JURIDIK OCH HAR NU RESULTATANSVAR FÖR REGION NORD (INKLUSIVE KARNOV DANMARK). VILKA HAR DINA FOKUSOMRÅDEN VARIT SEDAN DU TILLTRÄDET?

Norstedts Juridik och Karnov Danmark är likartade verksamheter. Våra marknadspositioner är också lika, eftersom vi är marknadsledande i både Sverige och Danmark. Mitt primära fokus är kundnytta och hur vi kan förnya oss för att skapa större kundnytta. I min nya roll har jag ett bredare uppdrag. Det har inneburit att förstå kunders behov på en ny marknad, främja samarbeten mellan team och utnyttja synergier för att driva tillväxt och flödesoptimeringar.

Jag är tacksam för möjligheten att leda Region North in i nästa fas och bygga vidare på den starka grund som våra författare, experter och medarbetare har lagt över tid. Genom att dra nytta av AI kommer vi att kunna förbättra innehållsinteraktionen och skapa ytterligare kundnytta.

VILKA STRATEGIER OCH/ELLER INITIATIV HAR VARIT TILLVÄXTDRIVANDE UNDER ÅRET?

För några år sedan började vi arbeta med så kallat "praktiskt innehåll" i Sverige och senare även i Danmark. Våra kommundlösningar riktar sig till tjänstemän som inte nödvändigtvis är utbildade jurister men som behöver fatta beslut baserade på lagen. Vårt praktiska innehåll har uppskattats av kunderna som kan använda det för att fatta mer välgrundade beslut, snabbare. Det har drivit tillväxt. Vi började med en begränsad kundbas och växer nu snabbt inom segmentet. Parallellt har vi varit framgångsrika inom den offentliga sektorn, med merförsäljning till befintliga kunder och försäljning till nya kunder, medan tillväxten inom byråverksamhet har varit i linje med den allmänna marknadstrenden.

Våra verksamheter inom miljö och hälsoskydd samt skatt och redovisning har också varit en positivt bidragande faktor i Region Nord. Dessa marknader växer lite snabbare än marknaden för juridiska informationslösningar, och vi har varit framgångsrika i att utveckla lösningar som fyller våra kunders behov.

DU FATTADE NYLIGEN BESLUTET ATT HA EN GEMENSAM PRODUKT-/UTVECKLINGSAVDELNING FÖR ATT OPTIMERA TEKNIKUTVECKLINGEN I DANMARK OCH SVERIGE. VILKA UTMANINGAR HAR FÖLJT MED DETTA?

Vi lanserade en gemensam produktorganisation i Region Nord för att optimera teknikutvecklingen i Danmark och Sverige. Vi har nu en tvärfunktionell, landsöverskridande utvecklingsplan. Vi har samma tekniska plattform för kund-

Jag är tacksam för möjligheten att leda Region North in i nästa fas och bygga vidare på den starka grund som våra författare, experter och medarbetare har lagt över tid.



Alexandra Åquist, VD Region Nord.

kontakter och samma system för innehållshantering. Kundkraven är också likartade på de lokala marknaderna och att arbeta som en, snarare än två, innebär att vi kan minska utvecklingstiden av nya produkter. Lanseringen av den gemensamma organisationen var väl förberedd tillsammans med de lokala ledarna och vi hade även förberett kommunikationsplaner. Den största utmaningen var att få organisationen att anpassa sig till förändringen. Eftersom företagskulturen och tillvägagångssätten är likartade, så var det på det stora hela en framgångsrik övergång.

KARNOV HAR EN STARK POSITION PÅ DEN NORDISKA MARKNADEN. VAR SER DU BÄST FÖRUTSÄTTNINGAR FÖR TILLVÄXT?

För att växa kontinuerligt ska kundens behov alltid vara i centrum. genom att utöka vårt produktutbud och våra lösningar för att tillgodose kundernas behov kommer vi över tid även kunna växa lönsamt. Detta inkluderar att förbättra våra digitala lösningar, utnyttja de möjligheter som AI medför och därigenom skapa ännu större nytta för våra kunder.

När det gäller kundsegment tror jag att praktiskt innehåll kommer att göra det möjligt för oss att växa inom företagssektorn. Det är det minsta av våra tre kundsegment. Vi ökar för närvarande våra insatser inom sektorn, eftersom vi ser att efterfrågan på juridiska informationslösningar ökar inom företagen. Ett ökande antal regleringar och mer komplex lagstiftning kräver att företagen avsätter allt större resurser för att uppfylla krav. Vi tillhandahåller de lösningar som fyller detta kunskapsgap, och jag ser positivt på våra marknads-möjligheter under de kommande åren.

Region Syd

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

VÄLKÄNDA VARUMÄRKEN PÅ DE LOKALA MARKNADERNA

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

Aranzadi är ett välkänt branschvarumärke på den spanska marknaden med en attraktiv produktportfölj. Bolaget har en stark marknadsnärvaro bland större advokatbyråer och är en affärskritisk leverantör av juridisk information och processverktyg.

LA LEY är en historisk pionjär med en förstklassig plattform för juridisk efterforskning i Spanien med en stark plattform för "content management" kallad Altamira Naw. Altamira Naw är en egenutvecklad CMS- och publiceringsplattform. LA LEY är även ledande inom utveckling av AI-baserade processverktyg i Spanien.

Lamy Liaisons är en välkänd fransk aktör med djupgående sektorspecialisering som innehar några av de mest etablerade varumärkena för juridiska informationstjänster på den franska juridiska marknaden.

Kombinationen av en stark plattform och ett starkt innehåll i Spanien och Frankrike tillsammans med Karnovs erfarenhet av värdeskapande förvärv möjliggör ett stärkt kunderbjudande och ökat kundvärde på de lokala marknaderna. Genom de lokala varumärkena och egna erfarenheter av geografisk expansion kommer Karnov att vara väl positionerat för att nå nya kundgrupper i Region Syd.

PÅGÅENDE INTEGRATION FÖR STÄRKTA KUNDERBJUDANDEN OCH ÖKAD LÖNSAMHET

Karnov genomför för närvarande integrationsprogram i Spanien och Frankrike. I Spanien fusioneras de två bolagen Aranzadi och LA LEY i syfte att samla innehåll på en teknisk plattform och personal i en gemensam organisation för att öka lönsamheten. I Frankrike omstruktureras Lamy Liaisons i syfte att bli den snabbast växande leverantören av juridiska informationslösningar på den franska marknaden. Integrationerna i Spanien och Frankrike bygger på erfarenheterna av tidigare integrationer, däribland sammanslagningen av Karnov Sverige och Norstedts Juridik till ett gemensamt bolag.

Integration av de spanska enheterna

Integrationsprogrammet av de spanska enheterna leds av en styrgrupp. Det praktiska arbetet sker i sex olika arbetsflöden: teknik, innehåll, produkt, försäljning och marknadsföring, ekonomi och HR, vilka sköts av medarbetare som rapporterar till styrgruppen. Målsättningen är att realisera kostnadssynergier om 10 MEUR med full effekt på löpande



FAKTA OM SEGMENTET REGION SYD, 2023

Nettoomsättning:	1 389 MSEK (1 286*)
Justerad EBITA:	129 MSEK (95*)
Justerad EBITA-marginal:	9,3% (7,3*)
Antal medarbetare (FTE) vid årets slut:	922 (944)
Varumärken:	Aranzadi, LA LEY, Lamy Liaisons, Jusnet

basis vid slutet av 2026. Redan vid årsskiftet 2024/2025 ska kostnadssynergier om 7,5 MEUR på löpande basis ha realiserats. Kostnaden för att uppgå synergierna beräknas uppgå till 24 MEUR.

Under 2023 har integrationsprogrammet (PMI-programmet) fortlöpt enligt plan. I vissa hänseenden, däribland teknik och innehåll, är Karnov för närvarande före utsatt tidsplan.

När allt innehåll har samlats på en gemensam teknisk plattform har Karnov för avsikt att omstrukturerar produktportföljen och nyttja det bästa av de båda bolagen. Fokus kortsiktigt i Spanien är att minska kostnadsmassan, medan tillväxt är fokus på medellång sikt.

Anpassning, utveckling och omvandling i Frankrike

Programmet för anpassning, utveckling och omvandling i Frankrike (ACT-programmet) har samma styrgrupp och arbetsflöden som integrationsprogrammet i Spanien. I Frankrike omorganiseras för närvarande organisationen i syfte att öka antalet anställda inom marknad och produkt-hantering och minska administrationen. Vidare omstruktureras produktportfölj för att bemöta marknadens efterfrågan på modernisering.

Under 2023 har detta arbete fortskridit enligt plan och en uppdaterad produktportfölj kommer lanseras under 2024 med tre huvudsakliga produkter: Lamyline, Liaisons Sociales och Lamy Notaries. Dessa kommer att få ett uppdaterat användargränssnitt.

Ambitionen är att på medellång sikt vara den snabbast växande leverantören av juridiska informationslösningar på den franska marknaden samt erövra marknadsandelar inom specifika vertikaler.

Bygga upp en stark europeisk aktör

VAD ÖVERTYGADE DIG OM ATT BLI VD FÖR REGION SYD OCH BÖRJA ARBETA FÖR KARNOV GROUP?

Jag blev tilltalad av Karnov Groups ambitiösa expensionsplaner och tilltalad av möjligheten att vara med och bygga upp en stark europeisk aktör. Karnov Group har under lång tid försett jurister med högkvalitativa och trovärdiga lösningar för att utföra sitt arbete effektivt. Jag blev också imponerad av Karnov Groups starka finansiella ställning och hur engagerad koncernen är i att skapa mer kundnytta. Koncernen är väl positionerad för att ta tillvara på den växande efterfrågan på juridiska informationslösningar och processverktyg, inklusive AI-baserade sådana.

BERÄTTA MER OM INTEGRATIONEN I REGION SYD - HUR FORTSKRIDER DEN?

Integrationen av Region Syd fortskrider enligt plan. Ursprungligen var planen att slutföra sammanläggningen av innehåll samt IT-infrastruktur i slutet av november 2024, men teamet gör stora framsteg och vi ligger före den tidsplanen. Den höga arbetsmoralen på Aranzadi och La Ley har underlättat integrationen och bidragit positivt till att vi ligger före tidsplan.

HUR HANTERAR NI RISKER I INTEGRATIONEN?

Styrgruppen som övervakar integrationen av Region Syd hanterar risker och utmaningar genom en övergripande strategi som togs fram redan innan integrationen sätts. Integrationen bygger på sex arbetsflöden med olika ledare som rapporterar till styrkommittén på regelbunden basis. Vi identifierade relevanta risker under planeringen av integrationen och har beräknat vilka effekter de kan medföra. En del av styrgruppens arbete är att genomföra löpande kontroller av dessa risker.

AVSikten är att generera synergieffekter om 10 MEUR – KAN DU BERÄTTA MER OM DESSA?

Synergierna kommer huvudsakligen från fem områden: integration av gemensamma team, gemensamma inköp från leverantörer och distributörer, rationalisering av produktportföljen, ökad automatisering och optimerade processer, samt slutligen färre och mindre kontor. Mer än 50 % av synergierna kommer från sammanläggningen av Aranzadi och La Ley, där man kombinerar det bästa från två spanska företag.

Marknaden i Region Syd är fragmenterad. Karnov Group särskiljer sig genom att vara en renodlad europeisk aktör som är inriktad på marknader med civilrättsliga system. Vi anser att expert- och egenförfattat innehåll är avgörande för våra kunder och vi kommer att fortsätta investera inom detta område.



Intervju med Guillaume Deroubaix, VD Region Syd

VAD ÄR DIN LÅNGSIKTIGA VISION?

Min vision för Region Syd är att skapa starkare, effektivare och mer lönsamma bolag inom regionen. Bolagen har en stark historia av innovation, och är väl positionerade för att dra nytta av de möjligheter som växer fram på marknaden, särskilt med generativa AI-lösningar. Detta kommer att uppnås genom att kombinera styrkorna hos de tre bolagen (Aranzadi, La Ley och Lamy Liaisons), vilka alla tre är starka aktörer på sina lokala marknader, och utnyttja synergierna för att investera i innovation och, naturligtvis, tillväxt.

HUR SER MARKNADEN UT I REGION SYD OCH HUR SÄRSKILJER SIG KARNOV GROUP?

Marknaden i Region Syd är fragmenterad. Karnov Group särskiljer sig genom att vara en renodlad europeisk aktör som är inriktad på marknader med civilrättsliga system. Vi anser att expert- och egenförfattat innehåll är avgörande för våra kunder och vi kommer att fortsätta investera inom detta område. Det är särskilt viktigt när vi nu har ett paradigm-skifte med generativ AI och förtroende är avgörande. Våra lösningar innefattar:

Egenutvecklat innehåll: Karnov Groups innehåll är noggrant utvalt och anpassat för att möta juristers behov. Innehållet uppdateras och analyseras kontinuerligt för att säkerställa att våra kunder får den mest uppdaterade informationen med det mest relevanta praktiska innehållet.

Ett brett utbud av mjukvara och processverktyg: Karnov Group erbjuder ett brett utbud av mjukvara och processverktyg som hjälper jurister att arbeta mer effektivt, såsom: research, ärendehantering och automatisering av dokumenthantering.

Kundfokus: Karnov Group strävar efter att ge sina kunder bästa möjliga kundupplevelse. Vi erbjuder flera olika sätt för kunderna att få support, såsom: kundtjänst öppen dygnet runt, medarbetare tillgängliga online samt lokala service-team nära kunderna och deras behov.

Karnovs aktie

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

HANDEL I AKTIEN

Under 2023 omsattes 67,0 miljoner aktier. Det motsvarar en omsättningshastighet av aktierna på 62 procent. Den genomsnittliga dagliga handelsvolymen var 267 024 aktier. Det högsta dagsavslutet var 63,0 SEK den 15 februari 2023 och det lägsta dagsavslutet var 39,2 SEK den 22 augusti 2023. Stängningskursen den 29 december 2023 var 55,5 SEK, innebärande ett börsvärde om cirka 6,0 miljarder SEK. Det motsvarar en minskning om 6 procent från 30 december 2022 och en ökning om 29 procent jämfört med introduktionskursen vid notering på Nasdaq Stockholm. Under 2023 steg Nasdaq Stockholm OMXS30 med 19 procent. Det index där Karnov Group ingår, industriella varor och tjänster, steg med 31 procent.

AKTIEKAPITAL

Den 31 december 2023 uppgick aktiekapitalet i Karnov Group AB (publ) till 1 663 150 SEK fördelat på 107 876 145 stamaktier samt 225 902 C-aktier. Kvotvärdet är 0,015385 SEK. Varje stamaktie berättigar innehavaren till en (1) röst vid bolagsstämmor och varje C-aktie berättigar innehavaren till en tiondels (1/10) röst vid bolagsstämmor. Stamaktierna är lika berättigade till utdelning medan C-aktierna inte är berättigade utdelning.

INCITAMENTSPROGRAM

Under 2023 konverterades 29 474 C-aktier till stamaktier för att leverera aktier till deltagarna i det aktiebaserade incitaments-programmet LTIP 2020.

Därutöver lanserades det nya aktiebaserade incitaments-programmet LTIP 2023. Nitton (19) deltagare, däribland koncernledning och ett antal nyckelmedarbetare, allokerade totalt 96 845 förvärvade eller redan innehavda

sparaktier till programmet. Vid full tilldelning kommer det totala antalet prestationsaktier i LTIP 2023 att uppgå till högst 366 007 stamaktier, vilket motsvarar cirka 0,3 procent av det totala antalet aktier i bolaget.

AKTIEÄGARE

Den 31 december 2023 hade Karnov Group 1 321 kända aktieägare enligt avstämningsregistret fört av Euroclear, vilket är cirka 12 procent färre än vid årsslutet 2022. De tio största aktieägarna kontrollerade 60 procent av Bolagets aktier. Svenska ägare kontrollerade cirka 32 procent av Bolagets aktier och utländska ägare cirka 68 procent. Styrelsen och ledningsgruppen ägde privat och via bolag totalt 1 procent av aktierna i Bolaget.

UTDELNINGSPOLICY

Karnovs mål är att dela ut 30-50 procent av nettovinsten. Förslag till beslut om vinstutdelning ska ta hänsyn till Karnovs investeringsmöjligheter och finansiella ställning. Styrelsens förslag till årsstämma 2024 är att inte göra någon utdelning eftersom Bolaget har för avsikt att investera i Region Syd och förbättra Bolagets nettoskuld-sättningsgrad.

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma 2024 kommer att hållas den 8 maj 2024 klockan 09.00 hos Cirio Advokatbyrå i Stockholm. Aktieägare kommer kunna nyttja rösträtt på plats samt poströsta på förhand. Röstning kan göras digitalt genom en blankett tillgänglig på vår hemsida, där även kallelsen till årsstämman finns tillgänglig på www.karnovgroup.com/en/general-meeting.

ANALYTIKER

Följande sell-side analytiker följer löpande Karnovs utveckling:

Bank	Analytiker	Kontakt
Carnegie	Predrag Savinovic	predrag.savinovic@carnegie.se +46 8 588 687 12
Nordea	Daniel Ovin	daniel.ovin@nordea.se +46 10 156 56 85
Berenberg	Simon Jonsson	simon.jonsson@berenberg.com +44 7989 725 385
SEB	Ina Djupsund	ina.djupsund@seb.se +46 707 392 903

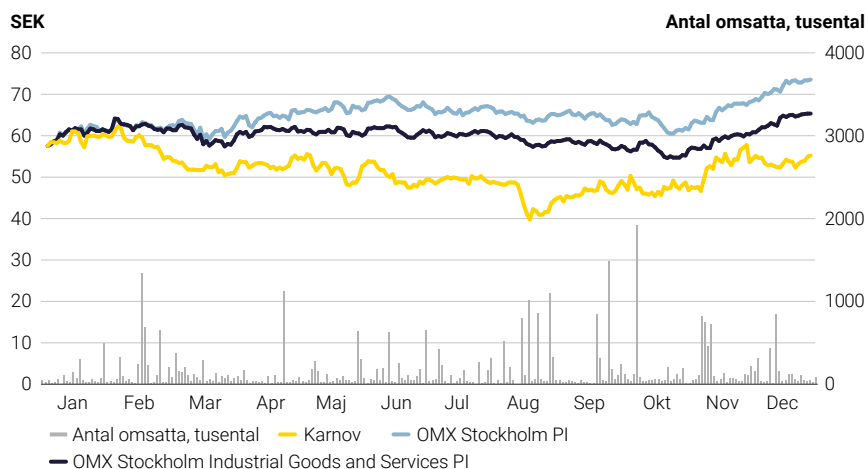
NYCKELTAL FÖR AKTIEN

	2023	2022
Vinst per aktie	0,34	0,56
Föreslagen utdelning per aktie	0	0
Aktieomsättning	62%	67%
P/E-tal	163	105
Direktavkastning	0%	0%
Marknadsvärde vid årets slut	6,0	6,3

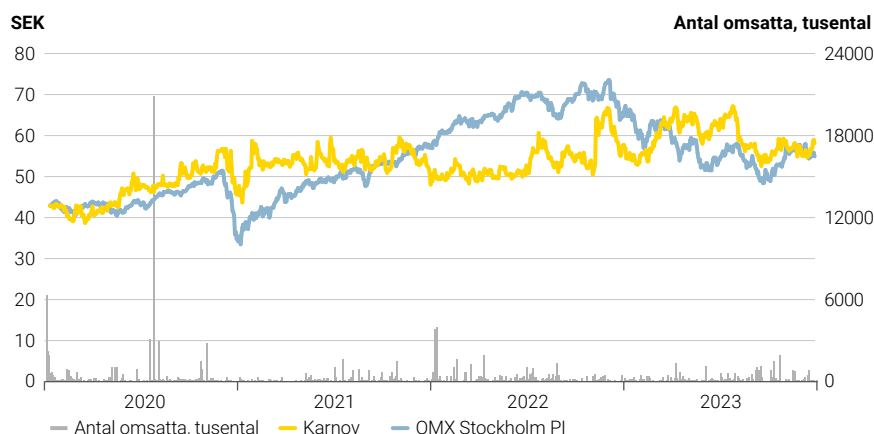
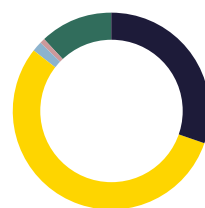
STÖRSTA AKTIEÄGARE PER 2023-12-31

Ägare	Antal aktier (st.)	Röster
Long Path Partners	14 589 550	13,52%
Invesco	11 448 288	10,61%
Swedbank Robur Fonder	7 653 207	7,09%
Carnegie Fonder	7 000 000	6,49%
Didner & Gerge Fonder	5 613 570	5,20%
M&G Investment Management	4 774 509	4,42%
Janus Henderson Investors	4 006 977	3,71%
Columbia Threadneedle	3 488 466	3,23%
Anabranche Capital	2 979 685	2,76%
Fjärde AP-fonden	2 707 435	2,51%
	64 261 687	59,57%
Övriga	43 614 458	40,42%
Egna aktier	225 902	0,21%
Totalt	108 102 047	100,00%

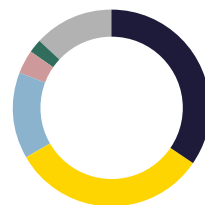
KARNOVS AKTIE 2023



KARNOVS AKTIE 2020-2023

AKTIER
PER ÄGARKATEGORI

30,5% Svenska institutionella ägare
55,2% Utländska institutionella ägare
1,6% Svenska privatpersoner
0,9% Ledning och styrelse
11,8% Övriga

AKTIER
PER LAND

34,6% USA
32,3% Sverige
14,0% Storbritannien
4,0% Frankrike
2,3% Finland
12,8% Övriga

Hållbarhetsrapport

Karnov Group anser att ett välmående samhälle bygger på ett robust rättssystem och demokratiska principer. Genom våra produkter och tjänster stödjer vi kunskapen och beslutsfattandet hos jurister i hela Europa. Genom att presentera högkvalitativa och effektiva arbetsflöden för våra kunder underlättar vi tillgången till lagar och regler och bidrar därmed till att skapa starkare rättvisa för fler människor.





Ett välmående samhälle förutsätter ett robust rättssystem och demokratiska principer

Karnov Groups syn på hållbarhet är nära kopplad till övertygelsen om att ett välmående samhälle bygger på ett robust rättssystem och demokratiska principer. Karnov är engagerat i koncernens uppdrag; att bana vägen till rättvisa. Som en leverantör av kunskap inom juridik och andra regelverk drivs Karnovs verksamhet främst av kundernas och samhällets behov, framsteg inom de branscher som Karnov verkar inom samt den innovativa produktionen genom koncernens egen personal och kontrakterade experter. Karnovs huvudsakliga påverkan ligger således främst inom det sociala spektrat ur en ESG-synvinkel. Karnov har också åtagit sig att bidra till att minska utsläppen av växthusgaser och resursförbrukande materialinköp.

KARNOV GROUPS ESG-STRATEGI OCH MÅL

Karnovs ESG-strategi är en naturligt integrerad del av affärsstrategin och är nära kopplad till koncernens vision, mission och värderingar. Den är också nära kopplad till fem av FN:s globala mål, främst nr 16, Fredliga och inkluderande samhällen.

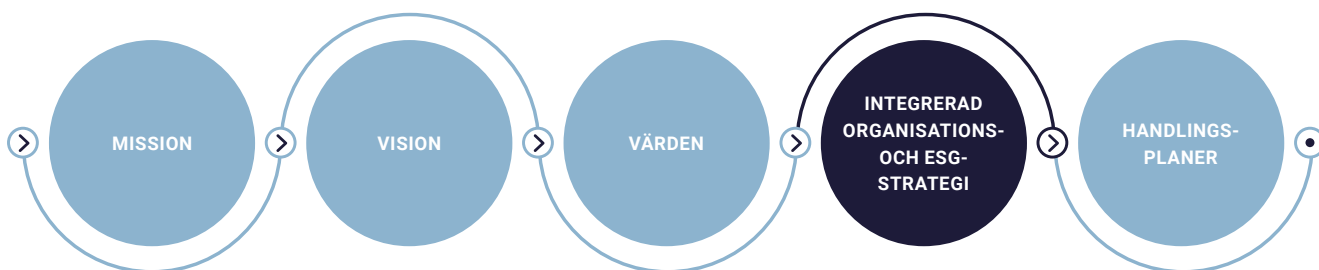
Karnov Groups kärnverksamhet är att utveckla kunskapslösningar, inom juridik och andra regleringar, som genom sin tillgänglighet, omfattning och kvalitet gör det möjligt för våra kunder att fatta bättre beslut snabbare. Det är så vi underlättar tillgången till rättvisa. Karnov Groups affär bidrar naturligt till ESG: att bana väg för rättvisa där vi bidrar med kunskap för jurister och andra regeluttolkare samtidigt

som vi balanserar ekonomisk tillväxt och positiv social påverkan.

Utöver Karnovs kärnverksamhet behandlas ESG-relaterade frågor, såsom t.ex. personalfrågor och minskning av växthusgaser, i de lokala strategierna och handlingsplanerna.

OM HÅLLBARHETSRAPPORTEN

Karnov Groups hållbarhetsrapport avser räkenskapsåret 2023. Hållbarhetsrapporten omfattar moderbolaget Karnov Group AB (publ) (org. nr. 559016-9016) och alla enheter som konsolideras i Karnov Groups finansiella rapporter för samma period, vilka specificeras i not 14 i årsredovisningen. Hållbarhetsrapporten är upprättad i enlighet med bestämmelserna i 6 och 7 kap. årsredovisningslagen. Inga väsentliga förändringar har skett i tillämpningen av redovisningsprinciperna eller omfattningen av rapporteringen jämfört med föregående år. Styrelsen för Karnov Group AB (publ) har vid undertecknandet av årsredovisningen även godkänt hållbarhetsrapporten. Hållbarhetsrapporten innefattar sidorna 32-52, upplysningar enligt EU:s taxonomiförordning på sidorna 43 samt 49-52, avsnittet om risker och riskhantering på sida 46-48 samt affärsmodellen på sida 17.



ESG-profil i korthet

SOCIALA

- Utveckla nya juridiska kunskapslösningar som hjälper Karnovs kunder att betjäna klienter, medborgare och studenter med större effektivitet och säkerhet.
- Upprätthålla den nuvarande mångsidiga, inkluderande arbetsplatsen med välbefinnande och utvecklingsmöjligheter för alla anställda, med en jämn könsfördelning.
- Mål: Karnov ska ha en årlig frivillig personalomsättning på högst 18%.
- Upprätthålla nuvarande höga mål för medarbetarnöjdhet i hela koncernen.
- Engagera oss i samhällen, företag och initiativ som stöder vårt uppdrag.
- Lansera reviderad uppförandekod (även tillämplig för leverantörer).

MILJÖ

- Mål - Minska de årliga Scope 3-utsläppen med 15% till slutet av 2025 (jämfört med basåret 2022)

STYRNING

- Upprätthålla ett starkt styrningsramverk med transparenta beslutsprocesser.
- Främja en kultur av etiskt beteende och ansvarstagande samt efterlevnad av lagar, förordningar och branschstandarder.
- Implementera ett starkt, koncernövergripande riskhanteringssystem.
- Årlig efterlevnadsutbildning genomförd av alla anställda.
- ESG-strategi fullt genomförd inklusive lokala handlingsplaner.
- Stärka ESG-kommunikationen med intressenter
- Slutföra fullständig väsentlighetsanalys och fullständig 3 screening, alla enheter.
- Slutföra fullständig hotspot-analys, alla enheter.
- Granskning av leverantörer.

Önskad ESG-position

Karnov Group ska uppfattas som en innovativ och ansvarsfull branschledare och samarbetspartner med en stark ESG-agenda som bidrar till ett robust rättssystem.

SAMHÄLLE

Ett ansvarsfullt och pålitligt företag som banar väg för rättvisa och bidrar till rättsstatsprincipen.

KUNDER

Karnov tillför kundnytta som en pålitlig, innovativ, kundcentrerad leverantör av kvalitetsprodukter och tjänster i nära samarbete med leverantörer, med socialt och miljömässigt hållbara metoder genom hela värdekedjan.

INVESTERARE

En branschledare med en tydlig ESG-agenda, höga investerarbetyg och innovativa produkter och tjänster av högsta kvalitet.

MEDARBETARE

Ett ansvarsfullt och innovativt företag med en stark och tydlig ESG-agenda som fokuserar på alla medarbetares välbefinnande och möjligheter till professionell utveckling.

PARTNERS OCH EXPERTER

En branschledare och samarbetspartner med professionell och genomgående etisk praxis i centrum som erbjuder experter en möjlighet att vara en del av att tillhandahålla tillförlitlig kunskap och stöd till det juridiska samfundet.

LEVERANTÖRER

En branschledare med en stark ESG-agenda och höga krav på etiska metoder genom hela värdekedjan.



Intervju med Caroline Wiroth, Head of Sustainability

Bidragsgivare till social hållbarhet

HUR VÅL ÖVERENSSTÄMMER PRINCIPER KRING HÅLLBARHET MED KARNOV GROUPS KÄRNVÄRDEN OCH UPPDRAG?

Karnovs uppdrag är att bana väg för rättvisan. Vi tror att ett välmående samhälle bygger på ett robust rättssystem och demokratiska principer. Våra tjänster tillhandahåller kunskap och möjliggör effektivt beslutsfattande för jurister i hela Europa. Tillsammans med våra kunder kan vi underlätta tillgången till rättvisa och stödja de demokratiska principer som våra samhällen bygger på. Det är vad vi strävar efter varje dag och varför jag känner mig stolt över att vara en Karnovian.

KARNOV SÄGER SIG BIDRA TILL FN:S SDG 16, KAN DU UTVECKLA DETTA?

Karnovs kärnverksamhet är att utveckla juridiska informationstjänster. Det är så vi underlättar tillgången till rättvisa och bidrar till ett robust rättssystem och ett demokratiskt samhälle. Det arbetet stödjer SDG 16.3, som syftar till att "främja rättssäkerheten på nationell och internationell nivå samt säkerställa lika tillgång till rättvisa för alla". Karnovs tjänster kan stärka juridiska institutioner och rättstillämpares förmåga, i linje med SDG 16.6, som syftar till att "bygga upp effektiva och transparenta institutioner med ansvarsutkrävande på alla nivåer".

PÅ VILKA SÄTT SAMARBETAR KARNOV MED INTRESSENTER FÖR ATT FRÄMJA HÅLLBARA AFFÄRER?

Samarbete med intressenter är avgörande i hela värdekedjan. Genom dialog och partnerskap samarbetar vi mot gemensamma hållbarhetsmål, oavsett om det handlar om att minska vårt koldioxidavtryck, öka det sociala ansvaret eller stödja samhällsinitiativ. Genom att lyssna på och införliva olika perspektiv strävar vi efter att främja transparens, förtroende och långsiktiga relationer som driver ett hållbart värdeskapande. När vi gör detta på ett bra sätt får varje aktivitet större effekt och en aktivitet kan också leda till synergier.

VILKA UTMANINGAR ELLER HINDER HAR NI STÖTT PÅ I GENOMFÖRANDET AV HÅLLBARHETSINITIATIV, OCH HUR HAR NI HANTERAT DEM?

De flesta av de initiativ som vi har tagit upp i vår ESG-kommitté har inneburit utmaningar. Vissa har handlat



Caroline Wiroth, Head of Sustainability

om resursbegränsningar, kulturella skillnader och andra om svårigheter att få fram de utsläppsdata som behövs för rapportering enligt GHG-protokollet. Vi betonar ESG-perspektivet och visar hur det kan driva på innovation, effektivitet och motståndskraft, vilket i slutändan stärker vår konkurrensfördel. Dessutom investerar vi i utbildning och kompetensutveckling för våra medarbetare och främjar en kultur där hållbarhet integreras i beslutsfattandet på alla nivåer. Att bli bättre, vända på varje sten och kontinuerligt justera allt vi gör är en ledstjärna i vårt hållbarhetsarbete.

HUR HÅLLER NI ER UPPDATERADE OM ESG-TRENDER OCH PRAXIS INOM JURISTBRANSCHEN?

Det är naturligtvis avgörande, och vi följer regelbundet branschens praxis, deltar i konferenser och i relevanta nätverk och forum. Vi arbetar också med konsulter och experter för att få deras råd. Vårt arbete är ständigt pågående och kommer aldrig att bli färdigt - vi kan alltid bli bättre!

OM VI BLICKAR FRAMÅT, VILKA ÄR FÖRETAGETS LÅNGSIKTIGA ESG-MÅL OCH AMBITIONER?

Vi har ambitiösa långsiktiga mål och ambitioner. Vi har infört initiativ för att minska våra scope 3-utsläpp med 15 % fram till slutet av 2025 (basår 2022). Vi driver många lokala initiativ inom koncernen, till exempel för att minska vår elförbrukning och minska transportutsläppen för vår tryckeriverksamhet. Karnov verkar i en kunskapsintensiv bransch där våra medarbetare och partners är drivkraften bakom innovation och tillväxt. Vi prioriterar därför initiativ som syftar till att stärka och motivera våra anställda och hjälpa dem i deras personliga och professionella utveckling. Vi strävar efter att främja en kultur av öppen kommunikation och inkludering, där varje medarbetare känner att deras röst värderas och att deras idéer aktivt beaktas. Genom att främja transparens, förtroende och samarbete vill vi skapa starka band mellan våra anställda och skapa en arbetsplats där alla känner sig värdefulla och investerade i att påverka Karnovs framtid. I linje med vårt uppdrag strävar vi efter att uppfattas som ett företag med en stark ESG-agenda som bidrar till ett robust rättssystem.

ESG-VÄRDERING FRÅN TREDJE PART

Karnov Group kategoriseras som ett företag med "låg risk".

19,2 AV 100

En lägre poäng indikerar bra resultat.

MORNINGSTAR | SUSTAINALYTICS

FNs hållbarhetsmål

Karnov Group ska uppfattas som en innovativ och ansvarsfull branschledare och samarbetspartner med en stark ESG-agenda som bidrar till ett robust rättssystem.

HÅLLBARHETSMÅL	MÅL	KARNOVS ARBETE
	5.5 Säkerställa kvinnors fulla och effektiva deltagande och lika möjligheter till ledarskap på alla nivåer av beslutsfattandet i det politiska, ekonomiska och offentliga livet.	Karnov har åtagit sig att tillhandahålla och främja lika möjligheter i alla aspekter av anställningen, inklusive rekrytering och befordran. Karnov erbjuder en inkluderande arbetsplats oavsett kön, ålder, fysisk förmåga, sexuell läggning, etnicitet eller religiös tro.
	8.2 Uppnå högre nivåer av ekonomisk produktivitet genom diversifiering, teknisk uppgradering och innovation, bland annat genom att fokusera på sektorer med högt mervärde och arbetskraftsintensiva sektorer.	Genom att utveckla korrekt, tillförlitligt och högkvalitativt innehåll i kombination med innovativ teknik och processverktyg, stödjer Karnov arbetet för professionella jurister.
	13.2 Integrera åtgärder mot klimatförändringar i nationell politik, nationella strategier och nationell planering.	Karnov beräknar och rapporterar utsläpp av växthusgaser enligt Greenhouse Gas Protocol (GHG) och har valt att använda ett aktivitetsbaserat tillvägagångssätt för klimatberäkningar. Detta gör det möjligt att öka medvetenheten om de aktiviteter som driver utsläppen och klimatpåverkan, utbilda internt inom koncernen och i slutändan sätta mål för att minska utsläppen. Karnovs mål är att minska de årliga Scope 3-utsläppen med 15% till slutet av 2025 (jämfört med basåret 2022).
	15.2 Stoppa avskogningen och återställa förstörda skogar.	Karnov Group publicerar ett brett utbud av titlar som en del av vår förlagsverksamhet. Vi köper tryckeritjänster från tredje part som använder FSC-certifierat papper ¹ för att säkerställa att råmaterialet kommer från ansvarsfullt förvaltade skogar. Vi undersöker också råvarans ursprungsland för att säkerställa att papperet inte kommer från länder med problem med avskogning.
	16.3 Främja rättsstatsprincipen på nationell och internationell nivå och säkerställa lika tillgång till rättvisa för alla. 16.10 Säkerställa allmänhetens tillgång till information och skydda grundläggande friheter, i enlighet med nationell lagstiftning och internationella avtal.	Kärnan i Karnovs verksamhet är att göra den verkliga grundpelaren för demokrati - rättsstatsprincipen - tillgänglig, delbar och debatterbar - så att dess kunder kan fatta bättre beslut, snabbare.

¹ Ingen avskogning, rättvisa löner, god arbetsmiljö, stöd till skogens bevarande och samhällsrättigheter, enligt Forest Stewardship Council.



ESG-styrning

Karnov Groups styrelse har det övergripande ansvaret för frågor som rör hållbart företagande. Den verkställande direktören är ansvarig för att implementera styrelsens beslut och strategier. ESG-strategin och styrningen hanteras av Karnov Groups ESG-kommitté. Kommittén består av representanter från Karnov Groups koncernledning och de två regionerna. ESG-kommittén rapporterar till Karnov Groups styrelse.

Kommittén ansvarar för att initiera och genomföra nödvändiga förändringar längs hela värdekedjan. Detta inkluderar att identifiera och definiera hur man ska bedöma och rapportera koncernens hållbarhetspåverkan och analysera hur Karnovs ESG-ambitioner kan breddas ytterligare. Kommittén är också ansvarig för efterlevnaden av CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive).

Dessutom har alla anställda inom Karnov Group ett ansvar att, inom sitt område och aktivt bidra till hållbarhetsarbetet, medan alla chefer är ansvariga för att övervaka och säkerställa efterlevnad.

RAMVERK FÖR KONCERNENS POLICY

Karnov Groups styrdokument utgör ett ramverk för hållbarhetsstyrning. Lagar, myndighetskrav, noteringsregler och internationella standarder vävs in i styrdokumentet. Styrdokumentet granskas årligen och genomgår årliga revideringar. Ramverket omfattar koncernens ESG-policy, uppförandekod, policy för visseblåsare, informationssäkerhet och riskhantering, se sidan 45 för Karnov Groups ramverk för hållbarhetsstyrning.

INTRESSENTDIALOG

Karnov har intressentdialoger som kommer att struktureras ytterligare under 2024. Koncernen har identifierat följande intressenter längs värdekedjan:

- Kunder
- Anställda
- Partners och experter
- Samhälle
- Leverantörer
- Investerare
- Media
- Studenter

VÄSENTLIGHETSBEDÖMNING

Karnov Group genomför årligen en väsentlighetsanalys som en del av riskhanteringsprocessen. Väsentlighetsanalysen baseras på ett dubbelt perspektiv, där hänsyn tas till både hållbarhetsriskernas påverkan på Karnov som företag och i vilken utsträckning de har en påverkan på samhället och miljön (så kallad dubbel väsentlighet). Väsentlighetsanalysen ger koncernen en förståelse för vilka områden som är av störst betydelse. Resultatet av analysen ger viktig vägledning för ESG-strategin.

Socialt

Medarbetare och partners utgör kärnan

Karnov verkar i en kunskapsintensiv bransch där anställda och partners med juridisk expertis utgör kärnan i att utveckla och leverera produkter och tjänster som bidrar till ett mer rättssäkert samhälle. IT-kompetens är dessutom avgörande för att göra juridisk information tillgänglig och tillhandahålla effektivitetshöjande verktyg för arbetsprocesser.

NYCKELTAL HÅLLBARHETSRAPPORT	2023
Socialt hållbarhet	
Genomsnittligt antal anställda (FTE)	1226
Anställdas nationaliteter	22
Kvinnor inom koncernen	56%
Kvinnor med personalansvar	56%
Kvinnor i koncernledningen	30%
Nöjd medarbetarindex	8,5
Arbetsrelaterade skador och/eller dödsfall	4
Korttidssjukfrånvaro	0,40%
Långtidssjukfrånvaro	2,00%
Antal flygresor	1601
Anställda som deltar i utbildning	60%
Frivillig personalomsättning	7,20%
Ersättning inom koncernen	
VD-ersättning/medellön, ggr	15,5x*
Hållbarhet i verksamheten	
Antal rapporterade och utredda fall av misstänkta överträdelser av uppförandekoden	0
Informationssäkerhet och integritet	
Rapporterade fall av kränkningar av mänskliga rättigheter	0
Rapporterade fall av oegentligheter	0
Rapporterade fall av trakasserier och/eller diskriminering	0

*All ersättning inklusive bonusavsättning och LTIP 2023. Läs mer i not 7.

Karnov verkar i en kunskapsbaserad bransch med en organisation som består av ett brett spektrum av funktioner; specialister inom områden som juridisk expertis och IT-utveckling

men även inom marknadsföring och försäljning samt administration inom ekonomi och HR.

REKRYTERING

Rekrytering sker med hjälp av de anställda, platsannonser via webbplatser, sökaktiviteter, professionella rekryteringsföretag och kontakt med specifika yrkesgrupper från relevanta utbildningsinstitutioner samt synlighet och värddskap för professionella nätverk och yrkesgrupper. Som arbetsgivare fokuserar Karnov främst på kompetens och erfarenhet och välkomnar mångfald.

För studenter erbjuder koncernen även praktikplatser och möjligheter till examensarbeten.

GEMENSAM FÖRETAGSKULTUR

Mångfald i nationella och organisatoriska kulturer skapar nya förutsättningar i mötet mellan parterna i den större gruppen. Karnovs HR-funktion är ett viktigt stöd i förändringsresan med målet att skapa en global HR-strategi som är förankrad i affärsstrategin och verksamheten (se även bifogad intervju med Charlotte Arup, Head of HR).

Den platta organisationsstrukturen med relativt få chefsnivåer ger medarbetarna möjlighet till engagemang. VD strävar efter att vara synlig och tillgänglig för alla medarbetare i koncernen genom att regelbundet besöka kontoren i de olika länderna.

Fyra kärnvärden har tagits fram som grund för att bidra till att skapa en gemensam företagskultur:

CUSTOMER CENTRICITY

"Jag har kundens bästa i åtanke i alla processer"

CURIOSITY AND KNOWLEDGE

"Jag är öppen för kunskap och nyfiken på andra perspektiv"

TRUST AND OPENNESS

"Jag litar på medmänniskor och känner tillit."

COLLABORATIVE COMMUNITY

"Jag utvecklas i gemenskap av andra och delar med mig av mina kunskaper"

ENGAGEMANGSENKÄTER GER VIKTIG FEEDBACK

Karnov genomför strukturerade medarbetarundersökningar med hjälp av Workday Peakon. Det är ett viktigt verktyg för att kvantifiera medarbetarengagemang, hur engagerad en medarbetare känner sig i sitt arbete, med sina kollegor och verksamheten. Dessa undersökningar har genomförts i Region Nord och kommer att börja genomföras i Region Syd från och med 2024. Flera aspekter utvärderas, till exempel arbetsförhållanden och arbetsbelastning, återkoppling och erkännande samt utvecklingsmöjligheter.

KOMPETENSUTVECKLING

- Individuell

Karnov har målsättningen att tillvarata medarbetarnas kompetens och förmåga redan från start, dvs från att man påbörjat sin anställning. Det sker genom ett onboarding-program där medarbetaren får tillgång till en buddy. I samband med det årliga utvecklingssamtalet skall medarbetaren och chefen gemensamt upprätta en individuell utvecklingsplan, som minst omfattar fokusområdena för det kommande året. Dessutom kommer det att finnas möjlighet att anmäla sig till koncernens mentorprogram tvärs funktioner, avdelningar och länder. Fortsatt utveckling sker i samråd med närmaste överordnad.

En första generation av ett koncerngemensamt utbildningskoncept, Karnov Academy, är under framtagning med planerad introduktion 2024 i Frankrike.

Målsättningen är att medarbetarna, baserat på kompetensutvecklingsverktyget "70-20-10" har en strategi för utveckling både på arbetsplatsen, som kollegialt lärande samt genom faktiskt externt lärande och utbildning, vilket görs tillgängligt genom en utbildningsplattformen Karnov Academy. Ledarfortbildningsprogrammet "Leadership journey" inom Karnov Group och introduktion till de kulturella värderingarna kommer också att ingå i och vara en del av Karnov Academy.

- Koncerngemensam

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

LEDARSKAPSFÖRSÖRJNING OCH ANDRA KARRIÄRMÖJLIGHETER

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

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

HÄLSA OCH TRYGGHET FÖR BÄTTRE ARBETSMILJÖ OCH ÖKAT KUNDVÄRDE

Karnov lägger stor vikt på att upprätthålla förutsättningar för god hälsa, inte minst psykologisk. Medarbetares välbefinnande samt känsla av trygghet i utförandet av sina dagliga arbetsuppgifter mäts löpande.

FÖRETAGSHÄLSOVÅRD

För att främja fysisk hälsa hjälper Karnov till med friskvårdsbidrag och arrangerar lokala aktivitetsmöjligheter under arbetsdagen, t.ex. genom att ha en plattform tillgänglig för alla anställda som erbjuder fysisk träning under arbetsdagen och även under arbetstid.

VILLKOR OCH INCITAMENTSPROGRAM

Karnov respekterar den internationella arbetsorganisationens (ILO) deklaration om grundläggande principer och rättigheter i arbetet som bland annat omfattar mänskliga rättigheter i arbetet samt organisationsrätten och den kollektiva förhandlingsrätten.

Anställnings- och löneavtalen görs såväl individuellt som genom kollektivavtal.

PERSONALANSVAR OCH STYRNING

Merparten medarbetare rapporterar till sin avdelningschef som i sin tur rapporterar till verksamhetschefen. All personalhantering hanteras på nationell nivå. Till stöd finns HR-avdelningar på de större dotterbolagen.

Sociala risker ingår i riskbeskrivningen och Policyer och riktlinjer ingår i avsnittet om hållbarhetsstyrning.

Intervju med Charlotte Arup, Chief Human Resources Officer

"Vårt mål - en kultur"

Karnov Group har vuxit från en organisation med cirka 300 anställda i tre nordiska länder till en större organisation med mer än 1 200 anställda i sex länder. Vilka är vinsterna med att anpassa HR-strategin till en större och mer heterogen grupp?

För att dra full nytta av förvärvet av Region Syd håller en uppdaterad och harmoniserad HR-strategi på att utvecklas och kommer i huvudsak att implementeras under 2024. Strategin är utformad för att stödja fyra syften; länka den globala HR-strategin till koncernstrategin, förstå och tillgodose förväntningar och behov från verksamheten, ha en tydlig och anpassad plan inom HR för att genomförandet ska lyckas och etablera ett gemensamt People Promise som belyser vad Karnov levererar till sina anställda för att säkerställa engagemang och engagemang.

HR-strategin omfattar också hur vi kan attrahera och behålla medarbetare under hela deras karriär, från ett väl fungerande introduktionsprogram till ökad kompetens och ledarskapsförmågor.

DET FINNS ETT TALESÄTT SOM SÄGER ATT KULTUR ÄTER STRATEGI TILL FRUKOST. HUR BANTERER NI DENNA UTMANING?

Vi befinner oss på en förändringsresa och vårt mål är att skapa en gemensam kultur och en delad vision. Vi började 2022 med att genomföra en utvärderingsundersökning där alla medarbetare bjöds in och cirka 900 deltog. Genom denna studie kunde vi skapa en förståelse för den dåvarande kulturen och den önskade framtida kulturen. De nu etablerade fyra kulturella värdena definierades genom en serie workshops. Efter att ha presenterat dessa värderingar i hela koncernen har vi nu workshops i kulturarbetsgrupper om hur man kan anamma värderingarna, dvs. genom vilka aktiviteter man kan nå gemensamma beteenden.

I en professionell organisation som Karnovs finns det mycket gruppdynamik, vad är viktigt att fokusera på?

Jag tror att psykologisk trygghet i teamet är viktigt, dvs. en gemensam övertygelse hos medlemmarna i ett team om att det är OK att ta risker, uttrycka sina idéer och farhågor, ställa frågor och erkänna misstag - allt utan rädsla för negativa konsekvenser. Som Amy Edmondson (professor i ledarskap vid Harvard Business School) uttrycker det, "det är tillåtet att vara uppriktig". I vårt arbete med psykologisk trygghet har vi arbetat med "the power of mistakes", och vi har därför inkluderat frågor om detta i våra löpande medarbetarundersökningar.

HUR TAR NI REDA PÅ OM NI ÄR PÅ RÄTT VÄG I HR-ARBETET?

Förutom hur våra kunder uppfattar oss och de starka ekonomiska resultaten tittar vi på medarbetarnas engagemang. Det handlar om hur en medarbetare känner sig kopplat till sitt arbete, kollegor och verksamheten i stort. Vi har genom-



Charlotte Arup, Chief Human Resources Officer

fört engagemangsstudier varje år i de nordiska länderna och kommer nu att börja göra detsamma i Region Syd. Studien görs genom Workday Peakons medarbetarundersökning. De olika faktorer som bidrar till medarbetarnas engagemang, inklusive arbetskultur, miljö, relationer och utvecklingsmöjligheter, betygsätts av våra medarbetare. En ny baslinje för betygsättning i hela koncernen kommer att fastställas och kvantifierade mål kommer därefter att fastställas i engagemangsbedömningen.

DU HAR MYNTAT UTTRYCKET

"BRING THE BEST TO THE REST", VAD BETYDER DET?

Genom att vara en relativt stor och heterogen organisation får vi möjlighet att ta tillvara de bästa metoderna som identifierats i de olika delarna av den. Fyra HR-team har inrättats i Danmark, Sverige, Frankrike och Spanien. Dessa team har ett kontinuerligt nära samarbete och kommer att dela med sig av bästa praxis och kunskap både i utvecklingen av nya koncept och i det dagliga arbetet. På så sätt har vi alla ett gemensamt grupptänkande som spelar in - även när vi löser uppgifter lokalt.

A man in a blue suit is standing in a library, looking down at an open book he is holding. He is surrounded by tall bookshelves filled with many books. The lighting is soft, and the background is slightly blurred, focusing attention on the man and his book.

Experter levererar affärskritisk kunskap

Karnov samarbetar med fler än 7 000 experter inom juridik, skatterätt och andra regelverk som sammanfattar, förklarar och förtydligar lagtexter, förarbeten, rättsfall, föreskrifter etc. Experterna har en bakgrund inom den akademiska världen, rättsväsendet, advokatycket eller annan relaterad verksamhet. De agerar främst som författare och ger kommentarer inom sina expertområden.

För att säkerställa kvalitativa texter väljer Karnov noggrant ut experterna. Urvalet är ömsesidigt, vilket gör det attraktivt även ur expertens synvinkel att samarbeta. Karnov bedömer att experterna ser det som prestigefyllt att vara författare.

Samarbetet med experterna är viktigt, och därför sker interaktionen med dem på flera olika sätt:

- Regelbundna NPS-mätningar (Net Promoter Score).
- Dialog genom Karnovs förläggare, redaktörer och anställda på utbildningsavdelningen.
- Evenemang, utmärkelser
- Rådgivande kommittéer
- Produktutvecklingssamarbeten
- Inspirationsföreläsningar
- Sociala medier och nyhetsbrev.

Ersättningen är antingen fasta avgifter och/eller rörlig ersättning, baserad på försäljning och intäkter.

Miljö

Engagerade att spela en roll

Karnov har åtagit sig att bidra till att minska utsläppen av växthusgaser och materialinköp. Karnov Groups miljöpåverkan uppstår främst genom utsläpp av växthusgaser och användning av materialresurser.

Eftersom klimatförändringar orsakar ett antal ökade miljörisker (t.ex. topp 4 i WEF:s långsiktiga globala riskrankning), bedömer Karnov naturligtvis koncernens utsläpp av växthusgaser och vidtar åtgärder för att minska dem.

LEVERANTÖRER OCH MATERIAL

Datalagring

Karnov lagrar en stor mängd data som en del av sin verksamhet. Data lagras hos tredjepartsleverantörer av servrar. Kriterierna för att välja leverantör är geografiskt läge samt informations- och driftsäkerhet. Alla Karnov Groups plattformsdata lagras i Europa.

Elektronik

Anställda har möjlighet att köpa elektronisk utrustning (t.ex. datorer, mobiltelefoner) som har avslutat sin livscykel inom företaget men som fortfarande är i gott skick. Elektronik renoveras också innan den överlämnas till nya medarbetare. Elektronik återvinns slutligen i enlighet med standardpraxis.

Förlagsverksamhet

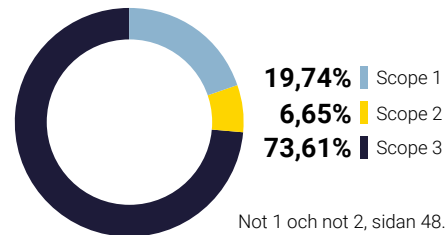
Karnov Group publicerar ett stort antal titlar som en del av sin förlagsverksamhet. De trycks av tredje part med FSC-certifierat papper. Pappersråvaran kommer från EU (Sverige, Finland, Spanien, Tjeckien och Polen och andra länder).

GHG minskning

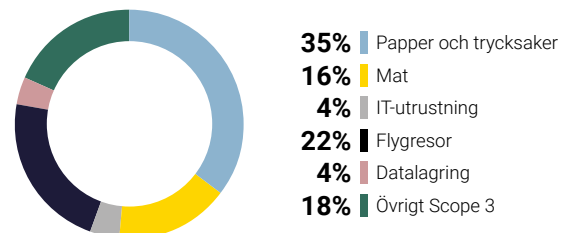
Det satta målet "Minskning av Scope 3-utsläpp" har valts eftersom Scope 3 står för huvuddelen av växthusgasutsläppen, 95%. De största utsläppsposterna är papper och trycksaker, hänförliga till förlagsverksamheten, inköp av IT-utrustning, catering för anställda och i samband med evenemang, affärsresor och datalagring.

Karnov har nära kontakt med sina leverantörer och tjänsteleverantörer om hur man kan uppnå minskningar av växthusgaser, t.ex. genom att kräva fossilfri energi. Under 2023 har Karnov fokuserat på att minska elförbrukningen och att byta till förnyelsebara energikällor i Norge och Region Syd. Det har haft en positiv inverkan på de lokala marknaderna. Koncernens elförbrukning har minskat till följd av detta arbete. Vidare har koncernen minskat utsläppen från tjänstebilar.

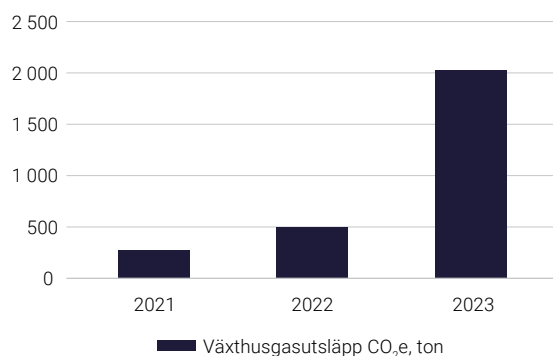
FÖRDELNING VÄXTHUSGASER, %



VÄXTHUSGASER SCOPE 3, %



Växthusgasutsläpp CO₂e, ton



EU:s taxonomi

BAKGRUND

För att uppnå EU:s klimat- och energimål för 2030 och för att uppfylla målen i EU:s gröna giv trädde ett klassificeringssystem för hållbara ekonomiska aktiviteter, kallat EU-taxonomi, i kraft 2020. Stora företag är dels skyldiga att rapportera den andel av sin verksamhet som omfattas av taxonomin, dels skyldiga att rapportera den andel av sin verksamhet som är förenlig med taxonomin, dvs. är hållbar utifrån definierade vetenskapliga granskningskriterier som anges i taxonomiförordningen för verksamheten. Kriterierna för "väsentligt bidrag" syftar till att fastställa att den ekonomiska verksamheten antingen har en betydande positiv miljöpåverkan eller avsevärt minskar den negativa miljöpåverkan. Kriterierna för "orsakar inte betydande skada" syftar till att fastställa att den ekonomiska verksamheten inte hindrar de andra miljömålen från att uppnås, dvs. inte har en betydande negativ inverkan på dem. Taxonomiförenliga verksamheter måste också bedrivas i enlighet med miniminivån för skyddsåtgärder, dvs. hållbara verksamheter måste respektera grundläggande mänskliga rättigheter och följa god affärssed. Taxonomiregleringen är ett pågående arbete och omfattar ännu inte alla hållbara verksamheter på marknaden. Karnov Groups verksamhet är inte i fokus för den nuvarande lagstiftningen och har ingen andel av omsättning, kapitalutgifter eller driftutgifter som omfattas av taxonomin. 2023 är första året Karnov Group rapporterar på EU-taxonomi.

REDOVISNINGSPRINCIPER FÖR EU:S TAXONOMI

De nyckeltal som rapporteras i EU-taxonomi presenteras i separata tabeller för omsättning, kapitalutgifter och driftutgifter enligt definitionerna i EU-taxonomi. Total omsättning är Karnov Groups totala intäkter 2023 i enlighet med IFRS15, vilket överensstämmer med definitionen av omsättning enligt EU:s taxonomi. Den externa försäljningen relaterad till de ekonomiska aktiviteterna rapporteras på samma sätt under aktiviteter som omfattas av taxonomin, antingen under taxonomiförenlig eller inte taxonomiförenlig. Den totala kapitalkostnaden är Karnov Groups totala kapitalkostnad år 2023, vilken redovisas i raden för tillägg, exklusive goodwill, i not 10, 13 och 31 (immateriella tillgångar, materiella anläggningstillgångar och leasing). Den andel av investeringarna som omfattas av taxonomin, antingen taxonomiförenlig eller ej taxonomiförenlig, är investeringar relaterade till de tillgångar eller processer som är förknippade med respektive ekonomisk aktivitet. Totala rörelsekostnader inkluderar alla direkta kostnader som inte redovisas som tillgångar och som avser forskning och utveckling, korttidsleasing, underhåll och reparation eller andra direkta kostnader som avser den löpande förvaltningen av materiella anläggningstillgångar. Den andel av rörelsekostnaderna som omfattas av taxonomin, oavsett om den är taxonomiförenlig eller inte, är rörelsekostnader som avser de tillgångar eller processer som är knutna till respektive ekonomisk aktivitet. Taxonomin kräver att företagen kommenterar hur dubbelräkning har undvikits i de taxonomistödda ekonomiska aktiviteterna. Karnov Group har gjort detta baserat på våra kostnadsstrukturer och säkerställt att kostnadselementen är separata för varje aktivitet, vilket underlättas av det begränsade antalet transaktioner som görs mellan olika aktiviteter.

Nyckeltal för EU:s taxonomi 2023	Omsättning, MSEK	Omsättning, %	Kapitalutgifter, MSEK	Kapitalutgifter, %	Driftutgifter, MSEK	Driftutgifter, %
Tillämplig och förenlig	0	0%	0	0%	0	0%
Taxonomitillämplig men ej förenlig	0	0%	0	0%	0	0%
Ikke taxonomitillämplig	2,475	100%	187	100%	1 953	100%
Totalt	2,475	100%	187	100%	1 953	100%

För fullständig redovisning av Karnovs nyckeltal enligt EU-taxonomi, se not 3, sidan 49.

Se not 4 för obligatorisk information om kärnkraftsrelaterad verksamhet, sidan 52.

Intressantengagemang

Karnov Group har en ambition att dagligen bidra till en hållbar utveckling i hela värdekedjan. Genom att samverka med intressenter och driva gemensamma projekt ser vi en möjlighet att varje aktivitet kan få större genomslagskraft och leda till synergieffekter. Samarbetena skapar många olika kontaktytor vilka är viktiga dels för nätverkande, dels för att dela kunskap och insikter. Vi avser att fortlöpande öka

desss samarbeten samtidigt som vi utvärderar de vi har idag. Med våra produkter och tjänster önskar vi också bidra till ett rättssäkrare samhälle för alla. Det gör vi genom det innehåll vi levererar i digital och tryckt form.

Nedan följer en sammanställning av intressantengagemang samt hur vi arbetar med våra intressenter:

INTRESSENTER	KÄRNFRÅGOR HÅLLBARHET	KOMMUNIKATION, SAMARBETE OCH VÄRDESKAPANDE
Kunder	Hållbara produkter och tjänster Mångfald och jämställdhet Digitalisering Kvalitet i data och innehåll Informationssäkerhet, dataskydd Ansvar för miljö och arbetsförhållanden Ekonomisk lönsamhet Utveckling inom lagstiftningsområdet inklusive tolkningar och praxis	• Regelbundna NPS-mätningar (Net Promoter Score) • Löpande dialog via Key Account Managers och Support • Kundevent, utmärkelser • Rådgivande kommittéer och fokusgrupper • Undersökningar med fokus på kundupplevelse, kundnytta vars insikter ligger till grund för innovation och produktutveckling.
Leverantörer	Leverantörskod (miljö, mänskliga rättigheter och goda arbetsförhållanden, regelefterlevnad) Aktivt arbete för en mer hållbar utveckling God teknik och system Informationssäkerhet, dataskydd	• Leverantörsdialoger. • Samarbetsprojekt.
Partners (författare, föreläsare och experter)	Goda och hållbara samarbetsförhållanden. Informationssäkerhet och kvalitet. Insikt i innovation och produktutveckling. Ansvar för miljö och arbetsförhållanden. Högkvalitativ teknik och system.	• Regelbundna NPS-mätningar (Net Promoter Score) • Dialog genom förläggare, redaktörer och medarbetare på utbildningsavdelningen • Evenemang, utmärkelser • Rådgivande kommittéer • Samarbeten kring produktutveckling • Inspirationsföreläsningar • Sociala medier och nyhetsbrev.
Ägare och investerare	En långsiktigt hållbar ekonomisk värdeutveckling (tillväxt och lönsamhet), affärsetik Lagar, förordningar och standarder Stabilitet, utveckling, kvalitet och kundnöjdhet	• Årsredovisning och delårsrapporter • Årsstämma • Karnov Groups hemsida (karnovgroup.com) • Investerarträffar
Medarbetare	Goda arbetsmiljöförhållanden och ansvar för klimatet. Utvecklingsmöjligheter. Mångfald, inkludering och jämlikhet. Informationssäkerhet och dataskydd. Innovation och produktutveckling. Hälsa och säkerhet. Hållbara produkter och tjänster.	• Medarbetardialoger. • Medarbetarundersökningar. • Utbildningsinsatser och möjlighet till fortbildning. • Personliga utvecklingsmål.
Samhälle inklusive juristbranschen	Ansvar för miljön och arbetsförhållanden. Lagar, förordningar och standarder.	• Karnov Groups mission är att bidra positivt till rättssäkerhet genom våra tjänster och produkter. Vi underlättar digitalisering av yrkesprofessionellas arbete vilket leder till ökad effektivisering.
Media	Hållbara produkter och tjänster Mångfald och jämställdhet Digitalisering Kvalitet i data och innehåll. Informationssäkerhet, dataskydd Ansvar för miljö och arbetsförhållanden En långsiktigt hållbar ekonomisk värdeutveckling samt lönsamhet. Utveckling inom lagstiftningsområdet.	• Pressmeddelanden • Intervjuer • Karnov Groups hemsida • Sociala medier • Årsredovisning och delårsrapporter
Studenter	Hållbara produkter och tjänster Digitalisering Kvalitet i data och innehåll Ansvar för miljö och arbetsförhållanden Utveckling inom lagstiftningsområdet inklusive tolkningar och praxis	• Samarbeten med universitet • Praktik och anställning av studenter • Sponsring och evenemang • Utmärkelser

KARNOVS RAMVERK FÖR HÅLLBARHETSSTYRNING

POLICY	SYFTE	ÄGARE	UPPFÖLJNING
Uppförandekod	Utgör basen till Karnovs värdegrund och etiska åtagande och beskriver kärnprinciperna i Koncernens affärsmässiga uppförande och integritet, inklusive affärsetik. Den är avsedd att ge vägledning avseende det uppförande som förväntas av samtliga anställda i deras dagliga arbete och vad som kan förväntas från Koncernen som arbetsgivare. Det är också viktigt för kunder och affärspartners att alltid känna trygghet att Karnov inte endast uppfyller lagliga krav men också lever upp till höga etiska och professionella normer. Författare och leverantörer förväntas följa Uppförandekoden.	Group CHRO	Undertecknad av samtliga anställda, författare och kunder. Personal i ledande ställning, såsom arbetsledare chefer, har ett utökat ansvar att engagera sig i etiska frågor och att tolka Koden och andra berörda styrningspolicyer till lokala regler och processer. Vår Uppförandekod gäller alla anställda, kunder och leverantörer samt de författare och experter vi samarbetar med..
Jämställdhetspolicy samt avsnitt avseende jämställdhet och mångfald i personalhandboken	Genom information ska Karnov öka medvetandet om jämställdhetsfrågor och sträva för en öppenhet och likabehandling i hela organisationen.	Group CHRO	Personalundersökning utförs två gånger om året av en utomstående och oberoende leverantör.
Visselblåsarfunktion	Goda relationer, en hälsosam arbetsmiljö och exemplarisk affärsetik är av största vikt för Karnovs framgång på långsikt. Det är viktigt att vi upptäcker korruption, oegentligheter eller bedrägeri som skulle kunna skada verksamheten allvarligt eller ha negativ inverkan på våra anställda, samt att sådana händelser utreds så snart som möjligt. Av denna anledning har vi etablerat en visselblåsarfunktion. Karnov har implementerat en extern funktion för att säkerställa anonymitet och har etablerat en Etikkommitté på koncernnivå för att garantera att åtgärder som vidtas är opartiska.	Styrelse- ordförande	Alla uppgifter som rapporteras från visselblåsare hanteras av en utomstående part innan uppgifterna framställs till Koncernens Etikkommitté. Karnovs styrelseordförande är huvudansvarig för visselblåsarfunktionen, medan koncernens personalchef ansvarar för den praktiska skötseln.
Kommunikationspolicy och riktlinjer avseende sociala medier	Förser samtliga Karnov-anställda med gemensamma riktlinjer för intern och extern kommunikation, inklusive sociala medier och kriskommunikation. Den beskriver också ansvarsfördelning och talespersonstruktur för mediakontakter.	Group CHRO	Policyn överses och rapporteras årligen, med kontrollrutiner implementerade och resultat rapporteras på kvartalsbasis.
Informations-säkerhetspolicy	Anger att Karnov ska integrera säkerhet i koncernens dagliga arbete och övervaka efterlevnad därav för att skydda våra kunder, Karnov som företag, vårt varumärke, våra anställda och vår verksamhet, mot störningar och drifts-avbrott, samt att begränsa risker och förluster genom att undvika och hantera oönskade händelser och överträdelser.	Group CISO	Koncerngemensam funktion för informations-säkerhet – Information Security Board - inrättad och genomför regelbundna och schemalagda möten.
Kontinuitetspolicy	Planens syfte är att ge ledande befattningshavare, all personal och andra relevanta intressenter en försäkran om att företaget är berett och kapabelt att vidta åtgärder för att återställa de mest affärs-kritiska processerna, funktionerna och systemen på ett effektivt sätt, i händelse av en katastrof.	Group CEO	Denna policy överses årligen. Vidare finns en åtgärdsplan på plats samt riktlinjer vad gäller kriskommunikation.
Integritetspolicy	Policyn anger hur koncernen bearbetar och skyddar personuppgifter. Policyn fokuserar också på att initiativ tas för att säkerställa ständig efterlevnad av gällande dataskyddslagstiftning.	Group Head of Content Strategy and Quality	Karnov har två dataskydds- (DPO) samt regelefterlevnadsombud som arbetar inom bolagets innehålls- och kvalitetsavdelning.
Antikorruption	Karnov har nolltolerans mot bestickning och korruption. Detta är klart uttryckt i Karnovs Uppförandekod som alla medarbetare signerar vid anställning.	Group CEO	Alla anställda signerar vår Uppförandekod. Genom våra policies, informationsinsatser och utbildningar förebyggs överträdelser.

Väsentliga hållbarhetsrelaterade riskområden och riskhantering

Karnov Groups väsentlighetsanalys har utgått från ett tude-lat perspektiv, där Karnov Group både tagit i beaktning hur hållbarhetsrisker påverkar bolaget, samt i vilken utsträck-ning bolaget har en påverkan på samhället och miljön (s.k. dubbel materialitet). Väsentlighetsanalysen ger Karnov Group en förståelse för vilka hållbarhetsområden som är av största vikt för verksamheten. Analysresultaten ger

därigenom viktig vägledning för hållbarhetsarbetet och hjäl-per även identifiera inriktningen på koncernens rapportering. Ambitionen är även att i dialog med intressenter validera väsentliga hållbarhetsfrågor.

2023 års väsentlighetsanalys har identifierat ett antal prioriterade hållbarhetsområden. De redovisas i tabellen nedan.

HÅLLBARHETSRIK	POTENTIELLT RISKOMRÅDE	RISKHANTERING
MILJÖ – LEVERANTÖRSKEDJA OCH MATERIALFLÖDEN		
Hantering av material/resurser och ökad cirkularitet	Elektronikinköp, elektronikanvändning och energi-förbrukning ger miljöpåverkan. Så även pappersinköp och pappersförbrukning inom koncernen samt avfall.	Karnov Groups elförbrukning begränsas genom miljö-effektiva elkonsumtionslösningar i våra hyrda fastig-heter. Vi återbrukar elektronik inom koncernen genom återförsäljning av elektronik till anställda. Resterande elektronik återvinns. En stor del av koncernens avfall återvinns, däribland böcker, glas, pant, lampor (ink. lysrör), batterier, elektronik, kartong, plast, metall och papper. Det avfall som inte kan återvinnas sorteras som brännbart och hanteras enligt gängse praxis.
Ekosystemtjänster & biologisk mångfald	Vår pappersförbrukning medför miljöpåverkan och en risk att skogsråvaran som används kommer från länder med risk för avskogning.	Karnov Group köper endast FSC-certifierat papper samt säkerställer att ursprungsråvaran kommer från ett ansvarsfullt skogsbruk. Eventuell avskogning kopplat till vårt tryckta material är en risk som vi kontinuerligt måste hantera.
MILJÖ – KLIMATPÅVERKAN		
Klimatpåverkan - utsläpp av växthusgaser	Karnov Group bedriver ingen miljöfarlig verksamhet. Vår negativa miljöpåverkan hänförs främst till vår utgivning, våra affärsresor, vår datalagring, energi-förbrukning på våra kontor samt mat och catering för medarbetare och på evenemang. Det finns också en risk att vi inte lever upp till förvänt-ningar från medarbetare och kunder på att bedriva ett strukturerat miljö- och klimatarbete. Det är en viktig förutsättning för att vi ska vara en bra och konkurrens-kraftig aktör på marknaden.	Karnov Group beräknar och redovisar växthusgas-utsläpp enligt GHG-protokollet (Greenhouse Gas Protocol) och vi har valt att använda aktivitetsbaserad metod för klimatberäkningar (activity based carbon accounting). På så sätt har vi möjlighet att stärka medvetenheten om vilka aktiviteter som driver våra utsläpp och vår klimatpåverkan och utbilda internt inom koncernen om detta samt i förlängningen sätt mål som driver önskvärt beteende och minskar våra utsläpp.
SOCIAL – KVALITET OCH SÄKERHET		
Informationssäkerhet	Informationen i de tjänster vi tillhandahåller våra kunder är känslig. Den behöver vi skydda exempelvis från cyberhot samt säkerställa att hanteringen av den sker inom ramen för legala krav och riktlinjer. Informationssäkerhetsincidenter och eventuella brister i hanteringen kan få stora ekonomiska conse-kvenser och riskera vårt förtroende och position på marknaden.	Karnov Group har en koncerngemensam funktion för informationssäkerhet – Information Security Board. Funktionen leds av Karnov Groups CISO. Funktionen ansvarar för informationssäkerheten inom Karnov Group och driver koncernens dagliga säkerhetsarbete samt övervakar regelefterlevnad för att skydda våra kunder, Karnov som företag, vårt varumärke, våra anställda och vår verksamhet, mot störningar och driftsafbrott, samt att begränsa risker och förluster genom att undvika och hantera oönskade händelser och överträdelser. Karnov Group har etablerade rutiner och processer för informationssäkerhet som överses av Information Security Board. Bolagets data lagras på servrar i Europa för att säkra regelefterlevnad enligt GDPR. Karnov Group använder tekniskt skydd mot cyberhot och har interna rutiner och processer för att reglera och säkerställa ett adek-vat skydd av den information vi håller. Skyddet utvär-deras regelbundet internt. För att stärka medarbetar-nas kunskap genomför vi årligen utbildningar inom både informationssäkerhet, och GDPR.

HÅLLBARHETSRIK	POTENTIELLT RISKOMRÅDE	RISKHANTERING
SOCIAL – AFFÄRSETIK		
Antikorruption	Karnov har nolltolerans mot bestickning och korruption. Detta är klart uttryckt i Karnovs Uppförandekod. Risken för korrupt beteende är relativt begränsad och uppstår främst i samband med inköp och försäljning.	Goda relationer, en hälsosam arbetsmiljö och exemplarisk affärsetik är avgörande för Karnovs framgång på lång sikt. Det är viktigt för oss att identifiera korruption, oegentligheter och bedrägeri som allvarligt kan skada verksamheten eller ha negativ inverkan på våra anställda, och att sådana händelser utreds i ett så tidigt skede som möjligt. En visselblåsarfunktion har upprättats för att göra det lätt för dem som önskar lämna information om oegentligheter som står i strid med gällande lagar, etiska och moraliska principer, eller Karnovs policyer. Karnov har implementerat en extern funktion för att säkerställa anonymitet och har etablerat en Etikkommitté på koncernnivå för att garantera att åtgärder som vidtas är opartiska. Karnovs Uppförandekod täcker även bestickning och korruption och Kodens kommuniceras till och signeras av samtliga anställda.
SOCIAL - MEDARBETARE		
Förmåga att attrahera och behålla kompetens	Tillgång till kompetenta medarbetare och expertis är avgörande för Karnov Groups verksamhet och att kunna leverera innehåll och lösningar av hög kvalitet. Kompetensen, engagemanget och relationen till våra anställda, författare och experter är avgörande faktorer för att säkerställa att våra kunder är nöjda med våra olika produkter och lösningar. Om Karnov Groups anställda skulle vara missnöjda och oengagerade kan det leda till minskad produktivitet samt uppsägningar. Om varumärket Karnov Group skadas, finns det även en risk att det blir svårare för Karnov Group att behålla och attrahera nya anställda och specialister.	Karnov Group strävar efter att skapa en attraktiv och hälsosam arbetsmiljö. Vi främjar aktivt och ständigt utvecklingen av en stark företagskultur där kunden kommer först, vilket bidrar till ett starkt varumärke. Bedömning av företagets förmåga att upprätthålla en hälsosam arbetsplats med nöjda medarbetare och med fokus på att attrahera, utveckla och behålla medarbetarna, grundas på medarbetarundersökningar, avgångssamtal, analys av personalomsättning och sjuk- och annan frånvaro. Karnov Group fortsätter vidareutveckla sitt anställningserbjudande. Karnov Groups Uppförandekod och Personalhandbok är styrinstrument för en hälsosam arbetsmiljö för våra medarbetare. Karnov Group fokuserar även på att bibehålla en stark plattform av författare och experter på respektive marknad genom löpande dialoger, nätverksträffar och attraktiva ersättningsvillkor. Karnov Group mäter löpande författares och experters nöjdhet genom en författarspecifik Net Promotor Score-enkät (som mäter sannolikhet att rekommendera Karnov Group som samarbetspartner).
Diskriminering och brist på jämställdhet	Diskriminering på grund av kön, ålder, etnicitet, religion och sexuell läggning är olaglig och brister i detta avseende kan leda till förtroendeskada, en mindre fördelaktig arbetsmiljö med minskad produktivitet som följd, svårigheter att rekrytera och behålla personal, samt skadeståndskrav.	Karnov Group tar helt avstånd från diskriminering och trakasserier. Ingen ska utsättas för diskriminering eller trakasserier relaterat till kön, könsöverskridande identitet och uttryck, etnisk tillhörighet, religion eller annan trosuppfattning, funktionsnedsättning, sexuell läggning och ålder. Detta framgår av Karnov Groups Uppförandekod och i personalhandbokens avsnitt för mångfald och jämställdhet. Vi är övertygade om att respektfull och värdig behandling av varandra säkerställer en hälsosam och produktiv arbetsmiljö. Företaget har etablerade rutiner för hur diskriminering och trakasserier på arbetsplatsen ska hanteras.

HÅLLBARHETSRIK	POTENTIELLT RISKOMRÅDE	RISKHANTERING
Stress & psykisk ohälsa	En socialt hållbar arbetsplats börjar med hållbara medarbetare. Hållbara medarbetare kräver hållbara arbetsförhållanden och är en förutsättning för en långsiktig och stabil utveckling för Karnov Group. Faktorer som stress, lång arbetstid och fysisk arbetsmiljö som påverkar arbetsmiljön negativt ökar risken för arbetsrelaterade skador och sjukdomar. Detta kan leda till frånvaro från våra medarbetare vilket innebär att vi inte kan utföra våra uppdrag på ett tillfredsställande sätt.	Social hållbarhet och socialt hållbart företagande kräver en balans mellan arbete och privatliv samt att vi arbetar förebyggande mot skadlig stress och sjuk-skrivningar. Att satsa på skyddsfaktorer och samtidigt minimera riskfaktorer blir avgörande för att förbättra medarbetarnas hälsa och arbetskapacitet. Karnov Group arbetar målinriktat för en god arbetsmiljö där fysiska, organisatoriska och sociala aspekter av arbetsmiljön är centrala. Genom vår företagshälsövård har vi bra möjligheter att arbeta förebyggande med hälsa. Vi genomför medarbetarundersökningar två gånger om året. Dessa medför löpande information om stressnivå, hälsa och medarbetarnöjdhet. Utfallet av dessa utvärderas av Karnov Groups ledning och initiativ tas fram för att agera på analysen. Initiativen drivs genom av personalavdelningen.
Flexibel arbetsplats	Hälsa och välbefinnande bland anställda är två nyckelfaktorer i Karnov Groups verksamhet för att leverera innehåll och lösningar av hög kvalitet. När anställda väljer att delvis arbeta hemifrån finns risk att anställda får sämre arbetsstationer ergonomiskt, vilket får till följd att risk för skador föreligger.	Karnov Group avser fortsätta erbjuda en flexibel arbetsplats med möjlighet att delvis arbeta hemma. Anställda har möjlighet att få sina arbetsverktyg installerade hemma.

SOCIAL - RESPEKT FÖR MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER

Socialt ansvar, mänskliga rättigheter och miljöhänsyn i leverantörsleden	Via leverantörer kan Karnov Group exponeras för risker bland annat kopplade till miljö, arbetsförhållanden, mänskliga rättigheter och korruption. Vår pappersförbrukning medför miljöpåverkan och en risk att skogsråvaran som används kommer från länder med risk för avskogning. I övrigt ser vi inga uppenbara risker för brott mot mänskliga rättigheter till följd av vår verksamhet. Karnov Group bedriver ingen verksamhet i länder som identifieras som högriskländer i detta avseende.	Karnov Group köper endast in FSC-certifierat papper samt säkerställer att ursprungsråvaran kommer från ett ansvarsfullt skogsbruk. Eventuell avskogning kopplat till vårt tryckta material är en risk som vi kontinuerligt måste hantera. Karnovs Uppförandekod är delvis baserad på FN:s vägledande principer för mänskliga rättigheter och måste följas av alla medarbetare. Vår Uppförandekod gäller även för leverantörer.
Samhällets förväntningar	Samhällets förväntningar på företagets roll för en hållbar utveckling ökar. Om Karnov Group inte linjerar med samhällets förväntningar ökar risken för att vi inte anses vara en relevant aktör på marknaden och för våra medarbetare. På sikt skulle det få en negativ påverkan på vår verksamhet.	Genom löpande dialoger med intressenter arbetar vi för att förstå vilka förväntningar som ställs på branschen i stort och på Karnov Group i synnerhet. Vidare bidrar vår branschrapport, "Framtidens jurist", till branschinsikter. Genom att dela dessa insikter och våra kunskaper, skapa diskussion och driva debatt om för branschen viktiga frågor anser vi att vi kan bidra till branschen och samhället.

NOT 1 FÖRKLARING SCOPE 1-3

Scope 1 - direkta växthusgasutsläpp, alltså som verksamheten har direkt kontroll över. Det gäller exempelvis växthusgasutsläpp från verksamhetens egna fordon.

Scope 2 - indirekta utsläpp, från produktion av elektricitet, fjärrvärme och fjärrkyla.

Scope 3 - indirekta växthusgasutsläppen, utöver inköpt energi, som sker utanför verksamhetens gränser. Växthusgasutsläppen i scope 3 brukar delas upp i s.k. uppströms och nedströms växthusgasutsläpp beroende på om de sker före eller efter den egna verksamheten i kedjan. Uppströms kan det till exempel vara materialförbrukning, transport och distribution till kunderna, anställdas pendling, affärsresor, produktion av utrustning och nedströms finns t.ex. bearbetning, användning och slutbehandling av sålda produkter.

NOT 2 VÄXTHUSGASER

CO₂-EKVIVALENTER I TON (MARKNADSBASERAT)

	2023	2022	2021
Scope 1	401	0,4	0,3
Scope 2	135	54	57
Scope 3	1 495	443	218
Summa marknadsbaserade utsläpp av växthusgaser	2 031	497	275
Summa lokalbaserade utsläpp av växthusgaser	2 223	473	247
Varav väsentliga Scope 3-utsläpp för Karnov Group			
Papper och tryckt material	521	229	154
Mat	236	65	20
IT-utrustning	67	72	6
Flygresor	336	39	19
Lagring av data	59	27	13
	1 219	432	212

NOT 3 VERKSAMHETER SOM OMFATTAS AV TAXONOMIN

ANDEL TAXONOMIFÖRENLIG NETTOOMSÄTTNING FRÅN PRODUKTER ELLER TJÄNSTER 2023

Räkenskapsår 2023	2023			Kriterier för väsentligt bidrag						Kriterier avseende att inte orsaka betydande skada (DNSH)										
Ekonomiska verksamheter	Kod/Koder	Absolut omsättning	Andel av omsättningen	Begränsning av klimatförändringar	Anpassning till klimatförändringar	Vatten och marina resurser	Föreningar	Cirkulär ekonomi	Biologisk mångfald och ekosystem	Begränsning av klimatförändringar	Anpassning till klimatförändringar	Vatten och marina resurser	Föreningar	Cirkulär ekonomi	Biologisk mångfald och ekosystem	Minimiskyddsåtgärder	Andel för- enliga med taxonomik- raven (A.1) eller som omfattas av taxono- mikraven (A.2) omsätt- ning, 2022	Kategori (möjlig- görande verksam- het)	Kategori (omställ- ningsverk- samhet)	
		MSEK	%	J / N / N/EL						J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	%	E	T
A. VERKSAMHETER SOM OMFATTAS AV TAXONOMIN			0%																	
A.1. Miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheter																				
		0	0%	-	-	-	-	-	-									0%		
De miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheternas omsättning A.1		0	0%	-	-	-	-	-	-	J	J	J	J	J	J	J	J	0%	0%	0%
Varav möjliggörande verksamheter (%)		0	0%							J	J	J	J	J	J	J	0%			
Varav omställningsverksamheter (%)		0	0%							J	J	J	J	J	J	J	0%			
A.2 Verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga)																				
			0%																	
Omsättningen hos de verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga) (A.2)		0	0%																	
Summa (A.1+A.2)		0	0%																	
B. VERKSAMHETER SOM INTE OMFATTAS AV TAXONOMIN																				
Omsättningen hos verksamheter som inte omfattas av taxonomin (B)		2 475	100%																	
Summa (A+B)		2 475	100%																	

ANDEL TAXONOMIFÖRENLIGA KAPITALUTGIFTER FRÅN PRODUKTER ELLER TJÄNSTER 2023

Räkenskapsår 2023	2023			Kriterier för väsentligt bidrag						Kriterier avseende att inte orsaka betydande skada (DNSH)										
Ekonomiska verksamheter	Kod/koder	Absoluta kapitalutgifter	Andel av kapitalutgifter	Begränsning av klimatförändringar	Anpassning till klimatförändringar	Vatten och marina resurser	Föreningar	Cirkulär ekonomi	Biologisk mångfald och ekosystem	Begränsning av klimatförändringar	Anpassning till klimatförändringar	Vatten och marina resurser	Föreningar	Cirkulär ekonomi	Biologisk mångfald och ekosystem	Minimiskyddsåtgärder	Andel för-enliga med taxonomik-raven (A.1) eller som omfattas av taxono-mikraven (A.2) kapi-talutgifter, 2022	Kategori (möjlig-görande verksam-het)	Kategori (omställ-ningsverk-samhet)	
		MSEK	%	J / N / N/EL						J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	%	E	T	
A. VERKSAMHETER SOM OMFATTAS AV TAXONOMIN			0%																	
A.1. Miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheter																				
		0	0%	-	-	-	-	-	-								0%			
De miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheternas kapitalutgifter A.1		0	0%	-	-	-	-	-	-	J	J	J	J	J	J	J	0%	0%	0%	
Varav möjliggörande verksamheter (%)		0	0%							J	J	J	J	J	J	J	0%			
Varav omställnings-verksamheter (%)		0	0%							J	J	J	J	J	J	J	0%			
A.2 Verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomi-förenliga)																				
Kapitalutgifter hos de verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga) (A.2)		0	0%														0%			
Summa (A.1+A.2)		0	0%														0%			
B. VERKSAMHETER SOM INTE OMFATTAS AV TAXONOMIN																				
Kapitalutgifter hos verksamheter som inte omfattas av taxonomin (B)		187	100%																	
Summa (A+B)		187	100%																	

ANDEL TAXONOMIFÖRENLIGA DRIFTUTGIFTER FRÅN PRODUKTER ELLER TJÄNSTER 2023

Räkenskapsår 2023	2023			Kriterier för väsentligt bidrag						Kriterier avseende att inte orsaka betydande skada (DNSH)											
Ekonomiska verksamheter	Kod/Koder	Driftutgifter	Andel av driftutgifterna	Begränsning av klimatförändringar	Anpassning till klimatförändringar	Vatten och marina resurser	Föreningar	Cirkulär ekonomi	Biologisk mångfald och ekosystem	Begränsning av klimatförändringar	Anpassning till klimatförändringar	Vatten och marina resurser	Föreningar	Cirkulär ekonomi	Biologisk mångfald och ekosystem	Minimiskyddsåtgärder	Andel för-enliga med taxonomik-raven (A.1) eller som omfattas av taxono-mikraven (A.2) driftutgif-ter, 2022	Kategori (möjlig-görande verksam-het)	Kategori (omställ-ningsverk-samhet)		
																				MSEK	%
A. VERKSAMHETER SOM OMFATTAS AV TAXONOMIN			0%																		
A.1. Miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheter																					
		0	0%	-	-	-	-	-	-									0%			
De miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheternas driftutgifter A.1		0	0%	-	-	-	-	-	-	J	J	J	J	J	J	J	J	0%	0%	0%	
Varav möjliggörande verksamheter (%)		0	0%							J	J	J	J	J	J	J	0%				
Varav omställnings-verksamheter (%)		0	0%							J	J	J	J	J	J	J	0%				
A.2 Verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomi-förenliga)																					
Driftutgifterna hos de verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga) (A.2)		0	0%															0%			
Summa (A.1+A.2)		0	0%															0%			
B. VERKSAMHETER SOM INTE OMFATTAS AV TAXONOMIN																					
Driftutgifter hos verksamheter som inte omfattas av taxonomin (B)		1 953	100%																		
Summa (A+B)		1 953	100%																		

NOT 4 OBLIGATORISK INFORMATION OM KÄRNKRAFTSRELATERAD VERKSAMHET

RAD	KÄRNERGIRELATADE VERKSAMHETER	
1.	Företaget utför, finansierar eller är exponerat mot forskning, utveckling, demonstration och utbyggnad av innovativa elproduktionsanläggningar som producerar energi från kärnenergiprocesser med minimalt avfall från bränslecykeln.	NEJ
2.	Företaget utför, finansierar eller är exponerat mot uppförande och säker drift av nya kärntekniska anläggningar för produktion av el eller processvärme, inbegripet för fjärrvärme eller industriella processer, såsom vätgasproduktion, samt för säkerhetsuppgaderingar av dessa, med hjälp av bästa tillgängliga teknik.	NEJ
3.	Företaget utför, finansierar eller är exponerat mot säker drift av befintliga kärntekniska anläggningar som producerar el eller processvärme, inbegripet för fjärrvärme eller industriella processer, såsom vätgasproduktion från kärnenergi, samt säkerhetsuppgaderingar av dessa.	NEJ
	FOSSILGASRELATERADE VERKSAMHETER	
4.	Företaget utför, finansierar eller är exponerat mot uppförande eller drift av elproduktionsanläggningar som producerar el med hjälp av fossila gasformiga bränslen.	NEJ
5.	Företaget utför, finansierar eller är exponerat mot uppförande, renovering och drift av anläggningar för kombinerad produktion av värme/kyla och el med hjälp av fossila gasformiga bränslen	NEJ
6.	Företaget utför, finansierar eller är exponerat mot uppförande, renovering och drift av värmeproduktionsanläggningar som producerar värme/kyla med hjälp av fossila gasformiga bränslen.	NEJ

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

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

UPPDRAG OCH ANSVARSFÖRDELNING

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2023 på sidorna 32-52 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av

hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

UTTALANDE

En hållbarhetsrapport har upprättats.

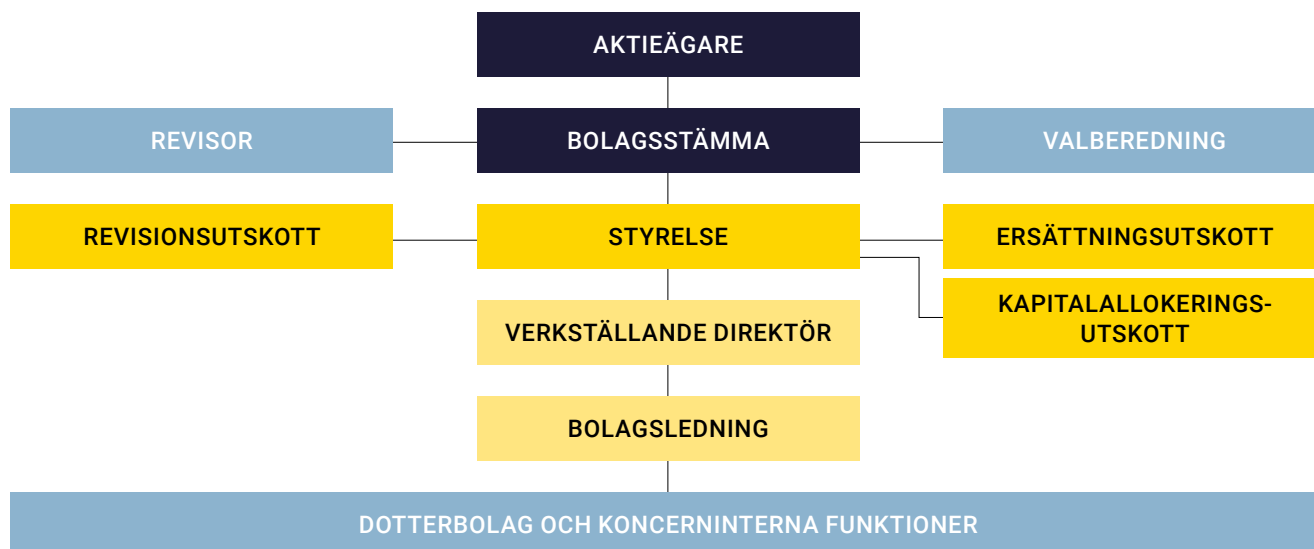
Stockholm den 22 mars 2024
PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Patrik Larsson
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport

Karnov Group AB (publ) är ett publikt svenskt aktiebolag med säte i Stockholm i Sverige. Karnov Group AB (publ) noterades på Nasdaq OMX Stockholm i april 2019 och har sedan dess applicerat Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Under 2023 har Bolaget inte gjort några avvikelser från Koden.



BOLAGSSTYRNING INOM KARNOV GROUP

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

BOLAGSSTÄMMOR

Allmänt

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

Årsstämma ska hållas inom sex månader från utgången av varje räkenskapsår. Utöver årsstämma kan extra bolagsstämma sammankallas. Enligt bolagsordningen ska kallelse till bolagsstämma ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på

Bolagets webbplats. Bolaget ska även annonsera i Dagens Industri om att kallelse har skett.

Rätt att delta i bolagsstämma

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

Aktieägares initiativrätt

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

VALBEREDNING

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

Instruktion för valberedningen i Karnov

Valberedningen ska utgöras av representanter för de tre röstmässigt största aktieägarna (eller grupp av aktieägare) enligt den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken per den sista bankdagen i augusti och av Bolagets styrelseordförande, som ska sammankalla valberedningen till dess första sammanträde.

Styrelseledamöter kan ingå i valberedningen, men ska inte utgöra en majoritet av valberedningens ledamöter. Om mer än en styrelseledamot ingår i valberedningen får högst en av dem vara beroende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Den ledamot som representerar den röstmässigt största aktieägaren ska utses till ordförande för valberedningen, om inte valberedningen beslutar annorlunda. Styrelsens ordförande eller annan styrelseledamot ska inte vara valberedningens ordförande. Om den ledamot som representerar den röstmässigt största aktieägaren är styrelseledamot i Bolaget ska valberedningen utse en annan ledamot till ordförande.

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

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

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

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

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

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

Valberedning för årsstämman 2024

- Ulrik Grönvall, Fondförvaltare, Swedbank Robur, Sverige (ordförande);
- Ted Keith, Fondförvaltare, Long Path Partners, USA;
- Isak Lenholm, Analytiker, Carnegie Fonder, Sverige; och
- Magnus Mandersson, Styrelseordförande, Karnov Group AB (publ).

STYRELSE

Sammansättning och oberoende

Styrelseledamöter utses som huvudregel vid årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska bolagsstämman utse lägst tre (3) och högst tio (10) styrelseledamöter. Enligt Koden ska styrelsens ordförande utses vid bolagsstämma. Högst en bolagsstämmovald styrelseledamot får arbeta i Bolagets ledning eller i ledningen för Bolagets dotterbolag. Majoriteten av de bolagsstämmovalda styrelseledamöterna ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Minst två (2) av de styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen ska även vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. För en redogörelse av styrelseledamöternas oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare, se "Styrelse, ledning och revisor" på sida 58 i denna årsredovisning.

Styrelsens ansvar och arbete

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

Styrelsen svarar för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter, vilket bl.a. innefattar ett ansvar för upprättande av övergripande, långsiktiga strategier och mål, budgetar och affärsplaner, fastställande av riktlinjer för att säkerställa att verksamheten är långsiktigt värdeskapande, granskning och godkännande av bokslut, att fatta beslut i frågor rörande investeringar och försäljningar, kapitalstruktur och utdelningspolicy, utveckling och antagande av centrala policyer, tillse att kontrollsystem finns för uppföljning av att policyer och riktlinjer efterlevs, tillse att system finns för uppföljning och kontroll av Bolagets verksamhet och risker, betydande förändringar i Bolagets organisation och verksamhet, att utse verkställande direktör och, i enlighet med riktlinjerna som antagits av bolagsstämman, fastställa lön och andra anställningsförmåner för verkställande direktören och andra ledande befattningshavare.

Styrelsens arbete

Styrelseordföranden ska se till att styrelsens arbete bedrivs effektivt och att styrelsen fullgör dess åligganden. Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema. Utöver dessa ordinarie sammanträden kan ytterligare styrelsesammanträden sammankallas om styrelseordföranden anser att det behövs eller om en styrelseledamot eller den verkställande direktören begär det. Under 2023 har styrelsen haft arton (18) styrelsesammanträden inklusive styrelsesammanträden via korrespondens (per capsulam). Innan varje ordinarie styrelsesammanträde erhåller styrelsens ledamöter en skriftlig agenda, vilken baseras på styrelsens beslutade förfaranden, och en komplett uppsättning av dokumentation för beslutsfattning. Återkommande diskussionspunkter på föredragningslistan är Bolagets finansiella resultat, marknadssituation, hållbarhetsarbete, investeringar samt fastställande av finansiella bokslut. Rapporter från revisions- och ersättningsutskottet är också föremål för återkommande styrelsebehandling. VD presenterar ärenden för diskussion på sammanträden och deltar på samtliga styrelsesammanträden tillsammans med CFO, förutom när den årliga prestationsutvärderingen av deras arbete sker. Bolagets chef för investerarrelationer är styrelsens sekreterare. Andra ledande befattningshavare deltar och presenterar vid specifika ärenden. Bolagets externa revisor träffar styrelsen åtminstone en gång per år utan ledningens medverkan.

Utvärdering av styrelsen

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

Styrelsens ordförande initierar och leder utvärderingen av styrelsen. Verktyg för utvärderingen inkluderar exempelvis frågeformulär och interna diskussionsmöten. Under 2023 besvarade styrelsens ledamöter skriftligen ett frågeformulär gällande styrelsens arbete i allmänhet såväl som respektive kommittés arbete. Resultaten från utvärderingen presenterades för styrelsen och diskuterades utförligt. Valberedningen informerades om resultaten av utvärderingen av styrelsens arbete.

REVISIONSUTSKOTT

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

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

Under 2023 har revisionsutskottet haft fyra (4) sammanträden där protokoll har förts. Diskussioner och beslut vid samtliga sammanträden för revisionsutskottet har meddelats till styrelsen.

ERSÄTTNINGsutskott

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

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

Under 2023 har ersättningsutskottet haft två (2) sammanträden där protokoll har förts. Diskussioner och beslut vid ersättningsutskottets samtliga sammanträden har meddelats styrelsen.

DELTAGANDE I STYRELSE- ELLER UTSKOTTSSAMMANTRÄDEN

Nedanstående tabell presenterar respektive styrelseledamots deltagande i sammanträden under 2023.

	Styrelsemöte	Revisionsutskott	Ersättningsutskott
Magnus Mandersson	18/18	4/4	3/3
Ulf Bonnevier	18/18	4/4	3/3
Lone Møller Olsen	18/18	4/4	-
Salla Vainio	18/18	4/4	3/3
Loris Barisa	18/18	-	-
Ted Keith (invalid den 10 oktober 2023)	2/2	-	-

ERSÄTTNING TILL STYRELSEN

Nedanstående tabell presenterar den ersättning till styrelsens ledamöter som årsstämman 2023 beslutade om fram till årsstämman 2024.

(KSEK)	Styrelsearvode	Arvode för revisionsutskott	Arvode för ersättningsutskott	Totalt
Magnus Mandersson	775	50	100	925
Ulf Bonnevier	360	50	35	445
Lone Møller Olsen	360	150	-	510
Salla Vainio	360	50	35	445
Loris Barisa	360	-	-	360
Ted Keith*	-	-	-	-
Totalt	2 215	300	170	2 685

*Ted Keith representerar största ägaren Long Path Partners i styrelsen och erhåller därför inget arvode.

Kapitalallokeringsutskott

Under 2024 har styrelsen etablerat ett Kapitalallokeringsutskott. Utskottet består av Ted Keith (ordförande för utskottet), Magnus Mandersson, Salla Vainio och Loris Barisa. Samtliga ledamöter av utskottet är oberoende i förhållande till bolaget och ledande befattningshavare. Kapitalallokeringsutskottets huvudsakliga uppgifter är att undersöka bästa möjliga kapitalallokering samt bedöma utvecklingen av befintliga investeringar.

**VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR
OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE
Ledande befattningshavares arbete och ansvar**

Verkställande direktören är underordnad styrelsen och ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i styrelsens arbetsordning och instruktionen för verkställande direktören. Verkställande direktören är ansvarig för att styrelsen erhåller information och nödvändigt beslutsunderlag. Verkställande direktören leder arbetet i bolagsledningen och fattar beslut efter samråd med dess medlemmar. Verkställande direktören är även föredragande vid styrelsesammanträden och ska tillse att styrelseledamöterna regelbundet erhåller den information som krävs för att följa Bolagets och Koncernens finansiella ställning, likviditet och utveckling. Den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare presenteras i avsnittet "Styrelse, ledning och revisor" på sida 28 i denna årsredovisning.

Utvärdering av verkställande direktören

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

ningshavare är närvarande vid dessa utvärderingar.

Styrelsen har genomfört en utvärdering under 2023. Resultatet av utvärderingen har presenterats för den verkställande direktören och utförligt diskuterats.

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

**Nuvarande anställningsvillkor för den verkställande
direktören och övriga ledande befattningshavare**

Verkställande direktören har rätt till en årlig fast lön om 6 630 KSEK och pensionsförmåner i enlighet med Karnovs vid var tid gällande pensionspolicy. Under förutsättning att vissa av styrelsen på förhand fastställda finansiella mål uppnås kan verkställande direktören även erhålla en rörlig ersättning. Målet för den rörliga ersättningen ska uppgå till ett belopp motsvarande 100 procent av den fasta årslönen. Enligt gällande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare ska den rörliga ersättningen inte överstiga 100 procent av den fasta årslönen. Mellan verkställande direktören och Karnov gäller en uppsägningstid om 12 månader vid uppsägning från Karnovs sida och sex månader vid uppsägning från verkställande direktörens sida. För övriga ledande befattningshavare är uppsägningstiden upp till tolv (12) månader vid uppsägning från Karnovs sida och upp till sex (6) månader vid uppsägning från någon av de ledande befattningshavarna.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman den 5 maj 2021 beslutade om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Dessa riktlinjer omfattar lön och annan ersättning till Bolagets verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare. Riktlinjerna omfattar även ersättningar till styrelseledamöter i den mån de erhåller ersättningar utöver styrelsearvode för tjänster som rör en position som täcks av dessa riktlinjer. Riktlin-

jerna ska tillämpas på överenskomna ersättningar och ändringar av ersättningar som redan har överenskommit efter antagandet av riktlinjerna på årsstämman 2021. Dessa riktlinjer omfattar inte ersättning som beslutas av bolagsstämma.

RIKTLINJERNAS FRÄMJANDE AV BOLAGETS AFFÄRSSTRATEGI, LÅNGSIKTIGA INTRESSEN OCH HÅLLBARHET

En framgångsrik implementering av Bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att Bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att Bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning. För information om Bolagets affärsmodell och strategi, se Bolagets hemsida (www.karnovgroup.com/).

I Bolaget har inrättats ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram i form av aktiesparprogram. Detta har beslutats om av bolagsstämma och omfattas därför inte av dessa riktlinjer. Programmet omfattar bl.a. verkställande direktör och andra ledande befattningshavare i koncernen. För mer information om detta program, innefattande de kriterier som utfallet är beroende av, se <https://www.karnovgroup.com/sv/ltip-2023/>.

FORMER AV ERSÄTTNING

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

FAST LÖN

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

RÖRLIG ERSÄTTNING

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

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

Rörlig kontanterersättning ska inte vara pensionsgrundande såtillvida inte annat följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser.

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

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

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

PENSIONSANSÄTTNINGAR

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

ANDRA FÖRMÅNER

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

UPPHÖRANDE AV ANSTÄLLNING

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

LÖN OCH ANSTÄLLNINGSVILLKOR FÖR ANSTÄLLDA

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

BESLUTSPROCESSEN FÖR ATT FASTSTÄLLA, SE ÖVER OCH GENOMFÖRA RIKTLINJERNA

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde

ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Nedanstående tabell presenterar ersättning utbetald till ledande befattningshavare under 2023.

(KSEK)	Lön, bonus samt övriga förmåner	Sociala avgifter	Pensionsförmåner	Totalt
Pontus Bodelsson	12,3	0,0	2,0	14,3
Övriga ledande befattningshavare	25,8	3,4	2,7	31,9
Totalt	38,1	3,4	4,7	46,2

år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

FRÅNGÅENDE AV RIKTLINJERNA

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

Långsiktigt incitamentsprogram till ledande befattningshavare och andra anställda

Årsstämman den 10 maj 2023 beslutade att införa ett långsiktigt incitamentsprogram i form av ett aktiesparprogram (LTIP 2023). Programmet riktar sig till den verkställande direktören, koncernledningen samt ett antal nyckelmedarbetare. 19 anställda i Karnov Group deltar i aktiesparprogrammet. Deltagarna är indelade i fyra olika kategorier beroende på befattning. Deltagarna har allokerat sammanlagt 96 845 sparaktier till programmet. Deltagare som behåller sina sparaktier under programmets löptid om cirka tre år och dessutom är anställd av Karnov under hela löptiden kan vid utgången av perioden vederlagsfritt erhålla ytterligare stamaktier i bolaget. Tilldelning av ytterligare stamaktier villkorad av att vissa prestationskriterier relaterade till organisk tillväxt och justerad EBITDA-marginal, synergier realiserade i Region Syd samt ESG-mål, såsom definierade i årsstämmans beslut, uppfylls under 2023–2025. Vid full tilldelning uppgår det totala antalet prestationsaktier i aktiesparprogrammet till 366 007 stamaktier.

Årsstämman den 5 maj 2020 beslutade att införa ett långsiktigt incitamentsprogram i form av ett aktiesparprogram (LTIP 2020). Programmet riktade sig till de lokala verkställande direktörerna för Norstedts Juridik AB och Karnov Group Denmark A/S. I maj 2023 avslutades prestationsperioden. Totalt 29 474 prestationsaktier konverterades därmed från C-aktier till stamaktier och delades ut till deltagarna i juni 2023.

INTERN KONTROLL

Allmänt

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

Innehållsstrategi och kvalitetssäkring

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

Kontrollmiljö

Karnovs kontrollmiljö är baserad på arbetsfördelningen mellan styrelsen, styrelseutskotten, verkställande direktören och Bolagets CFO samt de värderingar som styrelsen och bolagsledningen kommunicerar och arbetar utifrån. För att bibehålla och utveckla en väl fungerande kontrollmiljö, för att efterleva tillämpliga lagar och regler och för att Koncernens önskade sätt att bedriva verksamheten ska efterlevas i hela Koncernen har styrelsen, som ytterst ansvarigt organ, fastställt ett antal grundläggande styrdokument, policyer, rutiner och instruktioner som är av betydelse för riskhantering och internkontrollen. Bland dessa dokument ingår bl.a. styrelsens arbetsordning, instruktion för den verkställande direktören, instruktion för den ekonomiska rapporteringen, uppförandepolicy, insiderpolicy och kommunikationspolicy. Policyer, rutinbeskrivningar och instruktioner distribueras till berörda anställda inom Koncernen via Karnovs intranät. Anställda i Koncernen är skyldiga att följa uppförandepolicyn, insiderpolicyn och kommunikationspolicyn och det genomförs regelbundet relevanta tester för att säkerställa att de anställda känner till innehållet i relevanta policyer, rutinbeskrivningar och instruktioner.

Riskbedömning

Karnov har inrättat en rutin för riskbedömning som innebär att Karnov årligen genomför en riskanalys och riskbedömning, som följs upp och rapporteras på kvartalsbasis. Enligt denna rutin är risker identifierade och kategoriserade i följande fyra områden:

- Strategiska risker
- Operativa risker
- Efterlevnadsrisker
- Finansiella risker

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

Mångfaldsarbete

Karnov Group strävar efter och har en förhållandevis jämn könsfördelning inom alla led i organisationen. Det finns ingen mångfaldspolicy. I samband med rekrytering av medarbetare, ledande befattningshavare och styrelseledamöter tas emellertid mångfald i beaktande.

Kontrollaktiviteter

Karnov har inrättat en riskhanteringsprocess som innefattar ett antal nyckelkontroller av sådant som ska vara etablerat och fungera i riskhanteringsprocesserna. Kontrollkraven utgör viktiga verktyg som möjliggör för styrelsen att leda och utvärdera information från bolagsledningen och ta ansvar för identifierade risker. Karnov fokuserar på att kartlägga och utvärdera de största riskerna relaterade till finansiell rapportering för att säkerställa att Karnovs rapportering är korrekt och tillförlitlig.

Karnov använder ett tredjepartsverktyg för regelefterlevnad (s.k. GRC) för effektiv och automatiserad hantering och kontroll av självbedömningar på kvartalsbasis.

Information och kommunikation

Karnovs styrelse har antagit en insiderpolicy och en kommunikationspolicy som reglerar Karnovs hantering och kommunikation av insiderinformation och annan information. Insiderpolicyen är avsedd att minska riskerna för insiderhandel och andra olagliga handlingar samt att underlätta Karnovs efterlevnad av gällande regler avseende hantering av insiderinformation. Vidare har Karnov etablerat rutiner för ändamålsenlig hantering och begränsning av spridning av information. Kommunikationspolicyen beskriver Karnovs övergripande fokus på kommunikationsfrågor. Karnovs kommunikation ska präglas av ett långsiktigt perspektiv och förtroende, tillförlitlighet samt proaktivitet, snabbhet och öppenhet. Kommunikationen ska vara korrekt, relevant och tydlig i enlighet med Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter.

Investor Relations-funktion

Syftet med Karnovs Investor Relations-funktion är att bygga långsiktig kunskap om och förtroende för Karnovs verksamhet och värdeskapande samtidigt som man säkerställer att

Karnov följer gällande regler. Karnovs Investor Relations-funktion sköter regelbundna kontakter med aktieägare, analytiker, investerare, ekonomijournalister, Nasdaq Stockholm, Finansinspektionen och andra kapitalmarknadsaktörer samt koordinerar bolagsstämmor, analytikerträffar och kapitalmarknadspresentationer. Bolagets chef för investerarrelationer är ansvarig för Investor Relations-funktionen och rapporterar till Bolagets CFO.

ESG-kommitté

Syftet med Karnov Groups ESG-kommitté är att överblicka koncernens arbete med hållbarhetsfrågor samt nå de målsättningar som har satts upp av styrelsen. Bolagets chef för innehållsstrategi och kvalitet är ansvarig för ESG-kommittén, som årligen rapporterar till styrelsen.

Övervakning och uppföljning

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

Karnov har inte någon granskningsfunktion i form av internrevision. Styrelsen har fastställt att den uppföljning av den interna kontrollen som utförs av styrelsen och företagsledningen utgör en tillräcklig granskningsfunktion med hänsyn till koncernens verksamhet och storlek.

Extern revision

Revisorn ska granska Karnovs årsredovisning och bokföring samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Eftersom Bolaget är ett moderbolag ska revisorn även granska koncernredovisningen och koncernföretagens inbördes förhållanden. Revision av Karnovs finansiella rapporter och räkenskaper samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning utförs i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman.

Karnovs revisor är PwC. Martin Johansson är huvudansvarig revisor. För mer information om revisorn, se avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor" på sida 28 i denna Årsredovisning.

Under räkenskapsåret 2023 uppgick den totala ersättningen till Karnovs revisor till 7,5 MSEK (3,6) varav 7,1 MSEK (3,4) fakturerades av PwC. Ersättningen för övriga revisions-tjänster uppgick till 0,8 MSEK (1,0), varav 0,7 MSEK (0,9) fakturerades av PwC.

Aktieinnehav överstigande 10% av röster

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

Styrelse, koncernledning och revisor

STYRELSE OCH KONCERNCHEF

Enligt Karnovs bolagsordning ska styrelsen bestå av tre till tio styrelseledamöter.

Styrelsen består för närvarande av sex ledamöter som är valda för tiden fram intill slutet av årsstämman 2023. I nedanstående avsnitt framgår vilka som är styrelseledamöter, deras befattning, året de valdes till styrelseledamöter, om de anses vara oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och större aktieägare samt ledamöternas aktieinnehav i Karnov.

Styrelse				
	Namn	Magnus Mandersson	Loris Barisa	Ulf Bonnevier
	Befattning	Styrelseordförande sedan mars 2018. Ordförande i ersättningsutskottet och ledamot i revisionsutskottet.	Styrelseledamot sedan 2021	Styrelseledamot sedan februari 2018. Ledamot i ersättningsutskottet och revisionsutskottet.
	Född	1959	1966	1964
	Huvudsaklig utbildning	Kandidatexamen i företags ekonomi, Lunds universitet.	Teknisk gymnasieexamen	Kandidatexamen i företags ekonomi och redovisning, Uppsala universitet. Ledarskapsutbildning (IFL), Handelshögskolan i Stockholm.
	Övriga nuvarande uppdrag	Styrelseordförande i Tampnet AS. Styrelseledamot i Albert Immo Holding S.à.r.l., PMM Advisors S.A. och Interogo Foundation (Eng. supervisory council). Senior Independent Director i Helios Towers Africa Plc.	Förmögenhetsförvaltare på Coeli	CFO för Tampnet
	Tidigare uppdrag	Styrelseordförande i Next Biometric Group ASA, Doro AB och Red Bee Media Sweden AB. Styrelseledamot i Lunds universitet. Vice verkställande direktör för Telefonaktiebolaget LM Ericsson.	Verksamhetschef (Europa) & medlem av operativa utskottet Thomson Reuters (marknad), Styrelseordförande för Finwire AB.	CFO och vice verkställande direktör för Humana AB samt styrelseledamot i flera bolag inom Humana-koncernen. Landschef för Ipsos. CFO Western Europe för Synovate. VD för Wolters Kluwer Scandinavia.
Eget och närståendes aktieinnehav	174 842 aktier	10 000 aktier	27 000 aktier	
Oberoende enligt Koden	Oberoende i förhållande till Karnov, bolagsledningen och Karnovs större aktieägare.	Oberoende i förhållande till Karnov, bolagsledning och Karnovs större aktieägare.	Oberoende i förhållande till Karnov, bolagsledningen och Karnovs större aktieägare.	

STYRELSE OCH KONCERNCHEF

Styrelse				
Namn	Ted Keith	Lone Møller Olsen	Salla Vainio	
Befattning	Styrelseledamot sedan oktober 2023.	Styrelseledamot sedan februari 2018. Ordförande i revisionsutskottet.	Styrelseledamot sedan maj 2020. Ledamot i ersättningsutskottet och revisionsutskottet.	
Född	1987	1958	1969	
Huvudsaklig utbildning	Kandidatexamen vid Massachusetts Institute of Technology och en MBA från Harvard Business School.	Masterexamen i nationalekonomi och företagsekonomi, Copenhagen Business School. Statsauktoriserad revisor, Erhvervs- og Vækstministeriet i Danmark.	Masterexamen i ekonomi, Helsingfors Handelshögskola.	
Övriga nuvarande uppdrag	Partner och fondförvaltare på Long Path Partners, föreläsare vid MIT Sloan School of Management.	Styrelseledamot i Jetpak AB, KNI A/S, Investeringsforeningen Bankinvest, Kapitalforeningen Bankinvest Vælger, Kapitalforeningen Pensiondanmark EMD, Kapitalforeningen BI Private Equity, Kapitalforeningen Bankinvest Select, Investeringsforeningen Bankinvest Engros och Investeringsforeningen BI. Direktör i LMO 5265 ApS.	Ordförande Save the Children, Finland, styrelseledamot i FCG Ltd och medlem Directors' Institute.	
Tidigare uppdrag	Olika positioner på Blackstone Group och Berkshire Partners.	Delägare i Deloitte Danmark	VD för Marketing Clinic, Fondia Plc och SanomaPro. Styrelseledamot Helsinki School of Economics Support Foundation och QPR Software Plc. Styrelseordförande Motiva Ltd.	
Eget och närståendes aktieinnehav	0 aktier	11 976 aktier	6 000 aktier	
Oberoende enligt Koden	Oberoende i förhållande till Karnov och bolagsledningen. Beroende i förhållande till Karnovs större aktieägare.	Oberoende i förhållande till Karnov, bolagsledningen och Karnovs större aktieägare.	Oberoende i förhållande till Karnov, bolagsledningen och Karnovs större aktieägare.	

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Koncernledningen består för närvarande av tio personer. Nedan följer beskrivning av de ledande befattningshavarna, deras befattning, det år personen erhöll sin befattning och deras respektive innehav i Karnov.

Ledning

			
Namn	Pontus Bodelsson	Magnus Hansson	Charlotte Arup
Befattning	VD sedan 2021.	CFO sedan 2023	Group CHRO sedan 2017.
Född	1967	1973	1965
Huvudsaklig utbildning	Juristexamen, Lunds universitet och Executive MBA.	Civilekonom vid Jönköpings universitet.	Juristexamen, Københavns Universitet.
Övriga nuvarande uppdrag	–	Ägare av Östersjövägen Invest AB	Styrelseordförande i Grosserer Gert Lassen & hustru Margrethe Familiefond och BHA Fonden.
Tidigare uppdrag	VD för mediekoncernen Sydsvenskan/HD samt Nationalencyklopedin/NE.	CFO på Lime Technologies	Styrelseordförande i Tempus Heat A/S. HR-chef i Kyocera Unimerco Tooling A/S.
Eget och närståendes aktieinnehav	52 000 aktier	3 774 aktier	24 192 aktier

Ledning

			
Namn	Alexandra Åquist	Guillaume Deroubaix	Anne Nørvang Hansen
Befattning	VD för Region Nord (Danmark och Sverige) sedan 2023.	VD för Region Syd (Frankrike, Spanien och Portugal) sedan 2023.	Chef för innehållsstrategi och kvalitet sedan 2012.
Född	1973	1970	1969
Huvudsaklig utbildning	Juristikstudier vid Stockholms universitet.	LL.M. (Master of Laws) vid Dijons universitet	Masterexamen i moderna språk och företagsekonomi, Copenhagen Business School.
Övriga nuvarande uppdrag	–	-	–
Tidigare uppdrag	Sverigechef för ARAG-koncernen och Head of Individual Fundraising på UNICEF Sverige.	Operativ chef på LexisNexis Frankrike och VD för LexisNexis MENA.	Olika roller i bolagets innehållsteam när Thomson Reuters var ägare.
Eget och närståendes aktieinnehav	4 651 aktier	11 160 aktier	592 163 aktier

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ledning				
	Namn	Niels Munk Hansen	Jonathan Minzari	
	Befattning	Chief Strategic Development Officer sedan 2023.	Chief Emerging Ventures and M&A Officer sedan 2023.	
	Född	1971	1975	
	Huvudsaklig utbildning	Master of Laws (LL.M) vid Köpenhamns universitet. MBA vid INSEAD.	Master i företagsekonomi vid Copenhagen Business School.	
	Övriga nuvarande uppdrag	Styrelseordförande för Densou Media A/S.	Ledamot i flera fristående bolag in Karnov Group.	
	Tidigare uppdrag	VD för auxil.dk, VP Stations och DSB A/S.	Olika ledande positioner inom Karnov Group sedan 2012, dessförinnan marknadschef på KPMG Danmark och Zitech samt konsult på Kunde & Co.	
Eget och närståendes aktieinnehav		19 388 aktier	4 111 aktier	

Ledning				
	Namn	Magnus Svernlöv	Jan Ullerup	
	Befattning	Verkställande chef för EHS sedan 2019.	Teknisk chef sedan 2022.	
	Född	1967	1976	
	Huvudsaklig utbildning	MBA INSEAD Fontainebleau, Jur. kand. Stockholms Universitet, Civ. ing. elektroteknik Chalmers TekniskaHögskola och civ.ek. redovisning och finansiering Göteborgs universitet.	Datamatiker vid Lyngby Uddannelsescenter.	
	Övriga nuvarande uppdrag	Styrelsemedlem Tickster AB, XNSE AB, Envitool AB och Koparklinten AB.	–	
	Tidigare uppdrag	Grundare Notisum AB och Envi-tool (Shanghai) Management Consulting Co., Finansdirektör Nimbus Boats AB.	Vice President of Architecture på TDC Group samt Head of Development på Telmore.	
Eget och närståendes aktieinnehav		3 774 aktier	3 774 aktier	

YTTERLIGARE INFORMATION OM STYRELSELEDAMÖTERNA OCH DE LEDANDE BEFATTNINGSHAVARNA

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås på Bolagets adress: Warfvinges väg 39, SE 112 51 Stockholm, Sverige. Det föreligger inga familjeband mellan styrelseledamöterna och/eller de ledande befattningshavarna. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har några privata eller andra intressen som kan stå i strid med Karnovs intressen. Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare äger dock aktier i Karnov. Det föreligger inga överenskommelser mellan Karnov och större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka någon styrelseledamot valts in i styrelsen eller ledande befattningshavare tillsatts som ledande befattningshavare. Under de senaste fem åren har ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) varit inblandad i eller representerat företag som försatts i konkurs eller varit föremål för tvångslikvidation, (iii) varit föremål för sanktioner eller anklagats av någon enligt lag eller förordning bemyndigad myndighet (eller godkänd yrkessammanslutning) eller (iv) ålagts näringsförbud.

REVISOR

Årsstämman den 10 maj 2023 omvalde PricewaterhouseCoopers AB, organisationsnummer 556067-4276, som revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2024. Martin Johansson är huvudansvarig revisor sedan 2022. Martin Johansson är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för revisorer). PwC:s adress är c/o PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm.

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

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

UPPDRAG OCH ANSVARSFÖRDELNING

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2023 på sidorna 54-64 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som

en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

UTTALANDE

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 22 mars 2024
PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Patrik Larsson
Auktoriserad revisor

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Karnov Group AB (publ) med organisationsnummer 559016-9016 avger härmed årsredovisning och koncern-redovisning för moderbolagets och koncernens verksamhet för räkenskapsåret 2023. Om inget annat anges redovisas belopp i miljontal i kronor (MSEK). Benämningar som "Karnov", "bolaget", "koncernen" och liknande avser i samtliga fall moderbolaget, Karnov Group AB (publ), och dess dotterföretag.

VERKSAMHET

Karnov Group banar väg för rättvisan genom att tillhandahålla affärskritiska kunskapslösningar och verktyg för effektivare arbete för yrkesverksamma inom juridik, skatt och redovisning samt miljö- och hälsoskydd i Europa. Karnov har ett brett utbud av digitala informationstjänster och produkter som syftar till att addera värde till Karnovs kunder utifrån en gedigen förståelse för komplexiteten i kundernas verksamhet. Karnovs lösningar är till stor del digitala och inkluderar abonnemangsbaserade onlinetjänster för advokatbyråer, revisionsbyråer, företag och offentlig sektor såsom domstolar, universitet, myndigheter och kommuner. Karnov ger även ut och säljer tryckta böcker och tidskrifter samt erbjuder juridiska fortbildningskurser.

Karnov är under 2023 organiserat i tre rapporteringssegment; Region Nord, Region Syd och Koncerngemensamma funktioner.

Under 2023 stod Region Nord för 44 procent och Region Syd för 56 procent av Karnovs nettoomsättning. Koncerngemensamma funktioner hade ingen nettoomsättning.

Karnov bedömer finansiella resultat utifrån ett antal alternativa nyckeltal, däribland justerad EBITA och kassagenerering. För mer information om dessa, hänvisas till sida 109. I förvaltningsberättelsen presenteras även proforma-räkenskaper för 2022, i vilka Region Syds bedömda finansiella resultat 2022 har inkluderats. Proforma-räkenskaperna har inkluderats för att hjälpa läsaren med jämförbarhet mellan räkenskapsåren. Proforma-räkenskaperna har inte översiktligt granskats eller reviderats av bolagets revisorer. För mer information om proforma, hänvisas till sida 114.

Intäktsmodell

Karnovs online-erbjudande består av abonnemangsbaserade produkter och tjänster, medan offline-erbjudandet består av både abonnemangsbaserade och icke-abonnemangsbaserade produkter och tjänster.

Under 2023 var 87 (88) procent av Karnovs nettoomsättning relaterad till abonnemangstjänster som huvudsakligen betalades årligen i förskott.

Marknad

Under 2023 var Karnov verksamt på marknaden för juridiska informations- och mjukvarutjänster i Europa. Dessa marknader omfattar bland digitala rättsdatabaser, tryckta informationskällor, programvaror för styrning och uppföljning av juridisk verksamhet samt juridiska fortbildningskurser. Produkterna och tjänsterna erbjuds huvudsakligen till advokatbyråer, revisionsbyråer, företag inom en mängd olika branscher samt offentlig sektor, inklusive domstolar, universitet, myndigheter och kommuner.

Karnovs nuvarande produkterbjudande är, med små variationer, likvärdigt på samtliga marknader. Eftersom respektive land har olika rättssystem och språk är innehållet i Karnovs produkterbjudande unikt i respektive land.

Mål och tillväxtstrategi

Karnovs värdeerbjudande inkluderar tre övergripande målsättningar:

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

Karnovs tillväxtstrategi innefattar ett antal strategiska initiativ som syftar till att underlätta för Karnov att utöka sin kärnverksamhet på respektive marknad samt växa i närliggande vertikaler och expandera geografiskt i framtiden. Tillväxtstrategin bygger på Karnovs viktigaste styrkor och visionen att kunderna ska kunna fatta bättre beslut, snabbare. Strategin understöds av Karnovs befintliga nätverk av experter, informationskällor, kunder och samarbetspartners. Dessa faktorer är nyckelkomponenter i Karnovs historia och framtid, i vilken Karnov har investerat i decennier.

Koncernstruktur

Karnov Group AB (publ) är Koncernens moderbolag och äger 100 procent av aktierna i holdingbolaget KARN Holdco AB, som i sin tur äger 100 procent av aktierna i holdingbolagen Karnov Group Holdco DK ApS, Karnov Group Holding AB och Karnov AB.

Karnov Group Holding AB äger 100 procent av aktierna i holdingbolagen Karnov Holdco France SAS samt Karnov Holdco Spain SL. Vidare äger Karnov Group Holding AB 100 procent av aktierna i DIBkunnskap AS och Echoline SAS samt 40 procent av aktierna i Karnov Group Norway AS.

Karnov Group Holdco DK ApS äger 100 procent av de danska verksamhetsdrivande bolagen Karnov Group Denmark A/S, DIB Viden A/S, BELLA Intelligence ApS och Nørskov Miljø ApS, samt 85,9 procent av aktierna i LCB ApS och 55,1 procent av aktierna i Ante ApS. Vidare har det danska holding-bolaget investerat i 49 procent av aktierna i ProcurementLink ApS.

Karnov AB äger 100 procent av aktierna i de verksamhetsdrivande Norstedts Juridik AB och Notisum AB samt 20 procent av aktierna i LEX247 Cloud Service AB. Vidare äger Karnov AB 100 procent av aktierna i det danska legal tech-startupbolaget Onlaw ApS.

Karnov Holdco France SAS äger 100 procent av aktierna i Lamy Liaisons SAS.

Karnov Holdco Spain SL äger 100 procent av aktierna i Editorial Aranzadi S.A., LA LEY Soluciones Legales S.A., LA LEY eLearning S.A., samt Jusnet Unipessoal Lda.

För mer information se Not 14.

Väsentliga händelser under 2023

Karnov Group ingick avtal om nya kreditfaciliteter för refinansiering av befintliga lån

Karnov Group AB (publ) ingick avtal om kreditfaciliteter om totalt 270 MEUR med Nordea Danmark, Filial af Nordea Bank Abp, Finland, DNB Bank ASA, svenska filialen och Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A i syfte att refinansiera Bolagets befintliga lån.

Karnov Group fastställde uppdaterade finansiella mål på medellång och lång sikt

De uppdaterade finansiella målen är:

- En årlig organisk nettoomsättningstillväxt om 4-6 procent på medellång sikt;
- En justerad EBITA-marginal som överskrider 25 procent på medellång sikt och 30 procent på lång sikt;
- En nettoskuldsättning exklusive leasingkulder som inte överskrider 3,0 gånger justerad EBITDA LTM.

KONCERNENS FINANSIELLA UTVECKLING

MSEK	2023	2022	Δ %
Nettoomsättning	2 474,6	1 113,5	122,2%
Organisk tillväxt, %	4,3%	9,2%	
EBITA	370,0	254,3	45,4%
EBITA-marginal, %	15,0%	22,8%	
Justerad EBITA	487,7	363,8	34,1%
Justerad EBITA-marginal, %	19,7%	32,7%	

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 122,2 procent till 2 475 (1 114, proforma 2 286) MSEK. Den organiska tillväxten var 4,3 procent, valutaeffekter hade en positiv inverkan om 3,4 procent och förvärvad tillväxt uppgick till 114,5 procent.

Resultat

EBITA uppgick till 370 (254, proforma 339) MSEK och EBITA-marginalen var 15,0 (22,8, proforma 14,8) procent. Justerat för jämförelsestörande poster ökade EBITA till 488 (364, proforma 448) MSEK och den justerade EBITA-marginalen var 19,7 procent (32,7, proforma 19,6). Jämförelsestörande poster uppgick till 120 MSEK (110) och var huvudsakligen hänförliga till integrations- och omstrukturingskostnader.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 156 MSEK (79, proforma 163).

Av- och nedskrivningar

Av- och nedskrivningar uppgick till 368 MSEK (-234). Högre avskrivningar var främst kopplade till investeringar i immateriella tillgångar från avslutade utvecklingsprojekt och förvärvade bolag.

Under fjärde kvartalet genomfördes ett nedskrivningstest på koncernens kassagenererande enheter, definierade som Region Nord och Region Syd. Ingen av de kassagenererande enheterna hade ett redovisat värde som överstiger återvinningsvärdet och därmed förelåg inte något nedskrivningsbehov av goodwill och immateriella tillgångar kopplade till förvärven för 2023.

Resultatandel från intressebolag

Resultatandel från intressebolag uppgick till -5 MSEK (-12).

Finansnetto och resultat före och efter skatt

Finansnettot uppgick till -116 MSEK (-17). Finansnettot påverkades av valutaeffekter om 18 MSEK (-6) främst beroende på långfristiga lån upptagna i DKK och EUR.

Resultat före skatt uppgick till 34 MSEK (50). Inkomstskatten uppgick till 3 MSEK (10).

Årets resultat var positivt och uppgick till 37 MSEK (60).

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 337 MSEK (276). Den generella utvecklingen i kassaflödet var i linje med förväntningar och en effekt av säsongsvariationer i faktureringen, främst relaterat till kundfordringar.

Kassagenerering MSEK	31 Dec 2023	31 Dec 2022
Justerad EBITDA	636,9	422,0
Justerat operativt kassaflöde	483,9	423,0
Kassagenerering, %	76,0%	100,2%

Totala investeringar uppgick till -221 MSEK (-1 740), hänförliga huvudsakligen till investeringar i immateriella anläggningstillgångar. Koncernens investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till -163 MSEK (-93).

Finansiell ställning

MSEK	31 Dec 2023	31 Dec 2022
Summa upplåning	2 206,2	2 483,3
Likvida medel	450,6	671,2
Nettoskuld	1 755,6	1 812,1
Skuldsättningsgrad	2,8	3,1
Eget kapital	2 337,1	2 326,3
Soliditet	33,7%	31,8%

Nettoskuldsättningen uppgick vid periodens slut till 1 756 MSEK (1 812). Skuldsättningsgraden, definierad som nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA exklusive leasingkulder, uppgick till 2,8x (3,1). Beräkningen för nettoskuldsättning definieras som total upplåning inklusive aktiverade bankkostnader exklusive likvida medel och leasingkulder.

Eget kapital uppgick till 2 337 MSEK (2 326) och soliditeten var 33,7 procent (31,8). Likvida medel uppgick till 451 MSEK (671) och koncernen hade outnyttjade kreditfaciliteter om 777 MSEK (198 MSEK).

RÖRELSESEGMENTENS UTVECKLING**Region Nord**

MSEK	2023	2022	Δ %
Nettoomsättning	1 085,8	999,3	8,7%
Organisk tillväxt, %	4,4%	9,2%	
Justerad EBITDA	511,3	462,7	10,5%
Justerad EBITDA-marginal, %	47,1%	46,3%	
Justerad EBITA	441,5	408,1	8,2%
Justerad EBITA-marginal, %	40,7%	40,8%	

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 8,7 procent till 1 086 MSEK (999), varav den organiska tillväxten var 4,4 procent, valuta-effekter bidrog positivt med 3,6 procent och förvärvad tillväxt utgjorde 0,7 procent. Ökningen i nettoomsättning drivs av att verksamheten ökar sina marknadsandelar, främst inom offentlig sektor, kommuner samt EHS-vertikalen, samt genom merförsäljning till befintliga kunder.

Resultat

Justerad EBITA uppgick till 442 MSEK (408) och den justerade EBITA-marginalen var 40,7 procent (40,8).

Region Syd

MSEK	2023	2022	Δ %
Nettoomsättning	1 388,8	114,2	1 116,1%
Organisk tillväxt, %	3,8%	-	
Justerad EBITDA	208,4	13,8	1 410,1%
Justerad EBITDA-marginal, %	15,0%	12,1%	
Justerad EBITA	1 29,1	10,1	1 178,2%
Justerad EBITA-marginal, %	9,3%	8,8%	

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 1 389 MSEK (114, proforma 1 286). Valutaeffekter hade en positiv inverkan om 7,9 procent jämfört med proforma. Försäljningsutvecklingen var stabil. Försäljningen av online-baserade lösningar steg och försäljningen av offline-baserade lösningar minskade.

Resultat

Justerad EBITA uppgick till 129 MSEK (10, proforma 95) och den justerade EBITA-marginalen var 9,3 procent (8,8, proforma 7,3).

Koncerngemensamma funktioner

MSEK	2023	2022	Δ %
Nettoomsättning	-	-	
Justerad EBITA	-82,9	-54,4	-52,4%
Justerad EBITA-marginal, %			

Resultat

Koncernfunktionerna har ansvar för koncernöverskridande uppgifter, såsom koncernledning (inklusive informations-säkerhet, regellefterlevnad och HR), aktieägarrelationer samt ekonomi.

Justerad EBITA uppgick till -83 MSEK (-54).

ÖVRIG KONCERNINFORMATION**Säsongsvariationer**

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

Medarbetare

Medelantalet heltidsanställda (FTEs) ökade till 1 226 (371) varav 100 i Sverige, 157 i Danmark, 35 i Norge, 308 i Frankrike och 625 i Spanien inklusive Portugal. I genomsnitt under året var 56 (51) procent kvinnor och 44 (49) procent män.

Karnov strävar efter att skapa en attraktiv arbetsplats. Gemenskap och förmågan att attrahera kompetent personal är viktiga fokus-områden. Karnovs mål är att inspirera och uppmuntra till en företagskultur som Karnov kallar för "One team – one company", där kunden står i centrum och där effektivt samarbete främjas. HR-strategin syftar till att säkerställa att Karnov kan attrahera och behålla kompetenta medarbetare och inspirerar till prestationer på hög nivå med hög motivations-grad, vilket i slutändan bidrar till ett starkt varumärke.

Miljöpåverkan och hållbarhet

Karnovs uppförandekod är grunden för hur alla anställda ska förhålla sig till miljöhänsyn. Karnov strävar efter att skydda miljön så långt det är tekniskt möjligt och ekonomiskt genomförbart. Målet är att minimera Karnovs miljöpåverkan och kontinuerligt utveckla miljöinitiativ med fokus på de områden som anses vara de viktigaste: inköp, distribution och transport, energi och vattenförbrukning samt avfallshantering.

För Karnov är hållbarhet nära kopplad till hur företaget skapar långsiktigt värde för sina intressenter och agerar som en kvalitetsaktör och attraktiv arbetsgivare. För Karnov handlar detta arbete om att kombinera kompetens med ny teknik i en alltmer digitaliserad värld, vilket bidrar till att stärka grunden för rättvisa i samhället. Karnovs kärnvärden lägger grunden för detta arbete. Karnov har vidareutvecklat och antagit nya policyer inom områden som uppförandekod, IT, informationssäkerhet och dataintegritet och har instiftat en visuellblåsarfunktion. Karnov har upprättat en hållbarhetsrapport i enlighet med kraven i Årsredovisningslagen. Koncernens hållbarhetsrapport innefattar sidorna 32-52, upplysningar enligt EU:s taxonomiförordning på sidorna 43 samt 49-52, avsnittet om risker och riskhantering på sida 46-48 samt affärsmodellen på sida 17.

Aktiekapital och ägarstruktur

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

Den 31 december 2023 var det registrerade aktiekapitalet 1 663 150 SEK och det totala antalet röster och aktier i Karnov Group AB (publ) uppgick till 108 102 047 aktier och 107 898 735,2 röster. Varje aktie har ett kvotvärde om cirka SEK 0,015385 SEK. Totalt antal stamaktier uppgår till 107 876 145, envar berättigande till en röst vid bolagsstämma. Härutöver innehar Bolaget 225 902 C-aktier, envar berättigande till en tiondels röst vid bolagsstämma. Alla aktier är emitterade i enlighet med svensk lagstiftning och har ett kvotvärde i SEK. För en detaljerad beskrivning av aktiekapitalets utveckling se www.karnovgroup.com/sv/aktiekapitalets-utveckling/.

Per den 31 december 2023 hade Bolaget 1 320 kända aktie-ägare. De största aktieägarna i Karnov Group AB (publ) med över 5 % av de utestående aktierna presenteras i tabellen nedan.

Aktieägare med >5% av kapital	Antal aktier	Kapital (%)
Long Path Partners	14 589 550	13,5%
Invesco	11 448 288	10,6%
Swedbank Robur Fonder	7 653 207	7,1%
Carnegie Fonder	7 000 000	6,5%
Didner & Gerge Fonder	5 613 570	5,2%
Totalt	46 304 615	42,8%
Övriga aktieägare	61 797 432	57,2%
Totalt antal aktier	108 102 047	100,0%

Moderbolaget

Moderbolaget har sitt säte i Stockholm. Moderbolagets huvudsakliga verksamhet består i att förvalta aktier i dotterföretag och är främst inriktad på strategisk utveckling, ekonomisk uppföljning, bolagsstyrningsfrågor samt styrelsens arbete.

Nettoomsättningen uppgick till 0 MSEK (0). Rörelseresultatet uppgick till -21 MSEK (7) och årets resultat uppgick till 215 MSEK (25).

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Verkställande direktören har rätt till en årlig fast lön om 6 630 KSEK och pensionsförmåner i enlighet med Karnovs vid var tid gällande pensionspolicy. Verkställande direktörens målbonus uppgår till 100 procent av den fasta årslönen och bestäms utifrån finansiella mål som fastställs av styrelsen från år till år. Bonusen ska enligt gällande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare inte överstiga 100 procent av den fasta årslönen för den verkställande direktören och 75 procent för övriga ledande befattningshavare. Mellan verkställande direktören och Karnov gäller en uppsägningstid om tolv månader vid uppsägning från bolagets sida och sex månader vid uppsägning från verkställande direktörens sida.

För de övriga ledande befattningshavarna gäller en uppsägningstid om upp till tolv månader vid uppsägning från Karnovs sida och upp till sex månader vid uppsägning från den ledande befattningshavarens sida.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare fastslogs av årsstämman den 5 maj 2021.

Utsikter för kommande år

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

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 direkt exponering mot något av de inblandade länderna.

Karnov anser att kombinationen av den omfattande databasen med 200 års historik, innehåll med mervärde, investeringar i produktutveckling, starka varumärken och online-plattform är nyckeln till att kunderna ska kunna fatta bättre beslut, snabbare.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Karnov Group presenterade ett initiativ för att skapa ytterligare kundnytta och lönsam tillväxt. Initiativet ska rendera i ytterligare kostnadseffektiviseringar om 10 MEUR inom koncernen. Initiativet ska ha full effekt på löpande basis från slutet av 2026. Kostnaden för att uppnå effektiviseringarna beräknas uppgå till 14 MEUR.

Vinstdisposition

Styrelsen i Karnov föreslår att koncernens resultat- och balansräkningar framläggs till årsstämman den 8 maj 2024 för fastställande. Karnov Group har för avsikt att investera i koncernens nya initiativ för förbättrad lönsamhet. Styrelsen föreslår därför ingen utdelning vid årsstämman den 8 maj 2024.

Till årsstämmans förfogande

SEK	2023
Överkursfond	2 654 034 291
Balanserade vinstmedel	-173 988 689
Periodens resultat	215 285 288
Summa att balansera i ny räkning	2 695 330 890
Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:	
Föreslagen utdelning	-
Vinstmedel att balansera i ny räkning	2 695 330 890

RISKER OCH RISKHANTERING

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

Riskerna grupperas utifrån strategiska-, operativa- och finansiella risker. Baserat på analysen nämnd ovan utformas policyer samt procedurer för att säkerställa att policyerna följs. Nedan beskrivs de risker Karnov har identifierat som mest väsentliga för verksamheten och hur de hanteras. För mer information om riskbedömningsprocessen, se Bolagsstyrningsrapporten på sida 54 i denna Årsredovisning.

Väsentliga riskområden och riskhantering

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

RISK	BESKRIVNING	RISKHANTERING
Tekniska brister	Eventuella brister i funktionalitet eller brister som orsakar avbrott i tillgängligheten av Karnovs tjänster och lösningar, däribland användarfel, kan leda till förlust av eller försenad marknadsacceptans och användning av bolagets tjänster och lösningar. Det kan också leda till garantikrav, att kundkrediter måste medges eller till återbetalning av förutbetalda belopp avseende outnyttjade tjänster, förlust av kunder, eller omfördelning av resurser för utveckling och kund-service. Slutligen kan sådana brister skada Karnovs anseende.	Karnov har definierat och tillämpar ett antal IT-säkerhetspolicyer, rutinbeskrivningar och lämpliga säkerhetsåtgärder. Kontroller utförs i enlighet med den godkända årscykeln. En koncerngemensam process för incidenter har implementerats tillsammans med inrättandet av en koncern-övergripande funktion - IT Change Board – som bidrar till att säkerställa både en kontrollerad IT-miljö och en smidig implementeringsprocess för kundinriktade onlinetjänster.
Beroende av nyckelpersoner och specialistkompetens	Karnov är beroende av en mängd expertkompetenser och nyckelpersoner för att leverera högkvalitativt innehåll och lösningar. Om Karnov inte lyckas behålla ledande befattningshavare och nyckelpersoner och författare/specialister eller rekrytera kvalificerad personal och författare/ specialister, kan detta hämma Karnovs framtida tillväxtmöjligheter och varumärke.	Karnov har ett starkt fokus på att attrahera, utveckla och behålla kompetenta och målmedvetna medarbetare. Karnov har fortsatt arbeta med att utveckla sitt medarbetarerbjudande, inklusive incitamentsprogram för nyckelpersoner och initiativ för att utveckla Karnovs employer brand och attraktivitet som arbetsgivare. Karnovs arbete är också inriktat på att upprätthålla en stark bas av författare/specialister på samtliga marknader genom att föra en kontinuerlig dialog, anordna olika nätverksträffar samt erbjuda attraktiva ersättningsvillkor. Karnov mäter kontinuerligt både medarbetare- och författarnöjdhet. För mer information se hållbarhetsrelaterade riskområden på sid 46.
Offentliga upphandlingar	Vissa av Karnovs kunder inom offentlig sektor är enligt lag skyldiga att köpa produkter och tjänster genom offentlig upphandling. En offentlig upphandling och ett beslut om att tilldela Karnov ett kontrakt kan bestridas av andra anbudsgivare eller potentiella anbudsgivare även efter att Karnov har haft betydande utgifter. Sådana överklagandeförfaranden kan leda till kostnader och tidsförluster för Karnov samt till en ny offentlig upphandling och förlust av det tilldelade kontraktet. Lagstiftningen om offentlig upphandling innehåller också bestämmelser om upphävande av offentlig upphandling av kontrakt som beviljats i strid med lagstiftningen.	Karnov har en erfaren organisation och en strukturerad process för offentliga anbud och följer kontinuerligt förändringar avseende ramverket för offentlig upphandling.
FINANSIELLA RISKER		
Goodwill och övriga immateriella tillgångar	Goodwill och andra immateriella tillgångar utgör en betydande del av Karnovs balansräkning. Beroende på verksamhetens framtida resultatutveckling kan Karnov behöva göra nedskrivningar av tillgångarnas värden.	Nedskrivningsprövningar genomförs årligen eller, vid behov, oftare baserat på viktiga händelser eller förändringar. Karnov bevakar relevanta förhållanden som påverkar verksamheten och eventuella konsekvenser dessa skulle ha på värderingen av goodwill och andra immateriella tillgångar. Något nedskrivningsbehov förelåg inte vid periodens slut baserat på det genomförda nedskrivningstestet.
Likviditets- och finansieringsrisk	Likviditetsrisk definieras som risken för att Karnov inte kan uppfylla sina betalningsförpliktelser. Finansieringsrisk definieras som risken att finansiering av utestående lån blir omöjligt eller dyrare. Otillräcklig tillgänglighet till finansiering av investeringar kan leda till begränsade tillväxtmöjligheter. Om Karnov tvingas ändra sina prenumerationsbaserade affärsmodeller kan det påverka bolagets kassaflöde och därmed på bolagets förmåga att attrahera finansiering.	Karnov hanterar likviditetsrisk genom att upprätthålla en likviditetsreserv (kassa, banktillgodohavanden och den outnyttjade delen av befintliga krediter). Karnovs finansavdelning strävar efter att upprätthålla avtal om tillgängliga krediter och uppdaterar löpande aggregerade kassaflödesprognoser och rullande prognoser för att säkerställa tillräcklig likviditet för verksamheten. Bolaget strävar efter att ta upp krediter med trygga löptider och upprätthåller en hög transparens gentemot sina kreditgivare. Koncernens finansavdelning analyserar löpande att lånevillkoren efterlevs.
För mer information om finansiella risker hänvisas till not 3.		
Hållbarhetsrisker	För mer information om hållbarhetsrelaterade riskområden se sidorna 46-48.	

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Not	2023	2022
Nettoomsättning	5	2 474,6	1 113,5
Summa intäkter		2 474,6	1 113,5
Handelsvaror		-365,3	-157,9
Personalkostnader	7	-1 131,1	-400,5
Avskrivningar	10,13,31	-367,8	-233,8
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	6	-454,2	-242,5
Rörelseresultat (EBIT)		156,2	78,8
Resultatandel från intressebolag	11	-5,4	-11,7
Finansiella intäkter	8	35,5	23,2
Finansiella kostnader	8	-151,9	-40,3
Resultat före skatt		34,4	50
Inkomstskatt	9	2,5	9,9
Årets resultat		36,9	59,9
Övrigt totalresultat:			
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:			
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet		-26,6	111,1
Aktuariella vinster eller förluster		2,0	0,2
Årets övrigt totalresultat		-24,6	111,2
Årets totalresultat		12,3	171,1
Årets totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		38,2	59,9
Innehav utan bestämmande inflytande		-1,3	-
Årets resultat		36,9	59,9
Summa årets totalresultat hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		13,6	171,1
Innehav utan bestämmande inflytande		-1,3	-
Summa årets totalresultat		12,3	171,1
Resultat per aktie före utspädning, SEK	21	0,34	0,56
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	21	0,34	0,56
Genomsnittligt antal stamaktier (tusentals)	21	107 862	107 847
Utspädning (tusentals)	21	240	255
Efter utspädning (tusentals)	21	108 102	108 102

Koncernens balansräkning

MSEK	Not	31 dec 2023	31 dec 2022
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	10	3 251,1	3 249,6
Övriga immateriella tillgångar	10	2 233,1	2 391,0
Nyttjanderätter	31	201,1	236,7
Materiella anläggningstillgångar	13	41,2	45,4
Investeringar i intresseföretag	11	48,8	54,3
Övriga finansiella investeringar		13,0	-
Fordringar på intresseföretag		25,2	25,7
Depositioner	12,15	7,7	12,4
Uppskjuten skattefordran	23	135,4	122,5
Summa anläggningstillgångar		5 956,6	6 137,5
Omsättningstillgångar			
Varulager	17	18,7	20,5
Kundfordringar*	15,16	411,9	405,2
Förutbetalda kostnader	18	57,5	46,2
Övriga fordringar		10,6	6,3
Aktuell skattefordran		26,6	39,4
Likvida medel	15,19	450,6	671,2
Summa omsättningstillgångar		975,9	1 188,8
SUMMA TILLGÅNGAR		6 932,5	7 326,2
MSEK			
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	20	1,7	1,7
Överkursfond		2 654,0	2 654,0
Egna aktier		0,0	0,0
Reserv		-253,4	-226,8
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-65,3	-109,1
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		2 337,0	2 319,8
Innehav utan bestämmande inflytande		-	6,5
Summa eget kapital		2 337,0	2 326,3
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	15,22	2 123,0	2 483,3
Leasingskulder	31	179,1	214,4
Uppskjutna skatteskulder	23	342,3	413,1
Avsättningar	24,25	78,4	60,6
Övriga långfristiga skulder		52,5	88,2
Summa långfristiga skulder		2 775,3	3 259,6
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	15,22	83,2	-
Leverantörsskulder	15	111,3	137,6
Aktuell skatteskuld		30,0	20,5
Upplupna kostnader	27	479,5	498,7
Förutbetalda intäkter*	28	921,7	902,6
Leasingskulder	31	52,8	52,5
Övriga kortfristiga skulder	26	141,6	128,4
Summa kortfristiga skulder		1 820,1	1 740,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		6 932,5	7 326,2

* Jämförelsetalen har justerats i enlighet med IFRS 15, avsnitt 12. Se även not 2.

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Överkurs-fond	Egna aktier	Reserver	Balanserat resultat			
Ingående balans den 1 januari 2023	1,7	2 654,0	0,0	-226,8	-109,1	2 319,8	6,5	2 326,3
Årets resultat	-	-	-	-	38,2	38,2	-1,3	36,9
Övrigt totalresultat	-	-	-	-26,6	2,0	-24,6	-	-24,6
Summa periodens totalresultat	-	-	-	-26,6	40,2	13,6	-1,3	12,3
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap som ägare								
Aktierelaterad ersättning	-	-	-	-	3,6	3,6	-	3,6
Avyttring							-5,2	-5,2
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	-	3,6	3,6	-5,2	-1,6
Utgående balans den 31 december 2023	1,7	2 654,0	0,0	-253,4	-65,3	2 337,0	-	2 337,0

MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Överkurs-fond	Egna aktier	Reserver	Balanserat resultat			
Ingående balans den 1 januari 2022	1,7	2 654,8	0,0	-338,0	-171	2 147,5	6,5	2 154,0
Årets resultat	-	-	-	-	59,9	59,9	-	59,9
Övrigt totalresultat	-	-	-	111,2	-	111,2	-	111,2
Summa periodens totalresultat	-	-	-	111,2	59,9	171,1	-	171,1
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap som ägare								
Emission av stamaktier*	-	-0,8	-	-	-	-0,8	-	-0,8
Aktierelaterad ersättning	-	-	-	-	2,0	2,0	-	2,0
Summa transaktioner med aktieägare	-	-0,8	-	-	2,0	1,2	-	1,2
Utgående balans den 31 december 2022	1,7	2 654,0	0,0	-226,8	-109,1	2 319,8	6,5	2 326,3

* Minskningen av Övrigt tillskjutet kapital är på grund av emissionskostnader hänförliga till kapitalanskaffning 2021.

Koncernens rapport över kassaflöden

MSEK	Not	2023	2022
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat (EBIT)		156,2	78,8
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Avskrivningar	10,13,31	367,8	233,8
Aktierelaterade ersättningar		3,6	2,0
Gjorda avsättningar	25	-1,8	2,9
Övriga poster		-1,7	4,2
Icke kassaflödespåverkande poster		367,9	242,9
Förändringar i rörelsekapital:			
Ökning/minskning av varulager		1,8	-2,5
Ökning/minskning av rörelsefordringar*		-19,5	-30,1
Ökning/minskning av rörelseskulder		-2,1	-14,9
Betalda avsättningar		-1,4	-
Ökning/minskning av förutbetalda intäkter		23,7	94,8
Betalda räntor		-128,0	-24,0
Betald inkomstskatt		-61,6	-69,1
Förändringar i rörelsekapital		-187,1	-45,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten		337,0	275,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag	32	-54,9	-1 635,1
Förvärv av andelar i intresseföretag	11	-	-2,9
Övriga finansiella investeringar		-3,0	-
Lån till dotterbolag		-	-8,6
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	10	-155,8	-89,2
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	13	-7,2	-3,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-220,9	-1 739,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Återbetalning av långfristig skuld		-2 587,9	-
Upptagande av nya lån		2 330,6	1 192,7
Betalning av leasingskulder		-63,4	-32,8
Ökning/minskning av långfristiga fordringar		0,1	1,3
Nettolikvid från nyemissioner		-	-0,8
Betalning av tilläggsköpeskilling		-17,1	-8,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-337,7	1 152,3
Kassaflöde för perioden		-221,6	-311,5
Livida medel vid periodens början		671,2	951,5
Valutakursdifferens i likvida medel		1,0	31,2
Likvida medel vid periodens slut	19	450,6	671,2

* Jämförelsetalen har justerats i enlighet med IFRS 15, avsnitt 12. Se även not 2.

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Not	2023	2022
Personalkostnader	7	-5,3	-7,3
Avskrivningar		-0,1	-
Övriga rörelseintäkter och -kostnader		-15,4	0,1
Rörelseresultat (EBIT)		-20,8	-7,3
Finansiella intäkter	8	185,7	25,9
Finansiella kostnader	8	-37,3	-2,5
Mottagen utdelning		45,0	-
Finansiella intäkter och kostnader		193,4	23,4
Bokslutsdispositioner		42,7	9,2
Resultat före skatt		215,3	25,3
Inkomstskatt	9	-	-2,2
Årets resultat		215,3	23,1
Summa årets totalresultat		215,3	23,1

Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	31 Dec 2023	31 Dec 2022
TILLGÅNGAR			
Fordringar på koncernföretag		2 522,5	1 181,9
Andelar i koncernföretag	14	1 161,8	1 158,1
Nyttjanderätter		-	0,2
Summa anläggningstillgångar		3 684,3	2 340,2
Omsättningstillgångar			
Fordringar på koncernföretag		70,0	156,5
Förutbetalda kostnader		0,9	-
Övriga fordringar		0,7	0,5
Aktuell skattefordran		2,3	1,4
Likvida medel	19	16,4	11,5
Summa omsättningstillgångar		90,3	169,9
Summa tillgångar		3 774,6	2 510,1

MSEK			
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		1,7	1,7
Fritt eget kapital			
Överkursfond		2 654,0	2 654,0
Balanserade vinstmedel		41,3	-177,6
Summa eget kapital		2 697,0	2 478,1
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag		55,4	-
Skulder till kreditinstitut	22	899,5	-
Summa långfristiga skulder		954,9	-
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	22	83,2	-
Leverantörsskulder		1,2	4,6
Skuld till närstående		34,1	14,5
Upplupna kostnader		4,1	6,6
Övriga kortfristiga skulder		0,1	6,3
Summa kortfristiga skulder		122,7	32,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 774,6	2 510,1

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Egna aktier	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2023	1,7	2 654,0	0,0	-177,7	2 478,0
Totalresultat för perioden:					
Årets resultat	-	-	-	215,3	215,3
Summa periodens totalresultat	-	-	-	215,3	215,3
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:					
Aktierelaterade ersättningar	-	-	-	3,7	3,7
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	3,7	3,7
Utgående balans per den 31 december 2023	1,7	2 654,0	-	41,3	2 697,0

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Egna aktier	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2022	1,7	2 654,8	0,0	-208,9	2 447,6
Totalresultat för perioden:					
Årets resultat	-	-	-	23,1	23,1
Summa periodens totalresultat	-	-	-	23,1	23,1
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:					
Emission av stamaktier till nya investerare	-	-0,8	-	-	-0,8
Aktierelaterade ersättningar	-	-	-	8,1	8,1
Summa transaktioner med aktieägare	-	-0,8	-	8,1	7,3
Utgående balans per den 31 december 2022	1,7	2 654,0	0,0	-177,7	2 478,0

Moderbolagets rapport över kassaflöde

MSEK	Not	2023	2022
KASSAFLÖDE FRÅN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat		-20,8	-7,3
Poster som inte ingår i kassaflödet		0,1	0,1
Koncernbidrag		42,7	9,2
Förändringar i rörelsekapital			
Ökning/minskning av rörelsefordringar		-1,1	0,5
Ökning/minskning av rörelseskulder		-10,5	-31,3
Ökning/minskning av fordringar hos koncernföretag		-1 295,9	-112,1
Ökning/minskning av skulder till koncernföretag		74,9	13,5
Betald ränta		-33,1	-
Erhållen ränta		168,6	23,4
Betald inkomstskatt		-3,3	-1,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-1 078,4	-105,2
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Återbetalning av lån från dotterbolag		-	42,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-	42,5
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Amortering av leasingskulder		-0,1	-
Erhållen utdelning		45,0	-
Erhållet lån		1 038,4	-
Nettolikvid från nyemissioner		-	-0,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 083,3	-0,8
Kassaflöde för perioden		4,9	-63,5
Livida medel vid periodens början		11,5	75,0
Valutakursdifferens i likvida medel		-	-
Likvida medel vid periodens slut	19	16,4	11,5

Noter

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

Karnov Group producerar juridisk och finansiell information samt skatteinformation till yrkesverksamma inom juridik, skatt och redovisning i Europa. Koncernen har dotterbolag i sex länder, Danmark, Sverige, Norge, Frankrike, Spanien och Portugal.

Moderbolaget, Karnov Group AB (publ), org.nr. 559016-9016, är ett aktiebolag registrerat i Sverige och med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Warfvinges väg 39, 112 51 Stockholm.

Koncernens finansiella rapporter presenteras i svenska kronor om inget annat anges, vilken är koncernens rapporteringsvaluta och moderbolagets funktionella valuta. Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts av styrelsen för utfärdande den 22 mars 2024.

NOT 2 SAMMANFATTNING AV VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

De väsentliga redovisningsprinciper som har tillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter presenteras nedan.

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdeметоден, förutom för finansiella tillgångar (derivat-instrument) värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

Koncernredovisningen för Karnov Group har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU, RFR 1 Kompletterande regler för koncerner och årsredovisningslagen. Moderbolagets årsredovisning har upprättats i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer och årsredovisningslagen. I de fall moderbolagets redovisningsprinciper avviker från de som tillämpas av koncernen, förklaras avvikelserna separat i slutet av denna not. Att upprätta finansiella rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver att viktiga uppskattningar görs för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som ofta innebär en högre grad av bedömningar eller komplexitet, eller områden där uppskattningar och bedömningar är viktiga för koncernredovisningen, förklaras i not 4.

Redovisningsprinciperna är oförändrade för koncernredovisningen jämfört med 2022. 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 årsredovisning. Tabellen nedan visar effekten av förändringen både för året och jämförelseåret.

Effekt av implementationen av IFRS 15 avsnitt 12 i koncernens balansräkning

MSEK	31 Dec 2023	31 Dec 2022
Förändring av kundfordringar	-141,3	-125,4
Förändring av förutbetalda inkomster	141,3	125,4

(och summa skillnad på balansomslutning och alternativa nyckeltal)

Effekt av implementationen av IFRS 15 avsnitt 12 i koncernens kassaflödesanalys

MSEK	2023	2022
Förändring kassaflöde från justeringar i kundfordringar	15,9	-14,4
Förändring kassaflöde från justeringar i förutbetalda intäkter	-15,9	14,4
Förändring kassaflöde från den löpande verksamheten	-	-

ÄNDRINGAR I REDOVISNINGSPRINCIPER OCH UPPLYSNINGAR

Nya standarder, ändringar och tolkningar som tillämpas av koncernen

Vi utvärderar regelbundet effekterna av nya IFRS-standarder och tolkningar. Vi implementerar nya IFRS-standarder och tolkningar senast från deras obligatoriska ikraftträdande. Nya och ändrade IFRS med tillämpning från och med den 1 januari 2023 eller senare som berör koncernen innefattar förändringar i IAS 1. Ändringarna av IAS 1 innebär att presentationen av redovisningsprinciper i koncernens årsredovisning framåt förväntas att förkortas jämfört med nuvarande utformning eftersom ändringarna i IAS 1 innebär att upplysning ska lämnas endast om redovisningsprinciper som har väsentlig betydelse och inte om betydande redovisningsprinciper som enligt standardens nuvarande lydelse.

Dotterbolag

Dotterbolag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen har bestämmande inflytande över ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och koncernen kan påverka avkastningen genom sitt bestämmande inflytande i företaget.

Förekomsten och effekten av potentiella röstberättigande andelar, som för närvarande är möjliga att utnyttja eller konvertera, beaktas vid bedömningen om koncernen kan utöva ett bestämmande inflytande över ett annat företag. Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv, oavsett om förvärvet består av eget kapital-andelar eller andra tillgångar. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av

- de verkliga värdena av överlåtna tillgångar
- skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare
- aktier som emitterats av koncernen
- de verkliga värdena av tillgångar eller skulder som är en följd av ett avtal om villkorad köpeskillning
- det verkliga värdet av tidigare egetkapitalandel i det förvärvade företaget

Identifierbara förvärvade tillgångar, övertagna skulder och övertagna eventualförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas, med ett fåtal undantag, inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv, dvs. från fall till fall, avgör koncernen om innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget ska redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel i det redovisade värdet av det förvärvade företags identifierbara nettotillgångar.

Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Goodwill avser det belopp varmed överförd ersättning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget, och verkliga värdet på förvärvstidpunkten på tidigare eget kapital-andel i det förvärvade företaget (om rörelseförvärvet genomförts i steg), överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar. Om beloppet understiger verkligt värde för de förvärvade nettotillgångarna, i händelse av ett förvärv till lågt pris, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

I de fall då hela eller delar av en köpeskillning skjuts upp, ska de framtida betalningarna diskonteras till nuvärdet vid förvärvstidpunkten. Diskonteringsräntan är företagets marginella låneränta, vilken är den räntesats företaget skulle ha betalat för en finansiering genom lån under motsvarande period och liknande villkor.

Villkorad köpeskillning klassificeras antingen som eget kapital eller som finansiell skuld. Belopp klassificerade som finansiella skulder omvärderas varje period till verkligt värde. Eventuella omvärderingsvinster och -förluster redovisas i resultatet.

Om rörelseförvärvet genomförs i flera steg omvärderas de tidigare egetkapitalandelarna i det förvärvade företaget till deras verkliga värde vid förvärvstidpunkten. Eventuell uppkommen vinst eller förlust till följd av omvärderingen redovisas i resultatet.

Koncerninterna transaktioner, balansposter samt orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras.

Koncerninterna förluster kan vara en indikation på nedskrivningar som måste tas upp i koncernredovisningen.

Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Innehav utan bestämmande inflytande i dotterföretagens resultat och eget kapital redovisas separat i koncernens resultaträkning, rapport över totalresultat, rapport över förändringar i eget kapital och balansräkning. Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande som inte leder till förlust av kontroll redovisas som egetkapitaltransaktioner, dvs. som transaktioner med ägarna i deras roll som ägare.

SEGMENTRAPPORTERING

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med Karnovs interna rapportering som lämnas till den verkställande direktören, som har identifierats som den högste verkställande beslutsfattaren inom Karnov.

Ledningen för de respektive segmenten Region Nord, Region Syd och Koncernfunktioner är ansvariga för uppföljningen av segmentens rörelseresultat efter avskrivningar (EBITA), i enlighet med sättet Karnov ställer upp sin koncernresultaträkning. Detta utgör sedan grunden för hur den verkställande direktören följer upp utvecklingen och fördelar resurser etc.

OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksam (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK) som är moderföretagets funktionella valuta och koncernens rapportvaluta.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen. Valutakursvinster och -förluster som hänför sig till lån och likvida medel redovisas i resultaträkningen som finansiella intäkter eller kostnader. Alla övriga valutakursvinster och -förluster redovisas i rörelseresultatet i resultaträkningen.

Koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagens kurs;
- intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida denna genomsnittliga kurs utgör en rimlig approximation av den ackumulerade effekten av de kurser som gäller på transaktionsdagen, annars omräknas intäkter och kostnader till transaktionsdagens kurs), och
- alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs. Valutakursdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat.

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Goodwill

Goodwill uppstår vid rörelseförvärv och representerar det belopp varmed köpeskillingen överstiger det verkliga värdet av identifierbara förvärvade nettotillgångar, skulder och eventualtillgångar.

Goodwill skrivs inte av, utan nedskrivningstestas årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värdeminskning. I syfte att testa nedskrivningsbehov, fördelas goodwill som förvärvats i ett rörelseförvärv till de kassagenererande enheter som förväntas få nytta av synergier från förvärvet. Koncernen har definierat att de kassagenererande enheterna överensstämmer med rörelsesegmenten; Region Nord och Region Syd. Varje enhet eller grupp av enheter som goodwill har fördelats till motsvarar den lägsta nivå i koncernen på vilken goodwillen i fråga övervakas i ledningens interna styrning av koncernen.

Goodwill nedskrivningstestas årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värdeminskning. Tillgångens redovisade värde jämförs med dess återvinningsvärde, vilket är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Nedskrivningsbeloppen kostnadsförs och återförs inte i efterföljande perioder (för ytterligare information gällande nedskrivningsprövning, se not 10).

Balanserade utvecklingskostnader

Koncernen har pågående utvecklingsprojekt gällande programvara hänförligt till online-åtkomst av koncernens databaser.

Utvecklingskostnader som är direkt hänförliga till design och testning av identifierbara och unika programvaruprodukter som kontrolleras av koncernen, redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa programvaran så att den kan användas,
- ledningens avsikt är att färdigställa programvaran och att använda eller sälja den,
- det finns förutsättningar att använda eller sälja programvaran,
- det kan visas hur programvaran genererar troliga framtida ekonomiska fördelar,
- adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja programvaran finns tillgängliga,
- och de utgifter som är hänförliga till programvaran under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt

Direkt hänförliga utgifter som balanseras som en del av programvaran, innefattar utgifter för anställda och konsulter samt en skälig andel av indirekta kostnader.

Andra utvecklingskostnader som inte uppfyller dessa kriterier, kostnadsförs omgående när de uppstår. Utvecklingskostnader som kostnadsförts i tidigare perioder redovisas inte som tillgång i efterföljande period.

Egenutvecklad programvara som redovisats som tillgång skrivs av över sin bedömda nyttjandeperiod, vilken är mellan 3 och 7 år.

Teknologi

Separat förvärvade tekniklösningar som stöder online-åtkomst till koncernens databaser eller IT-system för interna ändamål redovisas till historiskt anskaffningsvärde. Teknologi som förvärvats i ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Teknologi har en begränsad nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar beräknas linjärt för att fördela kostnaden för teknologin över dess beräknade nyttjandeperiod på 3-7 år.

Varumärken

Varumärken som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde. Varumärken som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen.

Varumärken har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade av- och nedskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela anskaffningsvärdet för utgivningsrätter över den bedömda nyttjandeperioden som uppgår till 10-15 år.

Kundrelationer

Kundrelationer som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde. Kundrelationer som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen.

Kundrelationer har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade av- och nedskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela anskaffningsvärdet över den bedömda nyttjandeperioden som uppgår till 15-20 år.

Innehåll

Egen utveckling och underhåll av eget innehåll kostnadsförs i resultaträkningen. Innehåll som förvärvats i ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Innehållstillgångar som förvärvats i ett rörelseförvärv har en begränsad nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar beräknas linjärt för att fördela kostnaden för innehållstillgångar som förvärvats i rörelseförvärv över deras beräknade nyttjandeperiod på 15-20 år.

LEASING

Koncernens hyresavtal består huvudsakligen av koncernens kontor, bilhyror och övriga operativa leasingavtal. Villkor förhandlas individuellt villkoren skiljer sig i respektive avtal. Ledningen utövar betydande inflytande vid bedömningen huruvida det är rimligt att anta att förlängnings- och uppsägningsoptioner kommer att utnyttjas.

Leasingtillgångar

Leasingtillgångar och skulder redovisas i balansräkningen per avtalsdatumet. Leasingtillgångar redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Kostnad definieras som leasingskulld justerad för eventuella betalningar som gjorts vid eller före avtalsdatumet. Leasingtillgångar skrivs av linjärt över leasingperioden.

Leasingskulder

Leasingskulder redovisas till nuvärdet av framtida betalningar med hjälp av den implicita räntan i leasingavtalet. Betalningar diskonteras med hjälp av Koncernens upplåningsränta under 2023 justerat för aktuella valutor och längden på leasingavtalet, om inte räntan har fastställts i leasingavtalet. Leasingavgifter är fasta betalningar med avdrag för eventuella incitament, rörlig betalning som är beroende av ett index eller en ränta samt påföljdsbetalningar för att säga upp avtalet, om villkoren för leasingen berättigar Koncernen att nyttja det alternativet.

Leasingskulden omvärderas om eller när den framtida betalningen eller leasingperioden förändras. Nettoomvärdering av leasingskulden redovisas som en förändring av leasingtillgången. Om det redovisade värdet på leasingtillgången reduceras till noll redovisas justeringen i resultaträkningen.

Ytterligare information

Kortfristiga leasingkostnader, tillgångar med lågt värde och rörliga leasingavgifter klassificeras som rörelsekostnader i resultaträkningen.

Redovisningsberäkningar och antaganden*Förfallna hyresavtal*

Hyresperioden är den period under vilken hyresavtalet är giltigt. Om det ursprungliga utgångsdatumet har löpt ut, vanligtvis vid hyra av fastighet, men avtalet fortlöper utan ett beslutat utgångsdatum, fastställs hyresperioden för en uppskattad period under vilken hyresavtalet förväntas vara verkställbart. Beräkningen baseras på ledningens bedömning och tar hänsyn till platsen för hyresavtalet, kapitaliserade förbättringar av hyreslokal och erfarenheten av liknande uthyrningar i det specifika området.

Alternativ för förlängning och uppsägning

Vid fastställande av hyresperioden för hyresavtal som innehåller förlängnings- eller uppsägningsalternativ överväger ledningen omständigheter som skapar ett ekonomiskt incitament att nyttja en förlängningsoption eller inte nyttja en uppsägningsoption. Förlängnings- och uppsägningsoptioner ingår vanligen i hyresperiod endast i det fall det är rimligt att anta att ett hyresavtal kommer att förlängas alternativt sägas upp.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för den ersatta delen tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar görs linjärt för att fördela anskaffningsvärdet över den bedömda nyttjandeperioden som uppgår till:

- Mark; ingen avskrivning
- Byggnader: 20-30 år
- Förbättringsutgifter på annans fastighet; 5 år
- Inventarier, installationer och utrustning; 3 - 5 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperioder prövas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov.

En materiell anläggningstillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och tillgångens redovisade värde och redovisas netto i resultaträkningen som övrig rörelseintäkt eller övrig rörelsekostnad.

NEDSKRIVNINGAR AV ICKE-FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod – till exempel goodwill eller immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning – skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns i allt väsentligt oberoende kassaflöden (kassagenererande enheter). Materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar (andra än goodwill) som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

INTRESSEFÖRETAG

Intresseföretag är alla de företag där koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar mellan 20 % och 50 % av rösterna. Innehav i intresseföretag redovisas initialt till anskaffningskostnad och vid efterföljande perioder enligt kapitalandelsmetoden. Enligt kapitalandelsmetoden redovisas innehav i intresseföretag initialt till anskaffningskostnad. Det redovisade värdet ökas eller minskas därefter för att beakta koncernens andel av resultat och övrigt totalresultat från sina intresseföretag efter förvärvstidpunkten. Koncernens andel av resultat ingår i koncernens resultat och koncernens andel av övrigt totalresultat.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i följande kategorier: finansiella tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde antingen via resultaträkningen, finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde och övriga finansiella skulder. Klassificeringen beror på syftet med förvärvet av den finansiella tillgången eller skulden. Ledningen fastställer klassificeringen av investeringar vid det första redovisningstillfället.

Klassificering**Finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen**

Finansiella tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella tillgångar och skulder som innehas för handel. En finansiell tillgång eller skuld klassificeras i denna kategori om de har förvärvats i huvudsakligt syfte att säljas på kort sikt. Även derivat klassificeras i denna kategori, förutom om de ingår i en säkringsrelation.

Finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde

Tillgångar som innehas med syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta, redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Det redovisade värdet för dessa tillgångar justeras med förväntade kreditförluster (se nedan). Ränteintäkter redovisas i enlighet med effektivräntemetoden och ingår

i finansiella intäkter i resultaträkningen. Koncernens finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde består av kundfordringar, övriga fordringar och likvida medel.

Övriga finansiella skulder

Koncernens upplåning (där balansräkningsposterna skulder till kreditinstitut och skulder till koncernföretag ingår) och leverantörsskulder klassificeras som övriga finansiella skulder. Redovisningsprinciperna beskrivs nedan.

Redovisning och värdering

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar och skulder redovisas på affärsdagen, det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella tillgångar och skulder värderas initialt till verkligt värde plus, i de fall tillgången inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, transaktionskostnader direkt hänförliga till köpet. Transaktionskostnader hänförliga till finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen kostnadsförs direkt i resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller har överförts och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelse har reglerats eller på annat sätt upphört.

Finansiella tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen värderas vid efterföljande perioder till verkligt värde. Lån och övriga fordringar och övriga finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Vinster och förluster för finansiella tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen redovisas i resultaträkningen inom posten "Finansiella kostnader" i den period de uppkommer. Verkligt värde på skulden avseende den villkorade köpeskillingen baseras på nuvärdet av den förväntade betalningen i enlighet med aktuellt förvärvsavtal.

VARULAGER

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut-metoden (FIFU). Kostnaden för handelsvaror utgörs av kostnaden för förvärv av varorna. Lånekostnader ingår inte. Varulagret består främst av böcker. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader. Inkursavdraget har beräknats baserat på individuella bedömningar.

KUNDFORDRINGAR

Kundfordringar är fordringar på kunder för sålda varor eller tjänster som utförts i den ordinarie verksamheten. Om beloppet förväntas betalas inom ett år, klassificeras de som omsättningstillgångar. Annars som anläggningstillgångar.

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med reservering för värdeminskning.

Koncernen tillämpar i enlighet med reglerna i IFRS 9 en förenklad metod för nedskrivningsprövning av kundfordringar.

För att beräkna förväntade kreditförluster har kundfordringar grupperats baserat på kreditriskkaraktäristika och antal dagars dröjsmål.

De förväntade kreditförlustnivåerna baserar sig på kundernas betalningshistorik och ledningens bedömning av framtida marknadsvillkor.

Historiskt har Karnov Group haft små kreditförluster jämfört med sin omsättning, vilket huvudsakligen är på grund av den höga andelen prenumerationsbaserade intäkter i verksamheten.

Både kundförluster och återvunna kundfordringar som tidigare skrivits bort, redovisas inom "övriga rörelsekostnader" i resultaträkningen.

Då kundfordringarna är av kortfristig natur, anses det redovisade beloppet efter nedskrivning överensstämma med det verkliga värdet.

LIKVIDA MEDEL

I likvida medel i rapporten över kassaflöden ingår kassa, banktillgodohavanden, övriga kortfristiga placeringar som har förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten.

AKTIEKAPITAL

Stamaktier och preferensaktier klassificeras som eget kapital.

RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie beräknas genom att dividera: periodens resultat, exklusive utdelning som är hänförlig till preferensaktier med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden.

LEVERANTÖRSSKULDER

Leverantörsskulder är förpliktelser att betala för varor eller tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år eller tidigare (eller under normal verksamhetscykel om denna är längre). Om inte, tas de upp som långfristiga skulder.

Skulderna redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Då leverantörsskulderna är av kortfristig natur, anses det redovisade beloppet överensstämma med det verkliga värdet.

UPPLÅNING

Upplåning (inklusive skulder till kreditinstitut och skulder till koncernföretag i balansräkningen) redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter rapportperiodens slut.

Samtliga låneutgifter (räntor, transaktionskostnader och förändringar i optionernas verkliga värde) redovisas inom "Finansiella poster" i resultaträkningen i den period då de uppkommer.

I upplysningssyfte beräknas det verkliga värdet på skulderna genom att diskontera framtida avtalsenliga kassaflöden med företagets marginella låneränta för liknande finansiella skulder.

AKTUELL OCH UPPSKJUTEN INKOMSTSKATT

Periodens skattekostnad omfattar aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell och uppskjuten skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretaget och dess dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning. Den gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten.

Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten skatteskuld redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av första redovisningen av goodwill. Uppskjuten skatt redovisas heller inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är sannolikt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Uppskjutna skatter som hänför sig till temporära skillnader avseende innehav i dotterföretag, redovisas inte då moderföretaget i samtliga fall kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det inte bedöms sannolikt att en sådan återföring sker inom en överskådlig framtid.

Uppskjutna skattefordringar och -skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skatteobjekt eller olika skatteobjekt, där det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalningar.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Skulder för löner och ersättningar, inklusive icke-monetära förmåner och betald frånvaro, som förväntas bli reglerade inom 12 månader efter räkenskapsårets slut, redovisas som kortfristiga skulder till det icke diskonterade belopp som förväntas bli betalt när skulderna regleras. Skulden redovisas som förpliktelse avseende ersättningar till anställda i balansräkningen.

PENSIONSFRÖPLIKTELSE

Koncernen har både förmåns- och avgiftsbestämda pensionsplaner. För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen fasta avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga rättsliga eller informella skyldigheter att betala ytterligare avgifter om fonden inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla anställda de förmåner som avser anställdas tjänstgöring under innevarande och tidigare perioder. Avgifterna redovisas som kostnader för personalförmåner när de förfaller till betalning. Avgifter betalda i förskott redovisas som en tillgång i den mån en kontant återbetalning eller en minskning av framtida betalningar är tillgänglig.

En förmånsbestämd plan är en pensionsplan enligt vilken koncernen är skyldig att betala ett visst belopp eller en viss procentandel av den anställdes slutlön vid pensionering. Aktuariella beräkningar görs årligen för att beräkna den förmånsbestämda förpliktelsen. Kostnader för löpande tjänstgöring och beräknad ränta belastar resultaträkningen och aktuariella vinster/förluster belastar övriga totalresultat.

LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM (UPPSKJUTNA AKTIER)

Det verkliga värdet på uppskjutna aktier som vederlagsfritt beviljats anställda inom ramen för aktiesparprogrammet redovisas som en kostnad under den tillämpliga tjänstperioden, vilket är det år som ersättningen avser och aktiernas intjänandeperiod. Det verkliga värdet mäts vid tilldelningsdagen för aktierna och redovisas som eget kapital under reserver i balansräkningen.

Antalet aktier som beräknas överlåtas är beräknat på icke-marknadsmässiga förhållanden. Beräkningarna revideras vid slutet av varje rapporteringsperiod och justeringar redovisas i resultaträkningen och under reserver i balansräkningen. Om aktier förverkas på grund av att den anställda inte uppfyller villkoren återförs eventuella tidigare redovisade utgifter i samband med datumet när dessa förverkas. De uppskjutna aktierna emitteras eller förvärvas av Bolaget och innehas som egna aktier till dess att de överlåts.

AVSÄTTNINGAR

Avsättningar redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster.

Avsättningarna värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Härvid används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad. Majoriteten av koncernens avsättningar är kortfristiga.

INTÄKTSREDOVISNING

En intäkt redovisas i enlighet med villkoren i avtalet med kunden. En kund är en avtalspart som har avtalat med koncernen att mot ersättning få köpa varor eller tjänster som produceras i koncernens normala verksamhet. Inom koncernen finns följande huvudintäkter:

- **Online-försäljning:** prenumerationer, support
- **Offline-försäljning:** böcker, reklam, kurser

Online-försäljning

Karnovs produkter är främst digitala och inkluderar prenumerationer baserade online-lösningar för advokatbyråer, skatte- och redovisningsbyråer, företag och den offentliga sektorn inklusive domstolar, universitet, myndigheter och kommuner. Koncernen erbjuder tidsbestämd åtkomst till sina immateriella rättigheter. Avtalen prissätts individuellt för varje kund baserat på volym och avtalsinnehåll. Prisskillnader redovisas som nettoomsättning när avtalen faktureras.

Majoriteten av Karnovs avtal med kunder har en bindningstid på 1-12 månader, där majoriteten av avtalen löper på 12 månader. Normalt faktureras kunden för hela avtalsbeloppet en månad innan avtalsperioden börjar. Förskottsbetalningarna redovisas som en avtalsskuld (ingår i balansräkningsposten förutbetalda intäkter, se not 28). Intäkten redovisas linjärt över den period kunden har rätt till åtkomst av den immateriella rättigheten.

Avtal med kunder är vanligtvis 12 månader eller kortare. I enlighet med reglerna i IFRS 15 lämnas därför inte upplysningar om det transaktionspris som fördelats till de långfristiga prestations-åtaganden som är uppfyllda vid slutet av rapportperioden.

Offline-försäljning

Karnov publicerar och säljer även tryckta böcker och tidskrifter och håller kurser inom juridik. Intäkten redovisas när kontrollen överförs till kunden. För tryckta böcker och tidskrifter redovisas intäkten vid en tidpunkt, när varan levereras till kunden. Intäkten för kurser redovisas över tid – när utbildningstjänsten levereras. Ingen finansieringskomponent bedöms föreligga vid försäljningstidpunkten eftersom kredittiden är 30 dagar. En fordran redovisas när varorna har levererats, då detta är den tidpunkt när ersättningen blir ovillkorlig eftersom endast tidens gång krävs för att betalning ska ske. För böcker ger koncernen kunden en returrätt i 60 dagar. Om villkoren för att returnera varan uppfyllts återbetalar koncernen hela det fakturerade beloppet när böckerna returnerats. Returer redovisas när böckerna återfåtts och en kreditnota utfärdats. Koncernen redovisar ingen avsättning i balansräkningen för returnerade varor då det årliga beloppet för returnerade böcker inte anses vara väsentligt.

VINSTUTDELNING

Vinstutdelning till företagets aktieägare redovisas som en skuld i koncernens finansiella rapporter i den period som utdelningen godkänts av företagets aktieägare. Styrelsen föreslår att Koncernens resultat- och balansräkningar framläggs till årsstämman den 8 maj 2024 för fastställande. Eftersom Karnov Group har för avsikt att förbättra nettoskuldssättningsgraden till en nivå under det finansiella målet om 3,0x EBITDA LTM samt genomföra investeringar i Region Syd för att realisera synergierna. Styrelsen föreslår därför ingen utdelning vid årsstämman den 8 maj 2024.

MODERFÖRETAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderföretaget tillämpar RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Detta innebär att moderföretaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen för följande områden.

Uppställningsformer

Moderföretagets resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Det innebär skillnader, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader, rapport över totalresultat, avsättningar och rapport över förändringar i eget kapital.

Finansiella instrument

Moderföretaget tillämpar undantaget i RFR 2 vilket innebär att IFRS 9, Finansiella instrument: Redovisning och värdering, inte behöver tillämpas i juridisk person. Istället tillämpas värdering till anskaffningsvärde, i enlighet med årsredovisningslagen.

Aktier i dotterföretag

Aktier i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvärvsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillningar. Erhållna utdelningar redovisas som finansiella intäkter. När det finns en indikation på att aktier i dotterföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posten Resultat från andelar i koncernföretag i resultaträkningen.

Användning av alternativa nyckeltal

Karnov Groups koncernredovisning upprättas i enlighet med IFRS.

I IFRS definieras endast ett fåtal resultatmått. Karnov använder vissa "Alternativa nyckeltal" som kommenterats av ESMA (European Securities and Markets Authority). Ett alternativt nyckeltal kan beskrivas som ett finansiellt nyckeltal gällande historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning eller kassaflöde, som inte definieras i IFRS. För att underlätta för koncernledningen och övriga intressenter i deras analys av koncernens utveckling, rapporterar Karnov vissa nyckeltal som inte definieras av IFRS. Koncernledningen anser att denna information kommer att underlätta en analys av koncernens utveckling. Denna information lämnas i tillägg till informationen enligt IFRS och ersätter inte nyckeltalen som definieras enligt IFRS. Karnovs definitioner av nyckeltalen kan skilja sig från definitioner som används av andra företag. Karnovs definitioner av nyckeltalen återfinns i avsnittet Finansiella definitioner på sidan 113. Beräkningar av nyckeltal som inte kan stämmas av mot poster i resultat- och balansräkningarna finns på sidan 112.

ÖVRIGT

Belopp i tabeller och summor har avrundats vid behov. Mindre differenser kan därför förekomma i totalbeloppen. Siffror som kommenteras i texten presenteras i MSEK om inget annat anges. Jämförande siffror inom parentes avser föregående år.

Vissa jämförelsetal i årsredovisningen har uppdaterats på grund av historiska felaktigheter. Detta är begränsat till uppdelningen av online/offlineförsäljning i not 5.

NOT 3 FINANSIELL RISKHANTERING**FINANSIELLA RISKFAKTORER**

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (valutarisk, ränterisk i verkligt värde, ränterisk i kassaflödet), kreditrisk och likviditetsrisk. Koncernens övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat. Koncernen använder inga derivatinstrument för att säkra riskexponering. Huvuddelen av beskrivningen i denna not fokuserar på de finansiella riskerna på koncernnivå. Moderföretagets finansiella risker beskrivs i slutet av noten.

MARKNADSRISK**(i) Valutarisk**

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisker som uppstår från olika valutaexponeringar, framför allt avseende Euro (EUR), danska kronor (DKK) och norska kronor (NOK). Valutarisk uppstår främst genom redovisade skulder (upplåning) och nettoinvesteringar i utlandsverksamhet. Exponering till valutaförändringar beskrivs normalt i två huvudkategorier: betalningsexponering och omräkningsexponering.

Transaktionsrisk

Transaktionsrisken avser både exponering för både globala handelsflöden, dvs. inköp och försäljningar över internationella gränser, och exponering för finansiella flöden. Koncernens verksamhet karaktäriseras ur en valutarisksynvinkel av försäljningar och inköp som görs enbart i varje lands lokala valuta, vilket innebär att transaktionsrisken från koncernens handelsflöden är mycket liten. Finansieringspolicyn anger därför att valutakurssäkring av handelsflöden inte behöver ske. Koncernen har upplåning i EUR, SEK och DKK. Gällande finansiella flöden anger finansieringspolicyn att obetydliga lånebelopp inte säkras.

Omräkningsrisk

De utländska dotterbolagens nettotillgångar består av en nettoinvestering i utländsk valuta som vid konsolideringen ger upphov till en valutakursdifferens. Dessa valutakursdifferenser överförs direkt till övrigt totalresultat. Finansieringspolicyn anger att nettoinvesteringar i utlandsverksamheter inte ska säkras med derivatinstrument, delvis på grund av att oönskade likviditetseffekter när sådana derivat förlängs ska undvikas. Per 31 december 2023 var summan av valutakursdifferenserna redovisade i övrigt totalresultat MSEK -26,6 (111,0).

Valutaexponering

Valutakursen för SEK/DKK som använts i konsolideringen är:
Balansdagskurs per 31 december 2023: 1,4889 (1,4965)
Genomsnittskurs januari-december 2023: 1,5395 (1,4285)

Valutakursen för SEK/EUR som använts i konsolideringen är:
Balansdagskurs per 31 december 2023: 11,0960 (11,1283)
Genomsnittskurs januari-december 2023: 11,4707 (10,6274)

Valutakursen för SEK/NOK som använts i konsolideringen är:
Balansdagskurs per 31 december 2023: 0,9871 (1,0572)
Genomsnittskurs januari-december 2023: 1,0049 (1,0518)

Koncernen utsätts för följande valutaexponering gällande tillgångarna i balansräkningen:

MSEK	SEK	DKK	NOK	EUR
2023				
Kundfordringar	16,3	85,8	6,3	303,5
Likvida medel	185,0	130,0	40,9	94,7
Summa	201,3	215,8	47,2	398,2

MSEK	SEK	DKK	NOK	EUR
2022				
Kundfordringar*	16,0	68,4	7,2	313,6
Likvida medel	186,0	179,8	71,4	234,0
Summa	202,0	248,2	78,6	547,6

Koncernen har följande valutaexponering gällande skulder i balansräkningen:

MSEK	SEK	DKK	NOK	EUR
2023				
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	2 206,2
Leverantörsskulder	9,8	4,2	2,1	95,2
Summa	9,8	4,2	2,1	2 301,4

MSEK	SEK	DKK	NOK	EUR
2022				
Skulder till kreditinstitut	648,7	611,6	-	1 223,0
Leverantörsskulder	13,1	10,5	5,0	109,0
Summa	661,8	622,1	5,0	1 332,0

* Jämförelsesiffror har blivit justerade i enlighet med IFRS 15 paragraf 12. Se även not 2.

Känslighetsanalysen visar att en förändring i valutakurserna med 5 % skulle påverka tillgångarna med MSEK 33,1 (45,4) och skulderna med MSEK 115,4 (98,0).

RÄNTERISK I KASSAFLÖDET OCH I VERKLIGT VÄRDE

Då koncernen inte har några väsentliga räntebärande tillgångar, är koncernens intäkter och kassaflöden från den löpande verksamheten väsentligen oberoende av förändringar i marknadsräntor. Koncernens ränterisk uppstår främst från långfristig upplåning. Upplåning som görs med rörlig ränta utsätter koncernen för ränterisk i kassaflödet. Upplåning till fast ränta utsätter koncernen för ränterisk i verkligt värde. Koncernen har lån med olika räntesatser. Om räntorna på lån i utländsk valuta per 31 december 2023 hade varit 10 punkter högre/lägre och alla andra variabla varit konstanta, skulle årets resultat efter skatt varit MSEK 1,6 (2,2) lägre/högre, främst på grund av högre/lägre räntekostnader på lån med rörlig ränta. Se not 22 för upplysningar kring de väsentliga villkoren för upplåning.

KREDITRISK

Kreditrisk eller motpartsrisk är risken att motparten i en finansiell transaktion inte kommer att kunna uppfylla sina åtaganden på förfallodagen. Kreditrisken hanteras på koncernnivå, förutom för kreditrisk gällande utestående fordringar. Varje lokal enhet är ansvarig för att hantera och analysera kreditrisken för sina nya kunder innan normala betalningsvillkor och leveransvillkor förhandlas. Kreditrisk för koncernen uppstår genom innehav i likvida medel och utestående fordringar. Endast banker och kreditinstitut som av oberoende värderingsinstitut fått lägst kreditrating "A" accepteras. Om kunder kreditbedömts av oberoende värderingsinstitut, används dessa bedömningar. I de fall då oberoende kreditbedömning saknas, görs en riskbedömning av kundens kreditvärdighet där finansiell ställning, historiska erfarenheter samt andra faktorer beaktas. Individuella risklimiter fastställs baserat på interna och externa kreditbedömningar i enlighet med de gränser som satts internt. Efterlevnaden av kreditlimiter följs regelbundet upp av linjeorganisationen. Inga kreditlimiter överskreds materiellt under räkenskapsåret och ledningen förväntar sig inga kundförluster gällande dessa motparter. Det finns ingen hög koncentration av kreditrisker. Den maximala exponeringen för kreditrisk överensstämmer med de finansiella tillgångarna redovisade värden

LIKVIDITETSRISK

Kassaflödesprognoser upprättas av koncernens rörelse drivande företag och aggregeras av koncernens finansavdelning. Koncernens finansavdelning följer noga rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv för att säkerställa att koncernen har tillräckligt med kassamedel för att möta behovet i den löpande verksamheten samtidigt som de löpande bibehåller tillräckligt med utrymme på avtalade kreditfaciliteter som inte nyttjats så att koncernen inte bryter mot lånelimiter eller lånevillkor på några av koncernens lånefaciliteter. Sådana prognoser beaktar koncernens planer för skuldfinansiering, uppfyllelse av lånevillkor, uppfyllelse av interna balansräkningsbaserade resultatmått och, om tillämpligt, externa tillsyns- eller legala krav. Per 31 december

2023 hade koncernen likvida tillgångar på 450,6 (671,2) MSEK (not 19). Koncernen har utöver den direkta kassa-behållningen tillgång till outnyttjad kreditfacilitet uppgående till 70 MEUR vilket motsvarar 776,7 MSEK. Nedanstående tabell analyserar koncernens finansiella skulder uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen eller efter ledningens bedömningar. Beloppen i tabellen avser avtalsenliga odiskonterade kassaflöden. Belopp som förfaller inom 12 månader överensstämmer med de redovisade värdena, då diskonterings-effekten är oväsentlig. Belopp i utländsk valuta och belopp som ska betalas baserade på en rörlig räntesats har uppskattats med tillämpning av valutakurser och räntesatser som gällde på balansdagen.

KONCERNEN MSEK	< 1 år	Mellan 1 - 5 år	Över 5 år
2023			
Skulder till kreditinstitut	83,2	2 123,0	-
Leverantörsskulder	111,3	-	-
Övriga skulder	703,9	207,2	24,4
Summa	898,4	2 330,2	24,4

KONCERNEN MSEK	< 1 år	Mellan 1 - 5 år	Över 5 år
2022			
Skulder till kreditinstitut		2 483,3	0,0
Leverantörsskulder	137,6	0,0	0,0
Övriga skulder	700,1	247,3	55,3
Summa	837,7	2 730,6	53,3

MODERBOLAGET MSEK	< 1 år	Mellan 1 - 5 år	Över 5 år
2023			
Skulder till kreditinstitut	83,2	899,5	-
Leverantörsskulder	1,2	-	-
Övriga skulder	38,3	55,4	-
Summa	122,7	954,9	-

MODERBOLAGET MSEK	< 1 år	Mellan 1 - 5 år	Över 5 år
2022			
Skulder till kreditinstitut	-	-	-
Leverantörsskulder	4,6	-	-
Övriga skulder	27,4	-	-
Summa	32,0	-	-

Moderföretag

Av de ovan nämnda riskerna som avser koncernen, påverkas moderföretagets redovisning i främst av ränterisk och valutapexponering.

HANTERING AV KAPITAL

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter, och upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere. För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen kan koncernen förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller

sälja tillgångar för att minska skulderna. På samma sätt som andra företag i branschen bedömer koncernen kapitalet på basis av skuldsättningsgraden som beräknas som nettoskuld dividerad med totalt eget kapital. Nettoskulden beräknas som summa upplåning (inklusive lång- och kortfristiga skulder i koncernens balansräkning) minskad med likvida medel. Totalt eget kapital är lika med eget kapital i koncernens balansräkning. Skuldsättningsgraden per den 31 december 2022 var:

MSEK	2023	2022
Total upplåning exkl. leasingskulder	2 206,2	2 483,3
Avgår: likvida medel (not 19)	450,6	671,2
Nettoskuld	1 755,6	1 812,1
Eget kapital	2 337,1	2 326,3
Skuldsättningsgrad	0,75	0,78

NOT 4**VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR**

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, per definition, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår behandlas i huvuddrag nedan.

VÄSENTLIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR**Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och immateriella tillgångar**

I enlighet med redovisningsprinciperna som beskrivs i not 2 avseende immateriella tillgångar, undersöker koncernen varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för de immateriella tillgångarna. Återvinningsvärden för kassagenererande enheter (KGE) har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras (not 10). Det redovisade värdet för immateriella tillgångar per 31 december 2023, fördelat på kassagenererande enheter, visas i not 10. Beräkningarna för första året utgår från kassaflödesprognoser baserade på budgetar fastställda av styrelsen. Beräkningarna för år 2 till 5 baseras på en affärsplan för perioden som fastställts av styrelsen. Kassaflöden efter budgetperioden extrapoleras med en tillväxttakt på 2,0 % (2,0 %). Tillväxttakten som används överensstämmer med branschprognoser. Bedömningarna avseende tillväxttakten som använts för att extrapolera kassaflöden har gjorts individuellt för varje KGE (se not 10) och baseras delvis på historiska värden och delvis på framtida förväntningar på tillväxt som är ett resultat av implementeringen av Karnov Groups strategi. Känslighetsanalyser har utförts och med hänsyn tagen till en rimlig avvikelse från de tillämpade bedömningarna förutses inget nedskrivningsbehov för någon av de kassagenererande enheterna i en nära framtid.

Värdering av underskottsavdrag

Koncernen har skattemässiga underskottsavdrag, varav de som förväntas nyttjas inom en överskådlig framtid har aktiverats. Vid varje bokslut undersöker koncernen möjligheten att aktivera de uppskjutna skattefordringarna med avseende på de skattemässiga underskottsavdragen. Uppskjutna skattefordringar redovisas endast i de fall när det är sannolikt att framtida skatteöverskott kommer att finnas tillgängliga mot vilka den temporära skillnaden kan utnyttjas. Värdet av icke aktiverade skattemässiga underskott redovisas i not 9 och värdet av aktiverade skattemässiga underskott i not 23.

NOT 5**SEGMENT, INTÄKTER OCH KOSTNADER**

Karnov Group har som en konsekvens av 2022-förvärvet av företag i Frankrike, Spanien och Portugal justerat sina rörelsesegment från "Danmark" och "Sverige/Norge" till "Nord", "Syd" och "Gruppfunktioner". Justering har gjorts för jämförelsetalen och överensstämmer med den interna rapportering som lämnats till den högste verkställande beslutsfattaren. Koncernchefen har identifierats som högste verkställande beslutsfattare och bedömer koncernens finansiella resultat och ställning och gör strategiska beslut. Rörelsesegmenten följs ned till Justerad EBITA-nivå. Resultatposter nedanför Justerad EBITA, balansräkning och kassaflöden övervakas helt på koncernnivå. Karnovs verksamhet är generellt oberoende i förhållande till produkter och kanaler och företaget följer på koncernnivå den övergripande trenden gällande fördelningen av intäkterna för online- och offlineprodukter.

KONCERNEN

MSEK	2023	2022
Försäljning av onlinetjänster*	2 024,7	921 0
Försäljning av varor*	449,9	192 5
Nettoomsättning	2 474,6	1 113,5

KONCERNEN

MSEK	2023	2022
Sverige	446,4	438,0
Danmark	529,6	467,3
Norge	88,2	78,3
Frankrike	629,5	68,6
Spanien	776,2	60,8
Portugal	4,7	0,5
Nettoomsättning	2 474,6	1 113,5

* Tidigare års rapporterade siffror har uppdaterats pga historiska felaktigheter i fördelningen mellan online/offline i Region Nord

MSEK	Region Nord		Region Syd		Koncernfunktioner		Total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Nettoomsättning specificerad på produktkategorier:								
Online*	958,0	836,4	1 066,7	84,6			2 024,7	920,0
Offline*	127,8	162,9	322,1	29,6			449,9	192,5
Nettoomsättning	1 085,8	999,3	1 388,8	114,2			2 474,6	1 113,5
Justerad EBITDA	511,3	462,7	208,4	13,8	-82,8	-54,4	636,9	422,0
Avskrivningar	-69,8	-54,6	-79,3	-3,7	-0,1	-	-149,2	-58,3
Justerad EBITA	441,5	408,1	129,1	10,1	-82,9	-54,4	487,7	363,7
Avskrivningar från förvärv							-211,1	-175,6
Jämförelsestörande poster							-120,4	-109,4
Rörelseresultat (EBIT)							156,2	78,8
Resultatandel från intressebolag							-5,4	-11,6
Finansiella intäkter och kostnader							-116,4	-17,2
Resultat före skatt							34,4	50,0
Inkomstskatt							2,5	9,9
Periodens resultat							36,9	59,9

* Tidigare års rapporterade siffror har uppdaterats pga historiska felaktigheter i fördelningen mellan online/offline i Region Nord.

FÖRVÄRV AV ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR PER SEGMENT

Region Nord

Materiella anläggningstillgångar 4,9 MSEK (30,9)
varav 2,7 MSEK (27,0) avser nyttjanderättstillgångar
Immateriella anläggningstillgångar 93,0 (89,2).

Region Syd

Materiella anläggningstillgångar 26,3 MSEK (0,0)
varav 21,3 MSEK (0,0) avser nyttjanderättstillgångar
Immateriella anläggningstillgångar 62,8 MSEK (0,0).

Gruppfunktioner

0,1 MSEK (0,0) avser nyttjanderättstillgångar.

NOT 6 ERSÄTTNING TILL REVISORER

Med revisionstjänster avses granskningen av koncernredovisningen, bokföringen samt styrelsens, styrelseordförandes och verkställande direktörens förvaltning; övriga uppdrag som åligger företagets revisor; och rådgivning eller andra tjänster som föranleds av iakttagelser vid sådana granskningar eller utförandet av andra sådana tjänster. Av det totala revisionsarvodet avser 7,5 MSEK (3,6) den lagstad-

gade revisionen av vilken 7,1 MSEK (3,4) har fakturerats av PricewaterhouseCoopers AB (revisorerna för Karnov Group AB (publ)). Avseende övriga tjänster om 0,8 MSEK (1,0) har 0,7 MSEK (0,9) fakturerats av PricewaterhouseCoopers AB. Dessa arvoden avser främst rådgivning avseende skatt och projekt som syftar till att höja koncernen nivå inom intern kontroll och processer.

KONCERNEN MSEK	Huvudansvarig revisor		Övriga revisorer	
	2023	2022	2023	2022
Revisionsuppdraget	7,1	3,4	0,4	0,2
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,4	0,5	0,1	-
Skatterådgivning	0,2	-	-	0,1
Övriga tjänster	0,1	0,4	-	-
Summa	7,8	4,3	0,5	0,3

MODERBOLAGET MSEK	Huvudansvarig revisor		Övriga revisorer	
	2023	2022	2023	2022
Revisionsuppdraget	1,9	1,6	-	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	0,5	-	-
Skatterådgivning	0,1	-	-	-
Övriga tjänster	0,1	-	-	-
Summa	2,1	2,1	-	-

NOT 7 LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR**KONCERNEN****Löner, bonus, förmåner, sociala avgifter och pensioner
MSEK**

	Lön, bonus och övriga förmåner	Sociala avgifter	Pensions- kostnad	Summa
2023				
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	44,1	3,7	4,6	52,4
Övriga anställda	799,8	213,7	41,9	1 055,4
Övriga personalkostnader	-	-	-	23,3
Summa	843,9	217,4	46,5	1 131,1

KONCERNEN**Löner, bonus, förmåner, sociala avgifter och pensioner
MSEK**

	Lön, bonus och övriga förmåner	Sociala avgifter	Pensions- kostnad	Summa
2022				
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	24,8	4,4	4,1	33,3
Övriga anställda	278,1	45,0	30,5	353,6
Övriga personalkostnader	-	-	-	13,6
Summa	302,9	49,4	34,6	400,5

KONCERNEN**Ersättning för styrelsearbete
MSEK**

	Ersättningar för styrelse- arbete	Lön, bonus och övriga förmåner	Sociala avgifter	Pensions- kostnad	Summa
2023					
Magnus Mandersson (Styrelsens ordförande)	0,9	-	-	-	0,9
Lone Møller Olsen	0,5	-	-	-	0,5
Ulf Bonnevier	0,4	-	-	-	0,4
Salla Vainio	0,4	-	-	-	0,4
Loris Barisa	0,4	-	-	-	0,4
Ted Keith (3 månader)	-	-	-	-	-
Pontus Bodelsson	-	15,0	-	2,0	17,0
Andra ledande befattningshavare (9 personer)	-	29,1	3,7	2,6	35,4
Summa	2,7	44,1	3,7	4,6	55,1

KONCERNEN**Ersättning för styrelsearbete
MSEK**

	Ersättningar för styrelse- arbete	Lön, bonus och övriga förmåner	Sociala avgifter	Pensions- kostnad	Summa
2022					
Magnus Mandersson (Styrelsens ordförande)	0,8	-	-	-	0,8
Lone Møller Olsen	0,5	-	-	-	0,5
Ulf Bonnevier	0,4	-	-	-	0,4
Salla Vainio	0,4	-	-	-	0,4
Loris Barisa	0,3	-	-	-	0,3
Pontus Bodelsson	-	7,9	0,5	1,4	9,8
Andra ledande befattningshavare (8 personer)	-	16,9	3,9	2,7	23,5
Summa	2,5	24,8	4,4	4,1	35,8

Ovanstående ersättningar inkluderar kostnader hänförliga till de långsiktiga incitamentsprogrammen LTIP 2020 och LTIP 2023. Kostnaden under 2023 uppgick till 5,2 MSEK och under 2022 till 5,6 MSEK. Andelen av kostnaderna hänförliga till ledande befattningshavare uppgick till 3,6 MSEK under 2023 och andelen av 2022 uppgick till 3,2 MSEK. Kostnader relaterat till LTIP på 3,0 MSEK såväl som bonusavsättning inklusive sociala avgifter på 3,2 MSEK är inte inkluderat i bolagsstyrningsrapporten.

Enligt nu gällande avtal gäller en ömsesidig uppsägningstid om högst 12 månader mellan företaget och verkställande direktören samt andra ledande befattningshavare. Verkställande direktörens målbonus uppgår till 100 procent av den fasta årslönen och bestäms utifrån finansiella mål som fastställs av styrelsen från år till år. Bonusen ska enligt gällande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare inte överstiga 75 procent av den fasta årslönen. Den verkställande direktören och ytterligare en medlem av koncernledningen var endast anställda i moderbolaget under en period om tre respektive två månader under 2022.

MODERBOLAGET**Löner, bonus, förmåner, sociala avgifter och pensioner MSEK**

	Ersättningar för styrelse- arbete	Lön, bonus och övriga förmåner	Sociala avgifter	Pensions- kostnad	Summa
2023					
Styrelseledamöter	2,7	-	-	-	2,7
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	-	-	-	-	-
Övriga anställda	-	0,7	1,2	0,1	2,0
Övriga personalkostnader	-	-	-	-	0,6
Summa	2,7	0,7	1,2	0,1	5,3

MODERBOLAGET**Löner, bonus, förmåner, sociala avgifter och pensioner MSEK**

	Ersättningar för styrelse- arbete	Lön, bonus och övriga förmåner	Sociala avgifter	Pensions- kostnad	Summa
2022					
Styrelseledamöter	2,5	-	-	-	2,5
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	-	1,2	0,6	0,5	2,3
Övriga anställda	-	0,6	0,8	0,1	1,5
Övriga personalkostnader	-	-	-	-	1,0
Summa	2,5	1,8	1,4	0,6	7,3

KONCERNEN**Medelantal anställda**

	2023			2022		
	Män	Kvinnor	Summa	Män	Kvinnor	Summa
Sverige	51	49	100	46	57	103
Danmark	106	51	157	81	63	144
Norge	19	16	35	16	21	37
Frankrike	99	209	308	14	19	33
Spanien	252	373	625	22	31	53
Summa dotterföretag	527	698	1,225	179	191	370
Moderbolaget, Sverige	1	-	1	1	-	1
Summa koncernen	528	698	1,226	180	191	371

Könsfördelning för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare

	2023			2022		
	Män	Kvinnor	Summa	Män	Kvinnor	Summa
KONCERNEN						
Styrelseledamöter*	4	2	6	3	2	5
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	6	3	9	6	3	9
Summa	10	5	15	9	5	14
MODERBOLAGET						
Styrelseledamöter*	4	2	6	3	2	5
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	-	-	-	-	-	-
Summa	4	2	6	3	3	5

* Ted Keith valdes in som styrelseledamot i Oktober 2023

NOT 8 RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER**KONCERNEN**

MSEK	2023	2022
Finansiella intäkter:		
Ränteintäkter	8,3	0,5
Valutakursvinster netto	18,6	-
Verkligt värdeförändringar för tilläggsköpeskillningar	1,1	22,7
Övriga ränteintäkter	7,5	-
Summa finansiella intäkter	35,5	23,2
Finansiella kostnader:		
Räntekostnader	-146,2	-30,1
Valutakursförluster - netto	-	-5,7
Övriga finansiella kostnader	-5,7	-4,5
Summa finansiella kostnader	-151,9	-40,3
Finansnetto	-116,4	-17,1

MODERBOLAGET

MSEK	2023	2022
Finansiella intäkter:		
Ränteintäkter extern	1,0	25,5
Ränteintäkter koncernföretag	162,4	-
Valutakursvinster netto	15,9	0,4
Övriga ränteintäkter	6,4	-
Summa finansiella intäkter	185,7	25,9
Finansiella kostnader:		
Valutakursförluster - netto	-	-2,5
Räntekostnader extern	-31,6	-
Räntekostnader koncernföretag	-0,3	-
Övriga finansiella kostnader	-5,4	-
Summa finansiella kostnader	-37,3	-2,5
Finansnetto	148,4	23,4

NOT 9 SKATTER**KONCERNEN**

MSEK	2023	2022
Aktuell skatt:		
Aktuell skatt på årets resultat	60,2	53,4
Justeringar avseende tidigare år	3,9	-1,0
Summa aktuell skatt	64,1	52,4
Uppskjuten skatt		
Ökning/minskning av uppskjutna skatteskulder innevarande år	-64,7	-62,3
Ökning/minskning av uppskjutna skatteskulder tidigare år	-1,9	-
Summa uppskjuten skatt	-66,6	-62,3
Inkomstskatt	-2,5	-9,9

Avstämning av effektiv skatt

KONCERNEN

MSEK	2023	2022
Resultat före skatt	34,4	50,0
Skatt beräknad med lokala skattesatser hänförliga till vinster i respektive land	-11,9	7,6
Ej avdragsgilla kostnader	17,2	3,3
Ej skattepliktiga intäkter	-2,6	-5,0
Övriga justeringar av skattepliktiga intäkter	-2,3	1,3
Ej redovisade underskottsavdrag och uppskjutna skattefordringar	-6,8	-16,1
Justering avseende tidigare år	3,9	-1,0
Inkomstskatt	-2,5	-9,9

MODERBOLAGET

MSEK	2023	2022
Aktuell skatt:		
Aktuell skatt på årets resultat	8,7	-
Justeringar avseende tidigare år	-	2,2
Summa aktuell skatt	8,7	2,2
Uppskjuten skatt		
Ökning/minskning av uppskjutna skatteskulder innevarande år	-8,7	-
Summa uppskjuten skatt	-8,7	-
Inkomstskatt	-	2,2

Avstämning av effektiv skatt

MODERBOLAGET

MSEK	2023	2022
Resultat före skatt	215,3	25,3
Skatt beräknad vid svensk skattesats 20,6%	44,4	-5,2
Ej skattepliktig utdelning	-9,3	-
Skatteeffekt av ränteutjämning	-26,4	5,3
Ej avdragsgilla kostnader	-	-
Ej redovisade underskottsavdrag och uppskjutna skattefordringar	-8,7	-
Justering avseende tidigare år	-	2,2
Inkomstskatt	-	2,2

NOT 10 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

		Andra immateriella anläggningstillgångar					
KONCERNEN		Aktiverade utvecklings- kostnader	Kund- relationer	Innehåll	Varumärke	Teknologi	Summa
MSEK	Goodwill						
Anskaffningsvärde per 1 januari 2023	3 250,3	455,8	1 268,8	726,9	460,7	576,9	6 739,4
Omvärdering	-	-2,5	-	-	-	-	-2,5
Inköp	-	155,8	-	-	-	-	155,8
Utrangeringar	-	-16,0	-	-	-16,6	-7,3	-39,9
Tillskott från förvärv	16,7	-1,7	-3,6	-2,3	1,2	18,1	28,4
Omklassificeringar	-	25,0	-	-	-	-25,0	-
Valutakursdifferenser	-15,2	-3,2	-4,4	-2,3	-1,4	-1,2	-27,7
Ackumulerat anskaffningsvärde per 31 december 2023	3 251,8	613,2	1 260,8	722,3	443,9	561,5	6 853,5
Av- och nedskrivningar per 1 januari 2023	0,7	180,8	489,8	10,4	153,2	263,9	1 098,8
Omvärdering	-	2,2	-	-	-	-	2,2
Avskrivningar	-	78,7	88,1	38,3	35,9	51,3	292,3
Nedskrivningar	-	4,7	-	-	-	-	4,7
Utrangeringar	-	-12,5	-	-	-3,6	-2,0	-18,1
Omklassificeringar	-	1,3	-	-	-	-1,3	-
Valutakursdifferenser	-	-2,0	-4,7	-0,7	-1,3	-1,9	-10,6
Ackumulerade av- och nedskrivningar per 31 december 2023	0,7	253,2	573,2	48,0	184,2	310,0	1 369,3
Redovisat värde per 31 december 2023	3 251,1	360,0	687,6	674,3	259,7	251,5	5 484,2

		Andra immateriella anläggningstillgångar					
KONCERNEN		Aktiverade utvecklings- kostnader	Kund- relationer	Innehåll	Varumärke	Teknologi	Summa
MSEK	Goodwill						
Anskaffningsvärde per 1 januari 2022	1 912,6	301,5	977,0	8,1	325,5	476,3	4 001,0
Inköp	-	89,2	-	-	-	-	89,2
Tillskott från förvärv	1 207,4	61,2	225,1	709,9	113,1	91,7	2 408,4
Tillskott från förvärv, omvärdering	4,2	-	4,9	-	6,7	-2,2	13,6
Valutakursdifferenser	126,1	3,9	61,8	8,9	15,4	11,1	227,2
Ackumulerat anskaffningsvärde per 31 december 2022	3 250,3	455,8	1 268,8	726,9	460,7	576,9	6 739,4
Av- och nedskrivningar per 1 januari 2022	0,7	140,4	385,7	5,3	120,7	193,8	846,6
Avskrivningar	-	38,7	73,0	5,1	25,8	67,1	209,7
Valutakursdifferenser	-	1,7	31,1	-	6,7	3,0	42,5
Ackumulerade av- och nedskrivningar per 31 december 2022	0,7	180,8	489,8	10,4	153,2	263,9	1 098,8
Redovisat värde per 31 december 2022	3 249,6	275,0	779,0	716,5	307,5	313,0	5 640,6

NEDSKRIVNINGSPRÖVNING AV GOODWILL PER 30 DECEMBER 2023

Karnov Group har som en konsekvens av 2022-förvärvet av verksamheter i Frankrike, Spanien och Portugal justerat sina rörelsesegment från "Danmark" och "Sverige/Norge" till "Nord", "Syd" och "Koncernfunktioner". Denna segmentering överensstämmer med den interna rapporteringen till den högste verkställande beslutsfattaren.

Den goodwillallokering som tillämpades då presenteras nedan:

MSEK	CGU Nord	CGU Syd	Summa
Redovisat värde per 30 december 2023	2 013,4	1 237,7	3 251,1

Ledningsgruppen följer upp verksamhetens resultat baserat på ledningens rapporteringsstruktur på årsbasis. För rapportperioden 2023 har återvinningsvärdet för kassagenrerande enheter (CGUs) fastställts baserat på beräkningar av nyttjandevärdet som att vissa antaganden måste göras.

Baserat på nedskrivningstestet identifierades ett väsentligt övervärde för segment North jämfört med redovisat värde varför ingen nedskrivning gjordes per 31 december 2023. Det nyförvärvade segmentet Syd har ett övervärde i jämförelse med det redovisade värdet för vilket ingen nedskrivning gjorts per den 31 december 2023.

Beräkningarna använder kassaflödesprognoser efter skatt för en femårsperiod utifrån budget för 2024, strategiplaner och prognoser härav. Projektioner som sträcker sig efter 2024 baseras på allmänna parametrar, såsom förväntat marknadstillväxt och lönsamhetsantaganden. Terminalvärdet som används i beräkningarna för båda kassagenrerande enheter bestäms utifrån antagandet om 2,0 procents tillväxt (2,0) för båda segmenten. Tillväxttakten överstiger inte den långsiktiga genomsnittliga tillväxttakten på respektive marknad och verksamhetsgren för vilken respektive CGU verkar. Den diskonteringsränta före skatt som användes i Region Nord var 9,4 procent (Fg år 8,3 procent för CGU Danmark och 7,8 procent för CGU Sverige/Norge).

Diskonteringsräntan före skatt som användes i Region Syd var 10,34 procent (Fg år gjorde ledningsgruppen inget separat nedskrivningstest för de förvärvade verksamheterna i Region Syd då dessa förvärvades i november 30, 2022).

NOT 11 INTRESSEFÖRETAG

KONCERNEN

MSEK	2023	2022
Anskaffningsvärde per 1 jan	66,5	62,7
Förvärv	-	2,9
Valutakursdifferenser	-0,1	0,9
Anskaffningsvärder per 31 dec	66,4	66,5
Värdeförändringar		
Värdeförändringar per 1 jan	-12,2	-0,5
Resultatandel från intressebolag	-5,4	-11,7
Värdeförändringar per 31 dec	-17,6	-12,2
Redovisat värde per 31 dec	48,8	54,3

Intressebolag

Karnov Group Norway AS	40,0%	40,0%
ProcurementLink ApS	49,0%	49,0%

NEDSKRIVNINGSPRÖVNING:

Koncernledningen har testat värdet av tillgångarna och kommit till slutsatsen att det inte förekommer någon risk för nedskrivning för varken Karnov Group Norway AS eller ProcurementLink ApS.

NOT 12 DEPOSITIONER – LEASING

Koncernen har för närvarande kontor i flera länder för vilka koncernen har gjort depositioner uppgående till 4,2 (3,8) MSEK i Danmark, 3,3 (4,1) MSEK i Spanien, 0,1 (4,4) MSEK i Frankrike och 0,1 (0,1) MSEK i Portugal. Koncernen har för närvarande gjort depositioner på totalt 7,7 Mkr (12,4).

NOT 13 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

KONCERNEN		Förbättrings-	Inventarier,	Anläggningar	
MSEK	Mark och	utgifter på	installationer	under	Summa
	byggnader	annans	och utrustning	uppförande	
		fastighet			
Anskaffningsvärde per 1 januari 2023	7,7	22,2	42,8	3,6	76,3
Omvärdering	-	0,7	0,9	-	1,6
Årets investeringar	-	0,9	4,0	2,3	7,2
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-13,8	-	-13,8
Omklassificeringar	-	-	4,6	-4,6	-
Valutakursdifferenser	-	-0,1	-0,1	-	-0,2
Akkumulerade anskaffningsvärden per 31 december 2023	7,7	23,7	38,4	1,3	71,1
Av- och nedskrivningar per 1 januari 2023	-	6,1	24,8	-	30,9
Omvärdering	-	0,2	0,8	-	1,0
Avskrivningar	-	3,1	8,9	-	12,0
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-13,6	-	-13,6
Valutakursdifferenser	-	-0,2	-0,2	-	-0,4
Akkumulerade av- och nedskrivningar per 31 december 2023	-	9,2	20,7	-	29,9
Redovisat värde per 31 december 2023	7,7	14,5	17,7	1,3	41,2

KONCERNEN		Förbättrings-	Inventarier,	Anläggningar	
MSEK	Mark och	utgifter på	installationer	under	Summa
	byggnader	annans	och utrustning	uppförande	
		fastighet			
Anskaffningsvärde per 1 januari 2022	-	7,6	25,5	-	33,1
Omvärdering	-	-1,2	-	-	-1,2
Årets investeringar	-	2,0	1,0	-	3,0
Försäljningar/utrangeringar	-	-0,8	-0,3	-	-1,1
Tillskott från förvärv	7,7	14,0	15,3	3,6	40,6
Valutakursdifferenser	-	0,6	1,3	-	1,9
Akkumulerade anskaffningsvärden per 31 december 2022	7,7	22,2	42,8	3,6	76,3
Av- och nedskrivningar per 1 januari 2022	-	4,7	22,2	-	26,9
Avskrivningar	-	1,0	1,7	-	2,7
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-0,3	-	-0,3
Valutakursdifferenser	-	0,4	1,2	-	1,6
Akkumulerade av- och nedskrivningar per 31 december 2022	-	6,1	24,8	-	30,9
Redovisat värde per 31 december 2022	7,7	16,1	18,0	3,6	45,4

NOT 14 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG**MODERBOLAGET**

MSEK	2023	2022
Anskaffningsvärde vid årets ingång	1 158,1	1 150,0
Kapitalökning/ Aktierelaterad betalning	3,7	8,1
Redovisat värde per 31 december	1 161,8	1 158,1

	Samtliga koncernföretag	Organisations-nummer	Säte	Röstandel	Ägarandel	Redovisat värde 2023
C	KARN Holdco AB (1)	559016-4124	Stockholm	100,0%	100,0%	1 161,8
C	KARN Middlecompany AB (1)	559016-8927	Stockholm	100,0%	100,0%	
C	KARN Biddingcompany AB (1)	559016-8844	Stockholm	100,0%	100,0%	
C	Karnov Group Holding AB (1)	556847-3143	Stockholm	100,0%	100,0%	
C	Karnov AB (1)	556847-5791	Stockholm	100,0%	100,0%	
C	Norstedts Juridik AB (2)	556226-6097	Stockholm	100,0%	100,0%	
C	Notisum AB (2)	556516-2467	Stockholm	100,0%	100,0%	
C	Karnov Group Holdco DK ApS (1)	36 96 61 14	Köpenhamn	100,0%	100,0%	
C	Karnov Group Denmark A/S (2)	10 36 19 90	Köpenhamn	100,0%	100,0%	
C	DIB Viden A/S (2)	31 58 18 69	Köpenhamn	100,0%	100,0%	
C	LCB ApS (2)	34 58 90 97	Köpenhamn	85,9%	85,9%	
C	Ante ApS (2)	38 70 37 22	Köpenhamn	55,1%	55,1%	
C	BELLA Intelligence ApS (2)	39 13 52 72	Köpenhamn	100,0%	100,0%	
C	Notisum ApS (2)	36 02 01 56	Köpenhamn	100,0%	100,0%	
C	DIBkunnskap AS (2)	974 379 511	Oslo	100,0%	100,0%	
C	Onlaw ApS (2)	38 51 57 48	Köpenhamn	100,0%	100,0%	
C	Echoline SAS (2)	517 886 990	Paris	100,0%	100,0%	
C	Karnov Holdco France SAS (1)	401 899 349	Saint-Ouen	100,0%	100,0%	
C	Lamy Liaisons SAS (2)	480 081 306	Saint-Ouen	100,0%	100,0%	
C	Karnov Holdco Spain SL (1)	B09 941 527	Madrid	100,0%	100,0%	
C	Editorial Aranzadi, S.A. (Sociedad Unipersonal) (2)	A81 962 201	Madrid	100,0%	100,0%	
C	LA LEY Soluciones Legales, S.A. (2)	A58 417 346	Madrid	100,0%	100,0%	
C	LA LEY eLearning, S.A. (2)	A86 363 611	Madrid	100,0%	100,0%	
C	Jusnet Unipessoal Lda (2)	507 271 050	Lissabon	100,0%	100,0%	
A	ProcurementLink ApS (2)	35 86 94 76	Köpenhamn	49,0%	49,0%	
A	Karnov Group Norway AS (2)	924 428 600	Oslo	40,0%	40,0%	

Not:

C Konsoliderat

A Associerat

(1) Holdingföretag

(2) Verksamhetsföretag

NOT 15 FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

KONCERNEN MSEK	Redovisat värde		Verkligt värde	
	31 Dec 2023	31 dec 2022	31 dec 2023	31 dec 2022
FINANSIELLA TILLGÅNGAR				
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde				
Depositioner	7,7	12,4	7,7	12,4
Kundfordringar*	411,9	405,2	411,9	405,2
Likvida medel	450,6	671,2	450,6	671,2
Summa finansiella tillgångar	870,2	1 088,8	870,2	1 088,8
FINANSIELLA SKULDER				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Tilläggsköpeskilling	7,3	29,9	7,3	29,9
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde				
Leverantörsskulder	111,3	137,6	111,3	137,6
Långfristig upplåning från kreditinstitut	2 206,2	2 483,3	2 206,2	2 483,3
Summa finansiella skulder	2 324,8	2 650,8	2 324,8	2 650,8

* Jämförelsesiffror har blivit justerade i enlighet med IFRS 15 paragraf 12. Se även not 2.

KUNDFORDRINGAR

Då kundfordringarna är av kortfristig natur, anses det redovisade beloppet efter nedskrivning överensstämma med det verkliga värdet.

LIKVIDA MEDEL

Likvida medel är osäkrade och med en kort kredittid och därför anses det verkliga värdet överensstämma med det redovisade värdet. De likvida medlen klassificeras som nivå 2 i verkligt värdehierarkin.

TILLÄGGSKÖPESKILLINGAR

Det verkliga värdet för tilläggsköpeskillingarna uppskattades genom att beräkna nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden. Tilläggsköpeskillingarna klassificeras som nivå 3 i verkligt värdehierarkin.

LEVERANTÖRSSKULDER

Leverantörsskulder är osäkrade och betalas oftast inom betalningsvillkoren. Då leverantörsskulderna är av kortfristig natur, anses det redovisade beloppet överensstämma med det verkliga värdet.

SKULDER TILL KREDITINSTITUT

Det redovisade värdet för långfristiga skulder anses överensstämma med det verkliga värdet, eftersom effekten av diskontering inte är väsentlig. Verkligt värde baseras på diskonterade kassaflöden med en aktuell låneränta justerad för balanserad finansieringskostnad. Skulderna klassificeras som nivå 2 i verkligt värdehierarkin. Även skulder till kreditinstitut inkluderas i denna sektion och värderas på samma sätt som långfristiga skulder.

ÖVRIGT

Det har inte funnits några betydande nya poster jämfört med föregående år. Inga överföringar mellan nivåerna i hierarkierna för verkligt värde har ägt rum under 2023.

NOT 16 KUNDFORDRINGAR**KONCERNEN**

MSEK	2023	2022
Kundfordringar	423,6	417,6
Reserv för osäkra kundfordringar	-11,7	-12,4
Kundfordringar - netto	411,9	405,2

KONCERNEN

MSEK	2023	2022
EUR	303,5	313,6
SEK	16,3	16,0
DKK	85,8	68,4
NOK	6,3	7,2
Summa kundfordringar	411,9	405,2

KONCERNEN

MSEK	2023	2022
Ej förfallna	227,7	254,8
0-3 månader	164,6	137,4
3-6 månader	12,3	9,9
Mer än 6 månader	7,3	3,1
Summa kundfordringar	411,9	405,2

KONCERNEN

MSEK	2023	2022
Förlustreserv per 1 januari	12,4	0,7
Förlustreserv från förvärv	-	11,5
Ökning av förlustreserven	4,0	-
Realiserade förluster under året	-5,2	-
Återvunna nedskrivningar	0,5	-
Valutakursdifferenser	-	0,2
Förlustreserv per 31 december	11,7	12,4

KONCERNEN

MSEK	Ej förfallna	0-3 månader	3-6 månader	>6 månader	Summa
31 December 2023					
Förväntad förlustnivå	0,3%	0,3%	0,3%	79,0%	2,8%
Kundfordringar	-0,6	-0,4	-	-10,7	-11,7
Kreditförlustreserv	0,6	0,4	-	10,7	11,7

KONCERNEN

MSEK	Ej förfallna	0-3 månader	3-6 månader	>6 månader	Summa
31 December 2022					
Förväntad förlustnivå	0,3%	0,1%	0,2%	78,9%	3,0%
Kundfordringar	-0,8	-0,1	-	-11,5	-12,4
Kreditförlustreserv	0,8	0,1	-	11,5	12,4

De verkliga värdena för kundfordringar och övriga fordringar i koncernen överensstämmer med dess redovisade värden. Karnov Group fakturerar en månad innan avtalsperioden förnyas och detta leder till att kunderna betalar i förskott.

Historiskt har Karnov Group haft förhållandevis låga förluster på kundfordringar jämfört med affärsverksamheten

vilket återspeglas i nedskrivningsprincipen. Redovisningen av kundförluster och återföringar av återvunna belopp i posten "Övriga rörelsekostnader" i resultaträkningen.

Den maximala exponeringen för kreditrisk gällande kundfordringar består vid bokslutsdagen av det redovisade värdet. Fordringarna är osäkrade.

NOT 17 VARULAGER**KONCERNEN**

MSEK	2023	2022
Färdiga varor	18,7	20,5
Summa varulager	18,7	20,5

Nedskrivningar av färdiga varor som kostnadsförts under året uppgick till 2,0 (0,6) MSEK och ingår i posten Handelsvaror i resultaträkningen. Färdiga varor skrivs ner med 50 % efter 24 månaders lagerhållning och med 100 % efter 36 månaders lagerhållning.

NOT 18 FÖRUTBETALDA KOSTNADER**KONCERNEN**

MSEK	2023	2022
Förutbetalda royalty till författare	3,5	-
Förutbetalda mjukvarulicenser	7,5	5,9
Förutbetalda hyra	2,7	3,3
Övriga poster	43,8	37,0
Summa förutbetalda kostnader	57,5	46,2

NOT 19 LIKVIDA MEDEL**KONCERNEN**

MSEK	2023	2022
Likvida medel	450,6	671,2
Summa likvida medel	450,6	671,2

MODERBOLAGET

MSEK	2023	2022
Likvida medel	16,4	11,5
Summa likvida medel	16,4	11,5

NOT 20 AKTIEKAPITAL OCH ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL

En specifikation av förändringar i eget kapital finns under avsnittet "Förändringar i eget kapital" och som återfinns direkt efter balansräkningen.

	2023 Aktier (tusental)	2022 Aktier (tusental)	2023 MSEK	2022 MSEK
Aktiekapital och aktier				
Stamaktier				
Summa stamaktier	107 876,1	107 846,6	1,7	1,7
C-aktier	107 876,1	107 846,6	1,7	1,7
Totalt antal aktier/aktiekapital	225,9	255,4	-	-
Total number of shares / share capital	108 102,0	108 102,0	1,7	1,7
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare				
Emission av C-aktier	-	-	-	-
Konvertering och distribution av egna aktier	29,5	170,0	-	-
Summa transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare	29,5	170,0	-	-

	Aktier	Nominellt värde MSEK	Övrigt tillskjutet kapital MSEK	Summa
Förändringar av stamaktier				
Antal aktier per 1 januari 2023	107 846,6	1,7	2 654,0	2 655,7
Emission af aktier	-	-	-	-
Konvertering och distribution av egna aktier	29,5	-	-	-
Antal aktier per 31 december 2023	107 876,1	1,7	2 654,0	2 655,7

Per den 31 december 2023 uppgick aktiekapitalet i Karnov Group AB (publ) till 1 663 150 SEK, fördelat mellan 107 876 145 stamaktier och 225 902 aktier av serie C. Samtliga aktier har ett kvotvärde om 0,015385 SEK. Varje stamaktie berättigar ägaren till en (1) röst på bolagsstämmor, medan varje aktie av serie C berättigar ägaren till en tiondels (1/10) röst på bolagsstämmor. Stamaktier berättigas till utdelning medan aktier av serie C inte är berättigade

utdelning. Under juni 2023 konverterades 29 474 aktier av serie C, som tidigare emitterats och återköpts enligt Karnov Groups långsiktiga incitamentsprogram beslutat om vid årsstämman i maj 2020 (LTIP 2020), till stamaktier. Antalet stamaktier har därmed ökat med 29 474 aktier och antalet aktier av serie C har minskat med samma antal aktier. Antalet röster har ökat med 26 527 röster.

NOT 21 RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie	2023	2022
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare MSEK	36,9	59,9
Volymviktat genomsnittligt antal stamaktier	107 861 529	107 846 671
Utspädningseffekt från prestationsaktier	240 518	255 376
Volymviktat genomsnittligt antal stamaktier justerat för utspädningseffekt	108 102 047	108 102 047
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,34	0,56
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,34	0,56

NOT 22 UPPLÅNING

Koncernens upplåning fördelade sig vid rapportperiodens slut enligt följande:

KONCERNEN

MSEK	31 Dec 2023	31 Dec 2022
Långfristiga skulder till kreditinstitut	2 123,0	2 483,3
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	83,2	-
Summa skulder till kreditinstitut	2 206,2	2 483,3

	Typ av upplåning	Ränta	Valuta	Nominellt värde i valuta	Redovisat värde
Skulder till kreditinstitut per 31 december 2023					
Nordea Facility A	Lån	2,3% + EURIBOR	EUR	30,0	332,9
Nordea Facility B	Lån	2,3% + EURIBOR	EUR	170,0	1 886,3
Övrigt	Lån	E/T	EUR	0,3	2,9
Aktiverade låneutgifter					-15,9
Summa redovisat värde 2023					2 206,2
Summa verkligt värde 2023					2 222,1

	Typ av upplåning	Ränta	Valuta	Nominellt värde i valuta	Redovisat värde
Skulder till kreditinstitut per 31 december 2022					
Nordea Facility B1	Lån	1,1% + STIBOR	SEK	425,0	425,0
Nordea Facility B2	Lån	1,1% + CIBOR	DKK	302,7	452,9
Nordea	Rullande lånekredit	1,1% + STIBOR	SEK	225,0	225,0
Nordea	Rullande lånekredit	1,1% + CIBOR	DKK	107,0	160,1
Nordea	Lån	1,6% + EURIBOR	EUR	110,0	1 224,1
Övrigt	Lån	N/A	EUR	0,3	3,4
Amortiserade lånekostnader					-7,2
Summa redovisat värde 2022					2 483,3
Summa verkligt värde 2022					2 490,5

* Ränta per 31 December

Totala skulder till kreditinstitut i moderbolaget uppgår till 983,0 (0,0) MSEK. Samtliga lån i moderbolaget är upptagna i EUR.

VERKLIGT VÄRDE

Verkligt värde på långfristiga skulder från kreditinstitut är samma som redovisat värde med enda skillnaden att det redovisade värdet för lånen även inkluderar transaktionsutgifter som ännu inte periodiserats ut som en del av den effektiva räntan för banklånen. Verkligt värde är beräknat baserat på diskonterade kassaflöden genom att använda koncernens marginella låneränta. Följande kovenanter följer långfristiga skulder från kreditinstitut:

NETTOSKULD VS EBITDA

Skuldsättningsgraden beräknad på kvartalsbasis skall inte överstiga 4:00:1 per 31 december 2023. Definitionen av skuldsättningsgrad innefattar förhållandet mellan koncer-

nens totala nettoskuld och justerat EBITDA för en tolv månaders period. Om det är relevant så skall justerat EBITDA justeras för förutbetalda intäkter som överstiger intäkter som koncernen har rätt till såväl som justerat EBITDA vid en proforma konsolidering där eventuell justerad EBITDA från förvärvade verksamheter före förvärvet används för att beräkna ett korrekt tolv månaderstal. Justerad EBITDA beräknas i enlighet med definitionen i facilitetsavtalet. Skuldsättningsgraden den 31 december 2023 var 3,21:1 (3,53:1). Total nettoskuld för covenantberäkning inkluderar leasing-skulder och total upplåning justerad för amorterade lånekostnader minus likvida medel. Covenantberäkningen är beräknad i EUR

EFTERLEVNAD AV LÅNEVILLKOR

Det har inte förekommit några fallissemang eller överträdelser av lånevillkoren under året.

NOT 23 UPPSKJUTEN SKATT

KONCERNEN MSEK 2023	Uppskjuten skatt 1 Januari	Valutakurs- differenser	Redovisat i resultat- räkningen avseende inne- varande år	Redovisat i resultat- räkningen avseende tidigare år	Redovisat i resultat- räkningen avseende föränd- ringar av skattesats	Redovisat i övrigt total- resultat	Förvärv	Uppskjuten skatt 31 December
Immateriella anläggningstillgångar	-411,2	2,9	32,9	-33,6	11,4	-	8,7	-388,9
Materiella anläggningstillgångar	-1,9	-	2,1	-	-	-	-	0,2
Omsättningstillgångar	-	-	-1,2	13,2	-	-	-	12,0
Avsättningar	20,8	-0,5	0,4	-10,9	-	0,5	1,3	11,6
leasingskulder	-	-	0,1	1,6	-	-	-	1,7
Förutbetalda intäkter	67,9	-0,4	11,3	3,3	-	-	-	82,1
Övriga kortfristiga skulder	1,6	-1,2	-7,6	19,3	-	-	5,9	18,0
Skattemässiga underskott	32,2	-0,1	26,7	-2,4	-	-	-	56,4
	-290,6	0,7	64,7	-9,5	11,4	0,5	15,9	-206,9

Varav redovisat som:

Uppskjutna skattefordringar	135,4
Uppskjutna skatteskulder:	-342,3

Förväntas att återföras:

inom 1 år	112,1
Överstigande 1 år	-319,0

KONCERNEN MSEK 2022	Uppskjuten skatt 1 Januari	Valutakurs- differenser	Redovisat i resultat- räkningen avseende inne- varande år	Redovisat i resultat- räkningen avseende tidigare år	Redovisat i resultat- räkningen avseende föränd- ringar av skattesats	Redovisat i övrigt total- resultat	Förvärv	Uppskjuten skatt 31 December
Immateriella anläggningstillgångar	-226,7	-14,4	31,3	-	-	-	-201,4	-411,2
Materiella anläggningstillgångar	-1,7	-0,2	-	-	-	-	-	-1,9
Omsättningstillgångar	-2,1	-0,4	2,0	-	-	-	0,5	-
Avsättningar	1,2	0,6	0,3	-	-	-	18,7	20,8
leasingskulder	-	-	-	-	-	-	-	-
Förutbetalda intäkter	64,9	5,1	-2,1	-	-	-	-	67,9
Övriga kortfristiga skulder	-	-	1,6	-	-	-	-	1,6
Skattemässiga underskott	-	0,1	29,2	-	-	-	2,9	32,2
	-164,4	-9,2	62,3	-	-	-	-179,3	-290,6

Varav redovisat som:

Uppskjutna skattefordringar	122,5
Uppskjutna skatteskulder:	-413,1

Förväntas att återföras:

inom 1 år	27,8
Överstigande 1 år	-318,4

Skattemässiga värden på ej redovisade uppskjutna skattefordringar uppgår till 13,7 MSEK och avser skattemässiga underskott för vilka det råder stor osäkerhet om deras framtida utnyttjande. Utöver ovanstående har koncernen förvärvat utnyttjade skattemässiga underskott i Spanien före förvärvet. Dessa analyseras och ingår inte i ovanstående.

NOT 24 PENSIONS FÖRPLIKTELSE

Koncernen har förmånsbestämda planer i Sverige, Frankrike och Spanien samt avgiftsbestämda planer i Danmark och Norge samt i Frankrike och Spanien. De förmånsbestämda planerna i Sverige redovisas dock som avgiftsbestämda planer på grund av att otillräcklig information finns tillgänglig. Mer information om de förmånsbestämda planerna i Sverige, Frankrike och Spanien nedan.

Följande kostnader för koncernens pensionsplaner har redovisats i resultaträkningen:

KONCERNEN

MSEK	2023	2022
Avgifter via resultaträkningen		
Kostnader för avgiftsbestämda planer	42,9	33,9
Kostnader för förmånsbestämda planer	3,6	0,7
Summa pensionsförpliktelser i resultaträkningen	46,5	34,6

FÖRMÅNSBESTÄMDA PLANER**I FRANKRIKE OCH SPANIEN**

Kostnader för förmånsbestämda planer som förekommer i Frankrike och Spanien som redovisas i resultaträkningen uppgår till 3,6 MSEK (0,7) och aktuariella vinster som redovisas i övrigt totalresultat uppgår till 2,0 MSEK (0,1). Koncernen räknar med att kostnaderna för planerna i Frankrike och Spanien kommer att uppgå till 5,5 MSEK 2024.

Aktuariella rapporter har utfärdats för planerna och resultatet av dessa återspeglas i resultaträkningen, övrigt totalresultat och balansräkningen i enlighet därmed. Nedanstående specificerar förändringar av förmånsbestämda förpliktelser och tillgångar.

KONCERNEN

MSEK	2023	2022
Nuvärde av förmånsbestämda pensionsplaner		
Per 1 januari	63,8	-
Nuvarande servicekostnader	2,0	0,6
Beräknad ränta	2,2	0,1
Aktuariella vinster/förluster	-2,4	-0,2
Inbetalningar	-1,4	-
Tillägg från förvärv	2,6	62,2
Valutakursdifferenser	-0,3	1,1
Per 31 december	66,5	63,8
Nuvärde av förmånsbestämda tillgångar		
Per 1 januari	17,6	-
Beräknad ränta	0,6	-
Aktuariella vinster/förluster	-0,4	-
Inbetalningar	1,1	-
Tillägg från förvärv	-	17,3
Valutakursdifferenser	-0,1	0,3
Per 31 december	18,8	17,6
Förmånsbestämda förpliktelser redovisade i balansräkningen, netto	47,7	46,2

FÖRMÅNSBESTÄMDA PLANER I SVERIGE

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige är försäkrade med försäkringspremier i Alecta. Enligt uttalandet UFR 10 från Rådet för finansiell rapportering (Rådet för finansiell rapportering) är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2023 hade koncernen inte tillgång till information som möjliggör redovisning av dessa planer som förmånsbestämda planer. Pensionsplanen ITP, trygghad genom försäkring i Alecta, redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar, upprättade i Alecta, uppgår till 8,0 (7,8) MSEK. Överskottet från Alecta kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2023 känner koncernen inte till något över- eller underskott på Alectas kollektiva konsolideringsnivå. Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknat i enlighet med Alectas och andras försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilket inte är i enlighet med IAS 19. Baserat på information från Alectas webbsida (www.alecta.se) den kollektiva konsolideringsgraden för Alecta är 158 % i slutet av december 2023 (172 % i slutet av december 2022). Koncernen räknar med att kostnaderna för Alectas pensionsplaner uppgår till totalt 8,2 MSEK under 2024.

NOT 25 AVSÄTTNINGAR

KONCERNEN MSEK	Avsättning för återställande- kostnader	Pension	Jubileums- och långtids- förmåner	Omstrukture- ringsreserv	Summa
Per 1 januari 2023	14,4	46,2	-	-	60,6
Tillskott från förvärv	-	2,6	-	-	-
Redovisat i resultaträkningen	-5,4	3,6	-	-	-1,8
Redovisat i övrigt totalresultat	-	-2,0	-	-	-2,0
Realiserat under året	-	-2,5	-	-	-2,5
Omklassificerat från övriga skulder	-	-	5,5	16,2	21,7
Valutakursdifferens	-	-0,2	-	-	-0,2
Per 31 december 2023	9,0	47,7	5,5	16,2	78,4

KONCERNEN MSEK	Avsättning för återställande- kostnader	Pension	Jubileums- och långtids- förmåner	Omstrukture- ringsreserv	Summa
Per 1 januari 2022	5,7	-	-	-	5,7
Tillskott från förvärv	5,8	44,9	-	-	50,7
Redovisat i resultaträkningen	2,2	0,7	-	-	2,9
Redovisat i övrigt totalresultat	-	-0,2	-	-	-0,2
Valutakursdifferens	0,7	0,8	-	-	1,5
Per 31 december 2022	14,4	46,2	-	-	60,6

Liksom föregående år är koncernen skyldig att återställa de förhyrda lokalerna i Danmark och Frankrike (förra året även Spanien) till ursprungligt skick vid utgången av respektive hyresavtal. En avsättning har redovisats till nuvärdet av de beräknade utgifter som krävs för att återställa lokalerna. Kostnaderna har aktiverats som förbättringsutgifter på

annans fastighet och har värderats till nuvärdet av förväntade kostnader. I region Syd är koncernen också på grund av lokal lagstiftning skyldig att redovisa en avsättning på grund av jubileums- och långtidsförmåner. Avsättningar för omstrukturering är relaterade till Frankrike och är i enlighet med integrationsplanen efter fusionen.

NOT 26 ÖVRIGA SKULDER

KONCERNEN MSEK	2023	2022
Momsskuld	86,7	75,4
Tilläggsköpeskilling	7,3	29,9
Källskatt	25,1	-
Övrigt	22,5	23,1
Summa övriga skulder	141,6	128,4

NOT 27 UPPLUPNA KOSTNADER

KONCERNEN MSEK	2023	2022
Upplupen royalty till författare	94,3	108,0
Upplupna löner	258,0	176,5
Övriga upplupna kostnader	127,2	214,2
Summa upplupna kostnader	479,5	498,7

NOT 28 FÖRUTBETALDA INTÄKTER

KONCERNEN MSEK	2023	2022
Förutbetald intäkt för prenumerationer i Danmark	283,0	264,9
Förutbetald intäkt för prenumerationer i Sverige	160,0	150,7
Förutbetald intäkt för prenumerationer i Norge	44,2	41,9
Förutbetald intäkt för prenumerationer i Frankrike	169,8	185,9
Förutbetald intäkt för prenumerationer i Spanien	264,7	259,2
Summa förutbetalda intäkter	921,7	902,6

NOT 29 AVSTÄMNING AV SKULDER HÄNFÖRLIGA TILL FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

MSEK	2022	Kassa- flöden	Förändringar utan inverkan på kassaflöde						2023
			Redovisat i resultat- räkningen	Valutakurs- differenser	Aktiverad låne- kostnad	Nettotillskott från avyttringar	Övriga omklassi- ficeringar	Tillskott från förvärv	
Långfristiga upplåning från kreditinstitut	2 483,2	-345,7	13,5	-10,1	-17,9	-	-	-	2 123,0
Kortfristig upplåning från kreditinstitut	-	88,4	-	-5,2	-	-	-	-	83,2
Leasingskulder	267,0	-63,4	5,1	-1,1	-	2,2	22,0	-	231,8
Tilläggsköpeskilling	29,9	-17,1	-5,5	-	-	-	-	-	7,3
Summa skulder hänför- liga till finansierings- verksamheten	2 780,1	-337,8	13,1	-16,4	-17,9	2,2	22,0	-	2 445,3

MSEK	2021	Kassa- flöden	Förändringar utan inverkan på kassaflöde						2022
			Redovisat i resultat- räkningen	Valutakurs- differenser	Aktiverad låne- kostnad	Nettotillskott från avyttringar	Övriga omklassi- ficeringar	Tillskott från förvärv	
Långfristiga upplåning från kreditinstitut	1 209,6	1 192,7	-3,5	71,8	9,2	-	-	3,4	2 483,2
Leasingskulder	99,4	-20,0	-	1,8	-	22,9	0,1	162,8	267,0
Tilläggsköpeskilling	35,7	-8,1	-	2,3	-	-	-	-	29,9
Summa skulder hänför- liga till finansierings- verksamheten	1 344,7	1 164,6	-3,5	75,9	9,2	22,9	0,1	166,2	2 780,1

NOT 30 STÄLLDA SÄKERHETER OCH
EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Som en del av koncernens ordinarie verksamhet har Karnov ingått ett antal långsiktiga (försäljnings- eller köp)kontrakt. Utöver de skulder som redan redovisats i balansräkningen förväntas inga väsentliga ekonomiska förluster uppstå till följd av dessa kontrakt.

Ett avgörande i den franska högsta domstolen från hösten 2023 om anställdas rätt att tjäna in betald semester under sjukdomsperioder kan potentiellt öka de intjänade semesterersättningar som för närvarande redovisas i koncernens balansräkning. Tillämpningen av domen är dock fortfarande mycket osäker och väntar på ytterligare analys innan koncernen kan uppskatta några ekonomiska konsekvenser.

Moderbolaget är låntagare och borgensman i Facilitetsavtalet som beskrivs i not 22. Moderbolaget är även garant vilket förpliktar moderbolaget ett solidariskt fullgörande av alla låntagares skyldigheter i Facilitetsavtalet. Moderbolaget redovisar 999 MSEK (90 MEUR) av den totala skulden på 2 219 MEUR (200 MEUR) i enlighet med facilitetsavtalet i sin balansräkning och garanterar därutöver ytterligare 1 220 MSEK (110 MEUR) av skulder som redovisas av andra koncernbolag.

NOT 31 LEASING**KONCERNEN**

MSEK	2023	2022
Inom 1 år	52,8	52,5
Mellan 1 och 5 år	154,7	159,1
Mer än 5 år	24,4	55,3
Summa	231,9	266,9

KONCERNEN

MSEK	2023	2022
Leasing nyttjanderättstillgångar per 1 januari	236,7	96,0
Omvärdering	20,3	-
Valutakursdifferenser	-1,7	2,0
Årets investeringar	24,1	23,0
Tillskott från förvärv	-	137,7
Försäljningar/utrangeringar	-19,5	-
Avskrivningar	-58,8	-22,0
Leasing nyttjanderättstillgångar per 31 december	201,1	236,7
Leasingskulder per 1 januari	266,9	99,4
Omvärdering	22,0	-
Valutakursdifferenser	-0,9	1,8
Årets investeringar	21,1	22,9
Tillskott från förvärv	-	162,8
Försäljningar/utrangeringar	-18,9	-
Upplupen ränta	5,1	1,5
Betald ränta	-5,1	-1,5
Betalningar	-58,3	-20,0
Leasingskulder per 31 december	231,9	266,9

NOT 32**FÖRVÄRV OCH LIKNANDE
TRANSAKTIONER****NOTISUM APS**

Den 3 januari 2023 förvärvade Karnov Group Notisum ApS för en kontant ersättning om 8,7 Mkr. Förvärvade likvida medel uppgick till 3,8 Mkr och identifierade nettotillgångar till 0,6 Mkr varav kundrelationer om 3,5 Mkr. Allokering av Goodwill uppgick till 4,3 Mkr.

REGION SYD

Den 30 november 2022 slutförde Karnov Group förvärvet av de avknoppade uridiska informationsbaserade verksamheterna av både Thomson Reuters i Spanien och Wolters Kluwer i Spanien, Frankrike och Portugal (tillsammans "Region South") och övertog fullt ägande av de lokala enheterna. Intäkter, intäkter samt tillgångar och skulder som tillhör de förvärvade enheterna konsolideras i sin helhet från den 30 november 2022 i koncernens finansiella rapporter. I juni 2023 slutförde Karnov Group den avslutande förlikningen med Wolters Kluwer och betalade ytterligare

50,2 Mkr (4,6 MEUR) relaterade till verksamheterna i Lamy Liaisons (Frankrike) och La Ley (Spanien). På liknande sätt, men i juli 2023, slutfördes den avslutande uppgörelsen med Thomson Reuters med en återbetalning på 4,0 Mkr (0,36 MEUR) relaterad till verksamheten i Aranzadi (Spanien). Utöver avräkningsjusteringarna har mindre korrigeringar av de förvärvade nettotillgångarna identifierats och justerats för, samt mindre uppdateringar av köpeskillingsallokeringen har justerats för. Netto-noll-omklassificeringarna är en följd av slutförandet av allokeringen av köpeskillingen.

LEXNORDICS AB – AVVYTTRAD VERKSAMHET

Karnov Group avvytttrade sitt innehav på 60 % i LexNordics AB till LEX247 Cloud Service AB per 9 augusti 2023 mot ett aktieinnehav i LEX247 Cloud Service AB på 19,9 % värderat till 13,0 Mkr. Borttagandet av den konsoliderade balansräkningen för LexNordics AB har minskat Övriga immateriella tillgångar med 12,7 Mkr, övriga nettotillgångar med 4,3 Mkr och innehav utan bestämmande inflytande med 5,2 Mkr. En vinst från transaktionen på 1,2 Mkr har redovisats i övriga intäkter.

Region Syd, köpeskillning, MSEK	Förvärvsanalys per 30 Nov 2022	Omklassifi- ceringar	Förändringar till öppningsbalansen	Slutlig förvärvsanalys 30 Nov 2022
Kontant betalning på bokslutsdag	1 769,6	-	-	1 769,6
Slutreglering	-	-	46,2	46,2
Förvärvad kassa	-134,9	-	0,4	-134,5
Total köpeskillning	1 634,7	-	46,6	1 681,3

Redovisade belopp MSEK	Förvärvsanalys per 30 Nov 2022	Omklassifi- ceringar	Förändringar till öppningsbalansen	Slutlig förvärvsanalys 30 Nov 2022
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: Varumärke	-	113,1	1,1	114,2
Materiella tillgångar	177,6	-	-0,5	177,1
Varulager	6,6	-	-	6,6
Kundfordringar och övriga fordringar	370,8	-	-15,5	355,3
Låneskulder	-3,3	-	-	-3,3
Leverantörsskulder och övriga skulder	-364,0	-	-10,2	-374,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-782,6	-	29,1	-753,5
Uppskjuten skatt	-178,7	-	15,9	-162,8
Totalt identifierade nettotillgångar	427,3	-	25,7	453,0
Goodwill	1 207,4	-	20,9	1 228,3
Totalt	1 634,7	-	46,6	1 681,3

NOT 33**UPPLYSNINGAR OM NÄRSTÅENDE**

Upplysningar om närstående Koncernens närstående parter med betydande inflytande inkluderar styrelseledamöter, ledande befattningshavare och deras närstående. Relaterade parter inkluderar också företag där de tidigare nämnda personerna har kontroll eller betydande inflytande. Karnov ingick inga väsentliga transaktioner med närstående år 2023 och 2022 förutom ersättning och förmåner till styrelseledamöterna och verkställande direktören som erhållits till följd av deras engagemang i styrelsen, anställning i Karnov eller aktieinnehav i Karnov Group AB (publ). Se not 7.

NOT 34**HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODEN**

Karnov Group har lanserat ett initiativ i syfte att skapa mer kundnytta och påskynda bolagets lönsamma tillväxtstrategi. Initiativet ska generera ytterligare kostnadseffektiviseringar om 10 MEUR inom koncernen. Initiativet ska ha full effekt i slutet av 2026. Kostnaden för att uppnå detta uppskattas till 14 MEUR.

Vinstdisposition och underskrifter

Styrelsen i Karnov Group föreslår att koncernens resultat och balansräkningar framläggs till årsstämman den 8 maj 2024 för fastställande. Karnov Group har för avsikt att investera i integrationen av Region Syd samt koncernens nya initiativ "Acceleration Initiative" för att öka lönsamheten. Styrelsen föreslår därför ingen utdelning vid årsstämman den 8 maj 2024.

TILL ÅRSSTÄMMANS FÖRFOGANDE:

SEK	2023
Överskursfond	2 654 034 291
Balanserade vinstmedel	-173 988 689
Periodens resultat	215 285 288
Summa att balansera i ny räkning	2 695 330 890
Styrelsens föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:	
Föreslagen utdelning	-
Vinstmedel att balansera i ny räkning	2 695 330 890

STYRELSENS FÖRSÄKRAN

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncern-rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en redovisningen och årsredovisningen tillsammans med bolagsstyrningsrapporten på sidorna 54-64 samt hållbarhetsrapporten på sidorna 32-52 har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens

ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Undertecknade avger härmed även Karnov Groups hållbarhetsrapport för 2023.

Stockholm den 22 mars 2024

Magnus Mandersson
Styrelseordförande

Ulf Bonnevier
Styrelseledamot

Lone Møller Olsen
Styrelseledamot

Salla Vainio
Styrelseledamot

Loris Barisa
Styrelseledamot

Ted Keith
Styrelseledamot

Pontus Bodelsson
VD och koncernchef

Vår revisionsberättelse har avlämnats den 22 mars 2024
PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Patrik Larsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Karnov Group AB (publ) för år 2023. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 66-106 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer koncernens rapport över totalresultat och balansräkning samt moderbolagets resultaträkning och balansräkning.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets och koncernens revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur

är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapporteringen som helhet (se tabellen nedan). Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefullt område

Särskilt betydelsefullt område för revisionen är det område som enligt vår professionella bedömning varit det mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Detta område behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om detta område.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-52 och 111-114. Hållbarhetsrapporten ingår på sidorna 32-52. Den andra informationen består även av ersättningsrapporten 2023 som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information. Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

SÄRSKILT BETYDELSEFULLT OMRÅDE**Nedskrivningsprövning av goodwill och andra förvärvade immateriella tillgångar**

Hänvisning till not 10 i årsredovisningen.

Per 31 december 2023 uppgår goodwill och andra förvärvade immateriella tillgångar till 5 124 MSEK. Enligt IFRS skall årlig nedskrivningsprövning ske. Detta nedskrivningstest baseras på bedömningar och antaganden som är komplexa och innehåller hög grad av väsentliga bedömningar av företagsledningen. I not 10 framgår hur företagsledningen gjort sin bedömning. Det framgår även att inget nedskrivningsbehov har identifierats baserat på de antaganden som gjorts. Nedskrivningsprövning sker för enskilda segment såsom kassagenererande enheter.

HUR VÅR REVISION BEAKTADE DET SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDET

I vår revision har vi tagit ställning till företagsledningens antaganden och bedömningar. Detta har exempelvis skett genom analys av hur väl tidigare års antaganden har uppnåtts. Analys har även skett av eventuella justeringar som har gjorts av antaganden från tidigare år som en följd av utvecklingen av verksamheten samt externa faktorer. Vi har utmanat företagsledningen i de bedömningar som skett kring framtida kassaflöden samt bedömt den WACC som använts i nedskrivningsprövningen. Vi har utfört egna känslighetsanalyser för att testa säkerhetsmarginalerna. Vi har testat vilken påverkan förändringar i väsentliga antaganden såsom tillväxttakt och WACC får på säkerhetsmarginalerna och utifrån dessa tester bedömt risken för att ett nedskrivningsbehov skulle uppstå.

Vi har även bedömt riktigheten i de upplysningar som framgår i årsredovisningen.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR**Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust****Uttalanden**

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Karnov Group AB (publ) för år 2023 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

REVISORNS GRANSKNING AV ESEF-RAPPORTEN

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (ESEF-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Karnov Group AB (publ) för år 2023.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har ESEF-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalanden

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av ESEF-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Karnov Group AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att ESEF-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta ESEF-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om ESEF-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att ESEF-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i ESEF-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att ESEF-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av

årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att ESEF-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att ESEF-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och eget kapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i ESEF-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av ESEF-förordningen.

PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, med Martin Johansson som huvudansvarig revisor, utsågs till Karnov Group AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 10 maj 2023 och har varit bolagets revisor sedan årsstämman 2015.

Stockholm den 22 mars 2024
PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Patrik Larsson
Auktoriserad revisor

Kvartalsöversikt

MSEK	Q4 2023	Q3 2023	Q2 2023	Q1 2023
Rapport över totalresultatet				
Nettoomsättning	634,2	618,9	607,8	613,7
EBITDA	126,7	133,5	118,9	144,7
EBITDA-marginal, %	20,0%	21,6%	19,6%	23,6%
EBITA	86,1	91,4	80,7	111,8
EBITA-marginal, %	13,6%	14,8%	13,3%	18,2%
Justerad EBITA	122,0	116,0	109,3	140,4
Justerad EBITA-marginal, %	19,2%	18,7%	18,0%	22,9%
Rörelseresultat (EBIT)	34,1	35,9	28,9	57,3
EBIT-marginal, %	5,4%	5,8%	4,8%	9,3%
Finansiella intäkter och kostnader	-9,2	-12,4	-61,5	-33,3
Periodens resultat	23,5	21,2	-26,2	18,4
Balansräkning				
Anläggningstillgångar	5 956,6	6 220,0	6 407,3	6 174,7
Omsättningstillgångar*	975,9	736,6	966,9	1 327,8
Likvida medel	450,6	326,4	455,9	770,1
Eget kapital	2 337,1	2 383,9	2 432,0	2 367,5
Långfristiga skulder	2 775,3	2 950,6	3 039,0	3 285,0
Kortfristiga skulder *	1 820,1	1 622,1	1 903,2	1 850,0
SUMMA TILLGÅNGAR	6 932,5	6 956,6	7 374,2	7 502,5
Kassaflöde				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	194,8	-42,4	17,4	167,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-43,9	-37,8	-94,9	-44,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-21,8	-12,4	-278,4	-25,1
Kassaflöde för perioden	129,1	-92,6	-355,9	97,8
Justerat operativt kassaflöde	236,9	-23,0	60,0	210,0
Nyckeltal				
Nettorörelsekapital	-844,2	-885,5	-936,3	-522,2
Soliditet, % *	33,7%	34,3%	33,0%	31,6%
Justerad Kassagenerering, %	145,7%	-15,0%	40,7%	121,2%
Nettoskuld	1 755,6	1 958,6	1 889,6	1 733,8
Aktieinformation:				
Genomsnittligt antal stamaktier (tusentals)	107 876	107 876	107 861	107 847
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,22	0,20	-0,24	0,17
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,22	0,20	-0,24	0,17

* Jämförelsetalen har justerats i enlighet med IFRS 15 avsnitt 12, se även not 2.

** Jämförelsetalen har anpassats till det uppdaterade skuldsättningsmålet per den 5 oktober 2023, exklusive leasingskulder från nettoskulden.

Alternativa nyckeltal

I Karnovs finansiella rapporter ingår alternativa nyckeltal som kompletterar nyckeltalen som definieras eller specificeras i IFRS. Alternativa nyckeltal presenteras då de i sitt sammanhang ger tydligare och mer djupgående information än de nyckeltal som definieras i IFRS. De alternativa nyckeltalen

hämtas från koncernens finansiella rapporter och redovisas inte i enlighet med IFRS. Karnovs definition av dessa nyckeltal, som inte beskrivs av IFRS, återfinns i avsnittet för finansiella definitioner. Avstämningen av de alternativa nyckeltalen visas nedan.

	Nord		Syd		Koncernfunktioner		Totalt	
MSEK	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Organisk verksamhet	1 042,9	958,8	118,3	-	-	-	1 161,2	958,8
Förvärvad verksamhet	7,1	14,4	1 268,1	114,2	-	-	1 275,2	128,6
Valuta	35,8	26,1	2,4	-	-	-	38,2	26,1
Nettoomsättning	1 085,8	999,3	1 388,8	114,2	-	-	2 474,6	1 113,5
Total nettoomsättning, %								
Organisk tillväxt, %	4,4%	9,2%	3,8%	-	-	-	4,3%	9,2%
Förvärvad verksamhet, %	0,7%	1,7%	1 110,4%	100,0%	-	-	114,5%	51,6%
Valutaeffekt, %	3,6%	2,9%	2,1%	-	-	-	3,4%	4,6%
Total tillväxt, %	8,7%	13,8%	1 116,3%	100,0%	-	-	122,2%	65,4%
EBITDA	515,5	462,7	101,4	-82,2	-93,1	-67,8	523,8	312,6
EBITDA-marginal, %	47,5%	46,3%	7,3%	-72,0%	-	-	21,2%	28,1%
Avskrivningar	-74,4	-54,6	-79,3	-3,7	-0,1	-	-153,8	-58,3
EBITA	441,1	408,1	22,1	-85,9	-93,2	-67,8	370,0	254,3
EBITA-marginal, %	40,6%	40,8%	1,6%	-75,2%	-	-	15,0%	22,8%
Jämförelsestörande poster	-3,1	-	-107,0	-96,0	-10,3	-13,4	-120,4	-109,4
Justerad EBITDA	511,3	462,7	208,4	13,8	-82,8	-54,4	636,9	422,0
Justerad EBITDA-marginal, %	47,1%	46,3%	15,0%	12,1%	-	-	25,7%	37,9%
Justerad EBITA	441,5	408,1	129,1	10,1	-82,9	-54,4	487,7	363,7
Justerad EBITA-marginal, %	40,7%	40,8%	9,3%	8,8%	-	-	19,7%	32,7%
Jämförelsestörande poster								
Förvärvs- och integrationskostnader	-	-	-107,0	-96,0	-10,3	-13,4	-117,3	-109,4
Omstruktureringskostnader	-3,1	-	-	-	-	-	-3,1	-
Total	-3,1	-	-107,0	-96,0	-10,3	-13,4	-120,4	-109,4
Jämförelsestörande poster								
Rörelsekostnader	4,2	-	-107,0	-96,0	-10,3	-13,4	-113,1	-109,4
Avskrivningar och amorteringar	-4,6	-	-	-	-	-	-4,6	-
Avskrivningar från förvärv	-2,7	-	-	-	-	-	-2,7	-

JUSTERAD KASSAGENERERING

MSEK	2023	2022
Justerad EBITDA	636,9	422,0
Kassaflöde från den i öppande verksamheten	337,0	275,9
Betalda räntor förutbetalda intäkter	128,0	24,0
Betald inkomstskatt	61,6	69,1
Justerad kassaflöde från jämförelsestörande poster	113,1	109,3
Capex relaterat till ny- och vidareutveckling av produkter	-155,8	-55,3
Justerat operativt kassaflöde	483,9	423,0
Justerad Kassagenerering, %	76,0%	100,2%

NETTOSKULD*

MSEK	31 Dec 2023	31 Dec 2022
Långfristiga skulder till kreditinstitut	2 123,0	2 483,3
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	83,2	-
Likvida medel	-450,6	-671,2
Nettoskuld	1 755,6	1 812,1
SKULDSÄTTNINGSGRAD **	31 Dec 2023	31 Dec 2022
Justerad EBITDA LTM	636,9	582,0
Nettoskuld*	1 755,6	1 812,1
Skuldsättningsgrad	2,8	3,1

*Definitionen av skuldsättningsgrad har ändrats och inkluderar skulder till kreditinstitut exklusive leasingskulder

**Skuldsättningsgraden för 2022 beräknades baserat på proformasiffror från region Syd, exkluderat från leasingskulder

Finansiella definitioner

Denna årsredovisning innehåller referenser till ett antal resultat-mått (nyckeltal). En del av dessa nyckeltal definieras i IFRS, medan andra är alternativa nyckeltal som inte redovisas i enlighet med tillämpliga ramverk för finansiell rapportering eller annan lagstiftning.

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

NYCKELTAL	DEFINITION	FÖRKLARING
EBITA	Resultat före finansiella poster och skatt, exklusive avskrivning av förvärvsrelaterad fördelning av köpeskilling.	Måttet visar verksamhetens lönsamhet och är justerad för avskrivning av förvärvsrelaterad fördelning av köpeskilling.
EBITA-marginal	EBITA som en andel av nettoomsättning.	EBITA-marginalen, tillsammans med nettoomsättningstillväxt, används för att analysera värdeskapande och lönsamhet i förhållande till försäljning.
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar, finansiella poster och skatt.	Avgörande för att förstå Koncernens rörelseresultat, oavsett finansiering och avskrivningar, och är ett bra mått på kassaflöde från den löpande verksamheten.
EBITDA-marginal	EBITDA som en andel av nettoomsättningen.	Måttet syftar till att visa Karnovs operativa lönsamhet, oavsett finansiering och avskrivningar, på löpande basis.
Förvärvad tillväxt	Förändring i nettoomsättning under innevarande period hänförlig till förvärvade enheter, exklusive valutakurseffekter, i förhållande till nettoomsättning motsvarande period föregående år. Förvärvade enheters nettoomsättning definieras som förvärvad tillväxt under en period om 12 månader från och med respektive förvärvsdatum.	Visar avkastningen på det kapital som ägare och långivare har gjort tillgängligt. Avsikten är att visa koncernens avkastning, oberoende av typ av finansiering.
Justerad EBITA	Resultat före räntor och skatt, exklusive jämförelsestörande poster och avskrivning av förvärvsrelaterad fördelning av köpeskilling och avskrivning av investeringar hänförliga till förvärv.	Måttet visar verksamhetens lönsamhet och är justerad för jämförelsestörande poster och avskrivning av förvärvsrelaterad fördelning av köpeskilling och avskrivning av investeringar hänförliga till förvärv.
Justerad EBITA-marginal	Justerad EBITA som en andel av nettoomsättningen.	Syftet är att ge en indikation på Karnovs verksamhets underliggande lönsamhet exklusive jämförelsestörande poster och uttryckt som en andel av nettoomsättningen.
Justerad EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar, finansiella poster, skatt och jämförelsestörande poster.	Avgörande för att förstå Koncernens rörelseresultat, oavsett jämförelsestörande poster, finansiering och avskrivningar.
Justerad EBITDA-marginal	Justerad EBITDA som en andel av nettoomsättningen.	Måttet syftar till att visa Koncernens lönsamhet oavsett jämförelsestörande poster, finansiering och avskrivningar, på löpande basis.
Justerat kassaflöde från den löpande verksamheten	Kassaflöde från den löpande verksamheten justerat för betalning av räntor, skatter och poster som påverkar jämförbarheten minus investeringar relaterat till ny produktutveckling och förbättring av befintliga produkter och affärssystem	Måttet används för att beräkna den underliggande kassagenereringen.
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster är poster av betydande karaktär.	Jämförelsestörande poster innefattar händelser och transaktioner av en exceptionell karaktär med väsentliga effekter relevanta för att förstå den finansiella utvecklingen vid jämförelse mellan intäkter mellan nuvarande period och tidigare perioder, inklusive kostnader för integrering av nya verksamheter och en börsintroduktion.

NYCKELTAL	DEFINITION	FÖRKLARING
Justerad Kassagenerering (%)	Justerat kassaflöde från den löpande verksamheten i förhållande till justerat 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.
Medelantal anställda (FTE:s)	Medelantalet heltidsanställda under rapporteringsperioden.	Ej finansiellt nyckeltal.
Nettoskuld	Nettoskuld definieras som totala skulder minus likvida medel.	För att säkerställa att Karnov har en tillräcklig finansieringsstruktur och kan uppfylla dess finansiella åtaganden i enlighet med dess låneavtal, är måttet relevant för att analysera dess nettoskuld.
Nettoskuld/justerad EBITDA LTM (Nettoskultsättningsgrad)	Nettoskuld 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 och kan uppfylla sina åtaganden enligt låneavtalen.
Nettoomsättning (Online)	Nettoomsättning från online-produkter.	Relevant kompletterande mått för att förstå Karnovs totala nettoomsättning samt fördelningen av nettoomsättningen.
Nettoomsättning (Offline)	Nettoomsättning från tryckta produkter och utbildningstjänster.	Relevant kompletterande mått för att förstå Karnovs totala nettoomsättningen samt fördelning av nettoomsättningen. En del av det kan vara abonnemangsbaserat, såsom tryckta tidningar.
Nettorörelsekapital	Omsättningstillgångar minus kortfristiga räntebärande skulder.	Måttet visar bindning av kortfristigt kapital i verksamheten och ökar förståelsen för förändringar i kassaflödet från den löpande verksamheten.
Operativt kassaflöde	EBITDA plus förändringar i netto rörelsekapital minus investeringar.	Avspeglar hur redovisade intäkter från verksamheten och bolagets bidrag till det finansiella utrymmet. Måttet visar bolagets möjligheter att hantera sina finansieringskostnader och göra investeringar för expansion.
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, pris och valutakurseffekter i den löpande verksamheten. Beräknas som skillnaden mellan organisk nettoomsättning under den redovisade perioden och summa nettoomsättning under motsvarande period föregående år.
Proforma	Resultat från organisk verksamhet adderat med historiska resultat från förvärvade verksamheter på konsoliderad basis.	Nycketalet används för att ge läsaren en bättre inblick i utvecklingen i Region Syd samt den nya koncernen.
Resultat per aktie	Resultat per aktie för perioden, i SEK, hänförligt till moderbolagets aktieägare, i relation till det viktade genomsnittliga antalet aktier före och efter utspädning.	Nyckeltal enligt IFRS.
Rörelseresultat (EBIT)	Rörelseresultat före räntor och skatt.	Möjliggör jämförelser av lönsamheten oavsett kapitalstruktur eller skattesituation.
Skultsättningsgrad	Nettoskuld dividerat med justerat EBITDA.	Måttet kan användas för att bedöma Karnovs kapitalstruktur.
Soliditet (%)	Eget kapital dividerat med totala tillgångar.	Ett viktigt mått för bedömningen av bolagets finansiella stabilitet.

BETTER DECISIONS, FASTER.

WITH KARNOV GROUP
YOU WILL BE GUIDED TO
THE RIGHT ANSWER. EVERY TIME.