

# Delårsrapport

JANUARI – MARS 2024

# Q1

3%

ORGANISK TILLVÄXT

23%

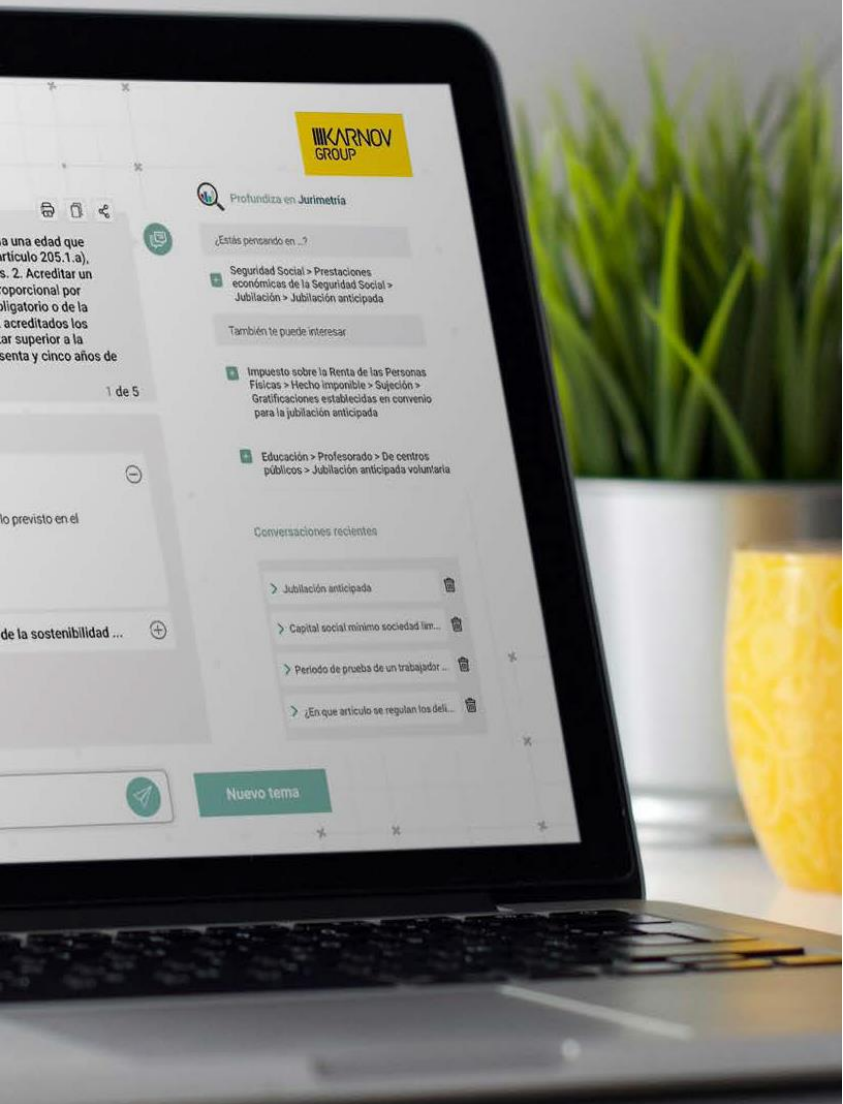
JUSTERAD EBITA-MARGINAL

2.7x

NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD

Exekverande av  
koncernens initiativ för  
förbättrad lönsamhet.  
Acceleration av  
koncernens strategi för  
fortsatt lönsam tillväxt.

**KARNOV**  
GROUP



# Finansiell utveckling

## FÖRSTA KVARTALET

- ▶ Koncernens nettoomsättning ökade med 2,9% till 632 MSEK (614). Organisk tillväxt (lokal valuta) utgjorde 2,5% och valutaeffekter utgjorde 0,4%.
- ▶ Koncernens justerade EBITA uppgick till 144 MSEK (140) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 22,7% (22,9).
- ▶ Periodens resultat uppgick till -12 MSEK (18).
- ▶ Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,11 SEK (0,17).
- ▶ Justerat fritt kassaflöde uppgick till 107 MSEK (153).

## VIKTIGA AFFÄRSHÄNDELSER

- ▶ Under det första kvartalet har många kunder förnyat sina abonnemang på våra affärskritiska lösningar. Churn fortsätter att minska i Region Syd och är på lika låg nivå som historiskt i Region Nord.
- ▶ Karnov har genomfört åtgärder inom ramen för koncernens två initiativ. Åtgärderna har genererat årliga löpande besparingar om 5 MEUR vid utgången av det första kvartalet.
- ▶ Karnov Group har förvärvat det franska bolaget QSE Conseil & Performance SAS. Förvärvet bidrar till en starkare position på den franska marknaden och accelererar vår europeiska expansion. Förvärvet slutfördes den 29 april 2024.

## FINANSIELLA NYCKELTAL FÖR KONCERNEN

MSEK	Q1		Δ%	jan-dec
	2024	2023		2023
Nettoomsättning	631,7	613,7	2,9%	2 474,6
Organisk tillväxt, %	2,5%	5,8%	-	4,3%
EBITA	107,3	111,8	-4,0%	370,0
EBITA-marginal, %	17,0%	18,2%	-	15,0%
Justerad EBITA	143,5	140,4	2,2%	487,7
Justerad EBITA-marginal, %	22,7%	22,9%	-	19,7%
Periodens resultat	-11,8	18,4	-	36,9
Justerat fritt kassaflöde	106,6	152,7	-30,2%	231,0

# VD-kommentar

Karnov visar solid tillväxt, robusta marginaler och utökade affärskritiska lösningar under det första kvartalet. Den organiska omsättningstillväxten nådde 3% och den justerade EBITA marginalen var 23%. Integrationen av Region Syd ligger fortsatt före tidplanen och det nya initiativet "Acceleration Initiative" genererade 2 MEUR i årliga löpande kostnadssynergier.

## SOLID FÖRSÄLJNINGSTILLVÄXT INOM KARNOV GROUP

Koncernens försäljning var 632 MSEK i första kvartalet, en solid ökning jämfört med föregående år. Tillväxten kom till största del från vår onlineförsäljning, framför allt inom den offentliga sektorn i Sverige. Karnovs egenutvecklade innehåll och erbjudande är affärskritiskt för våra kunder, det vill säga jurister på våra lokala marknader i Europa. Det är positivt att "churnen" i Region Syd har minskat.

Vi har medvind tack vare ökad reglering samt nya lagar i Europa. Detta har skapat en ökad efterfrågan på våra verktyg för regelefterlevnad. Under kvartalet lanserade DIBkunnskap sin ESG-lösning i Region Nord och intresset från våra kunder var starkt. Den nya lösningen bygger på vårt egenutvecklade innehåll och stöder företag som påverkas av de ökade kraven på hållbarhetsrapportering. Därutöver förvärvade vi nyligen QSE Conseil & Performance SAS, som är ytterligare en pusselbit i vårt europeiska tjänsteutbud inom EHS.

Koncernens justerade EBITA marginal var 23% i första kvartalet, i linje med föregående år. Vi har ett fortsatt starkt kostnadsfokus och vi uppnådde synergier från våra två besparingsinitiativ, vilket balanserades av högre avskrivningar.

Det justerade kassaflödet var 107 MSEK i första kvartalet och skuldsättningsgraden förbättrades till 2.7x justerad EBITDA LTM. Kassaflödet påverkades av betalda skatter samt en positiv utveckling inom rörelsekapitalet till följd av senare fakturering i Region Syd.

## INTEGRATIONEN AV REGION SYD FORTSATT FÖRE PLAN

Vi fortsätter att ligga före planen vad gäller integrationen i Region Syd. Nära 70% av Aranzadis innehåll är nu migrerat till den gemensamma innehållsplattformen. Vårt arbete med korsförsäljning i Spanien är framgångsrikt och organisationen planerar för lansering av den gemensamma produktportföljen senare i år.

Vår franska organisation Lamy Liaisons är under förändring och vi har bland de första stegen stärkt upp försäljningsteamet. Under hösten

lanseras en moderniserad produktportfölj för att skapa mer kundnytta och lönsam tillväxt.

I slutet av första kvartalet uppgick de löpande årliga synergier från integrationen i Region Syd till 3 MEUR. Vi står fast vid ambitionen att generera löpande årliga synergier på 7,5 MEUR till slutet av 2024 samt 10 MEUR i löpande årliga kostnadssynergier till slutet av 2026.

## YTTERLIGARE KUNDNYTTA OCH LÖNSAM TILLVÄXT

Uppmuntrade av den framgångsrika sammanslagningen i Spanien och de nya möjligheter som det globala teknikskiftet innebär, lanserade vi ett nytt initiativ "Acceleration Initiative" i februari i år. Detta koncernövergripande initiativ ska skapa kundnytta samt ytterligare löpande årliga kostnadssynergier på 10 MEUR till slutet av 2026.

Kostnadssyngier ska komma från rationalisering av innehåll och produkter, effektivisering av IT-infrastruktur, justering av kontorslokaler samt en accelererad omställning från offline till online inom koncernen. I den första etappen kommer åtgärder att vidtas i Region Nord och på koncernnivå, varpå Region Syd följer i den andra etappen.

I slutet av första kvartalet levererade initiativet årliga löpande kostnadssynergier på EUR 2 m.

## I OMVANDLINGENS FRAMKANT

I decennier har Karnov utvecklat affärskritiska och värdeskapande lösningar för våra kunder. Redan för 25 år sedan lanserade vi vår onlineplattform för juridisk efterforskning, vilken snabbt gjorde våra kunder mer effektiva. Generativ AI är nästa teknikskifte och ger vår industri medvind. Ett uppdaterat lokalt egenutvecklat juridiskt innehåll är ovärderligt för trovärdiga AI-lösningar och erbjudanden. Detta är Karnovs styrka. Genom att använda AI kommer vi att lösa fler av våra kunders utmaningar och problem på ett ännu bättre sätt. Det kommer också att stärka vår interna effektivitet. Genom att skapa mer kundnytta skapas även tillväxtpotentialer för Karnov.

Vi har utökat Karnovs affärskritiska lösningar och levererat på koncernens kostnadsinitiativ. Detta har resulterat i en robust försäljningstillväxt och solida marginaler under första kvartalet 2024.



Pontus Bodelsson,  
VD och koncernchef

# 3%

## ORGANISK TILLVÄXT Q1

"Tillväxten kom till största del från vår onlineförsäljning, framför allt inom den offentliga sektorn i Sverige. Karnovs egenutvecklade innehåll och erbjudande är affärskritiskt för våra kunder på våra lokala marknader i Europa."

# 23%

## JUSTERAD EBITA-MARGINAL Q1

"Vi har ett starkt fortsatt kostnadsfokus och vi uppnådde synergier från våra två besparingsinitiativ, vilket jämnades ut av högre avskrivningar."

# 2,7x

## NETTOSKULDSÄTTNING Q1

"Skuldsättningsgraden förbättrades till 2.7x justerad EBITDA LTM."

# Koncernens finansiella utveckling

## Första kvartalet

MSEK	Q1		Δ%	jan-dec
	2024	2023		2023
Nettoomsättning	631,7	613,7	2,9%	2 474,6
Organisk tillväxt, %	2,5%	5,8%	-	4,3%
EBITA	107,3	111,8	-4,0%	370,0
EBITA-marginal, %	17,0%	18,2%	-	15,0%
Justerad EBITA	143,5	140,4	2,2%	487,7
Justerad EBITA-marginal, %	22,7%	22,9%	-	19,7%
EBIT	54,9	57,3	-4,2%	156,2
EBIT-marginal, %	8,7%	9,3%	-	6,3%

### NETTOOMSÄTTNING OCH TILLVÄXT

För perioden januari-mars 2024 steg koncernens nettoomsättning med 18 MSEK till 632 MSEK (614). Den organiska tillväxten uppgick till 2,5 procent och valutaeffekter hade en positiv inverkan om 0,4 procent. Under kvartalet utgjorde onlinetjänster 81 procent (80) av försäljningen.

Koncernens nettoomsättningstillväxt drivs av ökad försäljning av onlinetjänster, främst till den offentliga sektorn i Sverige. Våra lösningar är affärskritiska för våra kunder och tillväxten är ett resultat av både volymökningar och värdehöjande insatser. Vi märker inte av någon avmattning i efterfrågan till följd av makroekonomiska trender. Vi har fortsatt god tillväxt inom miljö- och hälsoskydd samt skatt och redovisning, men även utbildningsverksamheten i Frankrike uppvisar goda resultat.

Försäljningen av böcker och publikationer minskade i linje med den generella trenden på marknaden.

### RÖRELSERESULTAT (EBIT)

EBITA för kvartalet uppgick till 107 MSEK (112) och EBITA-marginalen uppgick till 17,0 procent (18,2). EBITA inkluderar jämförelsestörande poster om 36 MSEK (29) hänförliga huvudsakligen till integrationen av Region Syd och koncernens nya initiativ "Acceleration Initiative".

Justerad EBITA uppgick till 144 MSEK (140) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 22,7 procent (22,9).

Produktmixen har haft en positiv inverkan på kostnaden för sålda varor och tjänster och övriga rörelsekostnader har minskat jämfört med

föregående år. Den justerade EBITA-marginalen har minskat till följd av högre avskrivningar om 6 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

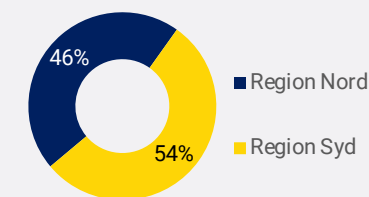
Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 55 MSEK (57) i kvartalet.

### SYNERGIER FRÅN DET KONCERNÖVERSKRIDANDE INITIATIVET

De realiserade årliga löpande kostnadssynergierna uppgick till 2,0 MEUR i kvartalet. Kostnaden för att realisera dessa uppgick till 0,3 MEUR i kvartalet.

MEUR	Q1	
	2024	2023
Realiserade synergier	0,3	-
Ackumulerade synergier	0,3	-
Kostnad för att realisera synergier	1,1	-

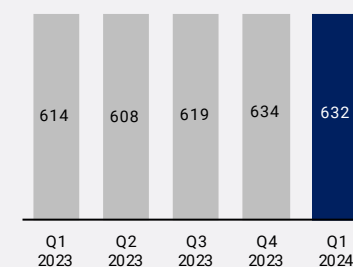
### NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT Q1 (%)



## 3%

### ORGANISK TILLVÄXT

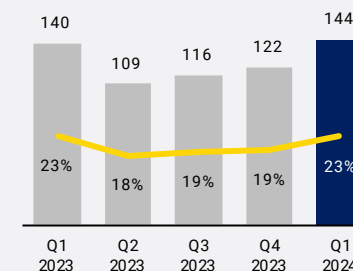
### NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL, MSEK



## 23%

### JUSTERAD EBITA-MARGINAL

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



## RESULTATANDEL FRÅN INTRESSEBOLAG

Resultatandel från intressebolag uppgick till -1 MSEK (-2) under det första kvartalet.

## FINANSNETTO

Finansnettot under kvartalet uppgick till -70 MSEK (-33). Räntekostnaderna har ökat med 10 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år till följd av högre styrräntor samt generella finansieringskostnader. Vidare påverkades kvartalet negativt av valutaeffekter. Valutaeffekterna uppgick till -33 MSEK (-6) i kvartalet till följd av långfristiga lån i EUR.

## RESULTAT FÖRE OCH EFTER SKATT SAMT RESULTAT PER AKTIE

Resultatet före skatt minskade med 38 MSEK till -16 MSEK (22). Resultatet efter skatt uppgick till -12 MSEK (18). Skatterna uppgick till 4 MSEK (-4).

Vinsten per aktie efter utspädning uppgick till -0,11 SEK (0,17).

## KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 131 MSEK (167). Minskningen beror huvudsakligen på skattebetalningar på -45 MSEK (-7) samt tidpunkt för fakturering i Region Syd till följd av produktmix. Detta förklarar även det lägre justerade fria kassaflödet i kvartalet på 107 MSEK (153).

Investeringar i kvartalet uppgick till -46 MSEK (-44). Investeringarna hänför sig huvudsakligen till aktiverat utvecklingsarbete samt depositioner för leasingkulder.

Kassaflödet från finansieringar i kvartalet uppgick till -20 MSEK (-25), huvudsakligen hänförliga till ökade betalningar av leasingkulder som jämnas ut av lägre utbetalningar av tilläggsköpeskillningar.

## JUSTERAT FRITT KASSAFLÖDE

MSEK	Q1		jan-dec
	2024	2023	2023
Kassaflöde från den löpande verksamheten	131,2	167,2	337,0
Förvärv av immateriella och materiella tillgångar	-41,6	-35,6	-163,0
Betalning av leasingkulder	-19,2	-7,5	-63,4
Fritt kassaflöde	70,4	124,1	110,6
Jämförelsestörande poster	36,2	28,6	120,4
<b>Justerat fritt kassaflöde</b>	<b>106,6</b>	<b>152,7</b>	<b>231,0</b>

## FINANSIELL STÄLLNING

Nettoskulden uppgick till 1 770 MSEK (2 016) vid utgången av perioden. Nettoskulden har minskat med 246 MSEK jämfört med utgången av motsvarande period föregående år. Det beror till största del på ett starkt kassaflöde från den löpande verksamheten exkluderat investeringar och leasingbetalningar. Beräkningen av nettoskudsättning har linjerats i motsvarande kvartal föregående år.

Nettoskudsättningsgraden vid utgången av perioden uppgick till 2,7 gånger (2,9) baserat på proforma justerad EBITDA LTM exklusive leasingkulder. Soliditeten uppgick till 33,2 procent (31,6) med ett eget kapital om 2 399 MSEK (2 367).

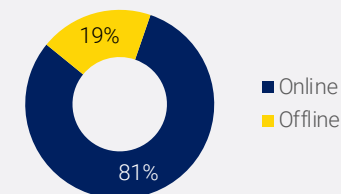
Likvida medel uppgick till 524 MSEK (768) och koncernen hade vid utgången av mars 2024 outnyttjade kreditlinor om 70 MEUR.

## NETTOSKULD

MSEK	31 mar 2024	31 mar 2023	31 dec 2023
Summa upplåning	2 293,2	2 504,0	2 206,2
Likvida medel	523,7	770,1	450,6
<b>Nettoskuld*</b>	<b>1 769,5</b>	<b>1 733,9</b>	<b>1 755,6</b>
Skudsättningsgrad	2,7	2,9	2,8

\* Definitionen av nettoskuld har justerats till de uppdaterade finansiella målen där den totala upplåningen exkluderar leasingkulder. Detta påverkar tidigare rapporterade siffror för första kvartalet 2023.

## NETTOOMSÄTTNING ONLINE/OFFLINE Q1, %



# 107 MSEK

JUSTERAT FRITT KASSAFLÖDE

# 2,7x

SKUDSÄTTNINGSGRAD

# Segmentens utveckling

## Region Nord

MSEK	Q1		Δ%	jan-dec
	2024	2023		2023
Nettoomsättning	293,6	277,7	5,7%	1 085,8
Organisk tillväxt, %	5,7%	5,8%	-	4,4%
Justerad EBITDA	146,3	136,8	6,9%	511,3
Justerad EBITDA-marginal, %	49,8%	49,3%	-	47,1%
Justerad EBITA	126,9	120,5	5,3%	441,5
Justerad EBITA-marginal, %	43,2%	43,4%	-	40,7%

### NETTOOMSÄTTNING OCH TILLVÄXT

Nettoomsättningen under kvartalet steg med 5,7 procent till 294 MSEK (278) och ökningen är i sin helhet organisk tillväxt. Onlineförsäljning utgjorde 86 procent (82) i kvartalet.

Tillväxten drivs av ökad försäljning av onlinetjänster, främst inom juridisk efterforskning. Störst tillväxt har vi inom offentlig sektor där vi har sålt fler licenser till både myndigheter och kommuner. Våra lösningar är affärskritiska för våra kunder och vi utökar konstant kundnyttan.

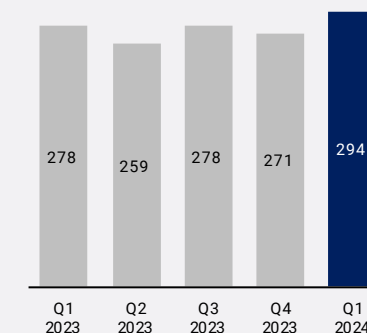
Våra verksamheter inom miljö- och hälsoskydd är framgångsrika i nykundsbearbetning inom företagssegmentet. Efter kvartalets slut förvärvade vi det mindre franska bolaget QSE Conseil & Performance SAS. Förvärvet stärker Karnov Groups marknadsandel på den lokala franska marknaden och accelererar vår expansion inom marknaden för miljö- och hälsoskydd.

Vårt företag verksamt inom arbetsflöde, DIBkunnskap, uppvisar goda resultat i Norge och Sverige. Nyligen lanserades en ESG-modul som rönt stort intresse på marknaden. Den operativa sammanslagningen med Forlaget Andersen A/S i Danmark är slutförd och DIB arbetar nu på att skapa ett starkare tjänsteutbud för framtida tillväxt i Danmark.

### JUSTERAD EBITA

Under det första kvartalet uppgick justerad EBITA till 127 MSEK (121) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 43,2 procent (43,4). Den lägre marginalen är till följd av högre avskrivningar av aktiverade utvecklingsutgifter. Under kvartalet har synergier inom ramen för koncernens nya initiativ realiserats i Region Nord genom att optimera processer.

### NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL, MSEK



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



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

# Segmentens utveckling

## Region Syd

MSEK	Q1		Δ%	jan-dec
	2024	2023		2023
Nettoomsättning	338,1	336,0	0,6%	1 388,8
Organisk tillväxt, %	-0,1%	-	-	3,8%
Justerad EBITDA	54,7	54,2	0,9%	208,4
Justerad EBITDA-marginal, %	16,2%	16,1%	-	15,0%
Justerad EBITA	35,4	37,6	-5,9%	129,1
Justerad EBITA-marginal, %	10,5%	11,2%	-	9,3%

### NETTOOMSÄTTNING OCH TILLVÄXT

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 338 MSEK (336). Den organiska tillväxten var -0,1 procent medan valutaeffekter hade en positiv inverkan om 0,7 procent. Onlineförsäljning utgjorde 76 procent (78) i kvartalet. Försäljningen var stabil i förhållande till föregående år. Vi har haft god utveckling inom försäljning av juridiska fortbildningskurser i Frankrike, medan vi har genomfört rationalisering av tjänsteutbudet i Spanien och har optimerat den spanska säljorganisationen.

Vi fokuserar huvudsakligen på onlinetjänster eftersom affärsklimatet för tryckt material minskar i linje med trenderna på marknaden.

### JUSTERAD EBITA

I det första kvartalet uppgick justerad EBITA till 35 MSEK (38) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 10,5 procent (11,2). Den lägre marginalen är till följd av högre avskrivningar av aktiverade utvecklingsutgifter. Kostnadssynergierna får önskat genomslag i linje

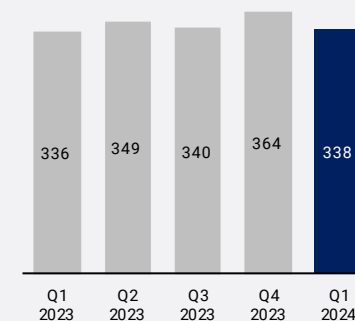
med planen. Motsvarande kvartal föregående år har något lägre kostnadsmassa till följd av timing.

Vid utgången av det första kvartalet har vi genererat kostnadssynergierna på årlig löpande basis om 3,4 MEUR. De realiserade synergierna i kvartalet uppgick till 0,8 MEUR och kostnaden för att realisera synergierna uppgick till 1,9 MEUR. De totala kostnaderna för att uppnå synergierna beräknas uppgå till 24 MEUR.

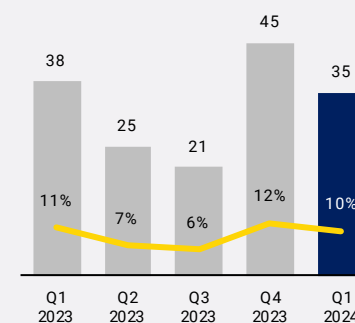
### SYNERGIER FRÅN INTEGRATIONEN I REGION SYD

MEUR	Q1		jan-dec
	2024	2023	2023
Realiserade synergierna	0,8	-	0,7
Ackumulerade synergierna	3,4	-	2,0
Kostnad för att realisera synergierna	1,9	-	9,0

### NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL, MSEK



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



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

# Segmentens utveckling

## Koncerngemensamma kostnader

MSEK	Q1		Δ%	jan-dec
	2024	2023		2023
Justerad EBITA	-18,8	-17,7	6,2%	-82,9

### JUSTERAD EBITA

Koncernfunktionerna har ansvar för koncernöverskridande uppgifter, såsom koncernledning (inklusive informationssäkerhet, regelefterlevnad och HR), aktieägarrelationer samt ekonomi.

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



# Övrig information

## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Karnov är genom sin verksamhet exponerat för olika risker vilka kan ge upphov till variationer i resultat och kassaflöde. Väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar bransch- och marknadsrelaterade risker, verksamhetsrelaterade risker samt finansiella risker.

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

För beskrivning av väsentliga risker och riskhantering hänvisas till årsredovisningen för 2023 på sidorna 70-71. Årsredovisningen finns tillgänglig på koncernens webbplats [www.karnovgroup.com](http://www.karnovgroup.com).

## SÄSONGSVARIATIONER

Vanligtvis förnyas och faktureras en betydande andel av Karnovs onlinekontrakt i Region Nord under det fjärde kvartalet, vilket påverkar kassaflödet under det fjärde och första kvartalet.

Onlinekontrakten i Region Syd förnyas och faktureras huvudsakligen under det första kvartalet, vilket påverkar kassaflödet under det första och andra kvartalet. Nettoomsättningen från onlinetjänster redovisas i enlighet med avtalsvillkoren och påverkas inte av säsongsvariationer.

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

## MEDARBETARE

Medelantalet heltidsanställda (FTEs) under det första kvartalet uppgick till 1 209 (1 251). Minskningen beror huvudsakligen på effektiviseringar inom koncernen. Under kvartalet var den genomsnittliga fördelningen av män/kvinnor bland de heltidsanställda 42%/58% jämfört med 46%/54% under samma kvartal 2023.

## AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH AKTIEÄGARE

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

Den 31 mars 2024 uppgick antal aktier och röster i Karnov Group AB (publ) till 108 102 047 aktier och 107 898 735,2 röster. Varje aktie har ett kvotvärde om cirka SEK 0,015385 SEK. Totalt antal stamaktier uppgår till 107 876 145, envar berättigande till en röst vid bolagsstämma. Härutöver innehar Bolaget 225 902 aktier av serie C, envar berättigande till en tiondels röst vid bolagsstämma. För en detaljerad beskrivning av aktiekapitalets utveckling se [www.karnovgroup.com/sv/aktiekapitalets-utveckling/](http://www.karnovgroup.com/sv/aktiekapitalets-utveckling/).

Per den 31 mars 2024 hade Bolaget 1 326 kända aktieägare. De fem största aktieägarna i Karnov Group AB (publ) var Long Path Partners, Invesco, Swedbank Robur, Carnegie Fonder och Didner & Gerge Fonder.

## FINANSIELLA MÅL

Styrelsen har fastställt följande finansiella mål:

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

## ESG-STRATEGI

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

## INCITAMENTSPROGRAM

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

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

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

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Koncernen har inte genomfört några väsentliga transaktioner med närstående under det första kvartalet 2024 utöver kompensation eller förmåner till styrelseledamöter eller verkställande direktör, erhållna som ett resultat av deras engagemang i styrelsen, anställning hos Karnov Group eller aktieinnehav i Karnov Group AB (publ).

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE

### Första kvartalet

- Karnov Group presenterar 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.

### Händelser efter periodens utgång

- Karnov Group förvärvade QSE Conseil & Performance SAS, en mindre fransk verksamhet inom miljö- och hälsoskydd. Förvärvet genomfördes för att skapa en starkare närvaro på den lokala franska marknaden och påskynda expansionen inom miljö- och hälsoskydd. Transaktionen slutfördes den 29 april 2024.

## MODERBOLAG

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick för kvartalet till -16 MSEK (-5).

## FRAMTIDSUTSIKTER

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

## GRANSKNING

Denna finansiella rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

## OFFENTLIGGÖRANDE

Denna finansiella rapport innehåller insiderinformation som Karnov Group AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR). Informationen lämnades för offentliggörande av nedanstående kontaktperson den 3 maj 2024 klockan 07.45.

### Karnov Group AB (publ)

Stockholm, 3 maj 2024

Pontus Bodelsson  
VD och koncernchef

## FÖR YTTRELIGARE INFORMATION, VÄNLIGEN KONTAKTA

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

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

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

## FINANSIELL KALENDER 2024

Årsstämma 2024	8 maj 2024
Halvårsrapport januari-juni 2024	21 augusti 2024
Delårsrapport januari-september 2024	6 november 2024

## WEBBSÄND Q1-PRESENTATION

Karnov presenterar det första kvartalets resultat för analytiker och investerare via en webbsänd telefonkonferens den 3 maj kl. 09.00 CEST.

För deltagande använd följande länk:

<https://ir.financialhearings.com/karnov-group-q1-report-2024> eller

registrera dig för att ringa in med telefon:

<https://conference.financialhearings.com/teleconference/?id=50048829>.

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

# Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Not	Q1		jan-dec
		2024	2023	2023
Nettoomsättning	3	631,7	613,7	2 474,6
<b>Summa intäkter</b>		<b>631,7</b>	<b>613,7</b>	<b>2 474,6</b>
Handelsvaror		-88,8	-90,9	-365,3
Personalkostnader		-276,5	-256,8	-1 131,1
Avskrivningar		-91,2	-87,4	-367,8
Övriga rörelseintäkter och kostnader		-120,3	-121,3	-454,2
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>		<b>54,9</b>	<b>57,3</b>	<b>156,2</b>
Resultatandel från intressebolag		-1,3	-2,1	-5,4
Finansiella intäkter		2,1	0,6	35,5
Finansiella kostnader		-71,7	-33,9	-151,9
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-16,0</b>	<b>21,9</b>	<b>34,4</b>
Inkomstskatt		4,2	-3,5	2,5
<b>Periodens resultat</b>		<b>-11,8</b>	<b>18,4</b>	<b>36,9</b>
<b>Övrigt totalresultat:</b>				
Poster som kan omklassificeras till resultaträkningen:				
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet		72,8	22,5	-26,6
Aktuariella vinster eller förluster		-	-	2,0
<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>		<b>72,8</b>	<b>22,5</b>	<b>-24,6</b>
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>61,0</b>	<b>40,9</b>	<b>12,3</b>
<b>Periodens totalresultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare		-11,7	18,4	38,2
Innehav utan bestämmande inflytande		-0,1	-	-1,3
<b>Periodens resultat</b>		<b>-11,8</b>	<b>18,4</b>	<b>36,9</b>
<b>Summa totalresultat för perioden hänförligt till</b>				
Moderbolagets aktieägare		61,0	40,9	13,6
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-1,3
<b>Summa totalresultat för perioden</b>		<b>61,0</b>	<b>40,9</b>	<b>12,3</b>
Resultat per aktie före utspädning, SEK		-0,11	0,17	0,34
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		-0,11	0,17	0,34
Genomsnittligt antal stamaktier (tusentals)		107 876	107 847	107 862
Utspädning (tusentals)		226	255	240
Efter utspädning (tusentals)		108 102	108 102	108 102

# Koncernens balansräkning

MSEK	Not	31 mar 2024	31 mar 2023	31 dec 2023
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Goodwill		3 347,2	3 286,5	3 251,1
Övriga immateriella tillgångar		2 259,1	2 376,0	2 233,1
Nyttjanderrätter		197,8	247,8	201,1
Materiella anläggningstillgångar		40,2	45,4	41,2
Investeringar i intresseföretag		47,9	52,3	48,8
Övriga finansiella investeringar		13,0	-	13,0
Fordringar på intresseföretag		25,5	24,5	25,2
Depositioner		12,3	7,3	7,7
Uppskjuten skattefordran		139,2	134,9	135,4
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>6 082,2</b>	<b>6 174,7</b>	<b>5 956,6</b>
Varulager		20,4	20,8	18,7
Kundfordringar*	4	446,6	433,8	411,9
Förutbetalda kostnader		81,0	52,6	57,5
Övriga fordringar		38,1	20,3	10,6
Aktuell skattefordran		39,3	30,2	26,6
Likvida medel	4	523,7	770,1	450,6
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 149,1</b>	<b>1 327,8</b>	<b>975,9</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>7 231,3</b>	<b>7 502,5</b>	<b>6 932,5</b>

\* Jämförelsetal har justerats i enlighet med IFRS 15 avsnitt 12. Justerat belopp under första kvartalet 2023 är 49,1 MSEK som påverkar kundfordringar och förutbetalda intäkter.

# Koncernens balansräkning (forts).

MSEK	Not	31 mar 2024	31 mar 2023	31 dec 2023
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Aktiekapital		1,7	1,7	1,7
Överkursfond		2 654,0	2 654,0	2 654,0
Egna aktier		-	-	-
Reserv		-180,6	-204,3	-253,4
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		-75,6	-90,4	-65,3
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>2 399,5</b>	<b>2 361,0</b>	<b>2 337,0</b>
Innehav utan bestämmande inflytande		-0,1	6,5	-
<b>Summa eget kapital</b>		<b>2 399,4</b>	<b>2 367,5</b>	<b>2 337,0</b>
Skulder till kreditinstitut	4	2 206,8	2 504,0	2 123,0
Leasingskulder		170,6	226,3	179,1
Uppskjutna skatteskulder		342,8	407,5	342,3
Avsättningar		80,6	61,9	78,4
Övriga långfristiga skulder		52,4	85,3	52,5
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>2 853,2</b>	<b>3 285,0</b>	<b>2 775,3</b>
Skulder till kreditinstitut	4	86,4	-	83,2
Leverantörsskulder	4	98,9	113,2	111,3
Aktuell skatteskuld		1,9	15,6	30,0
Upplupna kostnader		460,6	479,9	479,5
Förutbetalda intäkter*		1 190,6	1 120,1	921,7
Leasingskulder		53,4	55,9	52,9
Övriga kortfristiga skulder	4	86,9	65,3	141,6
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1 978,7</b>	<b>1 850,0</b>	<b>1 820,2</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>7 231,3</b>	<b>7 502,5</b>	<b>6 932,5</b>

\* Jämförelsetal har justerats i enlighet med IFRS 15 avsnitt 12. Justerat belopp under första kvartalet 2023 är 49,1 MSEK som påverkar kundfordringar och förutbetalda intäkter.

# Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

## Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

MSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Egna aktier	Reserver	Balanserat resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
<b>Ingående balans den 1 jan 2024</b>	1,7	2 654,0	-	-253,4	-65,3	2 337,0	-	2 337,0
Periodens resultat	-	-	-	-	-11,7	-11,7	-0,1	-11,8
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	72,8	-	72,8	-	72,8
<b>Summa periodens totalresultat</b>	-	-	-	72,8	-11,7	61,1	-0,1	61,0
<b>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap som ägere</b>								
Aktiebaserad ersättning	-	-	-	-	1,4	1,4	-	1,4
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	-	-	-	-	1,4	1,4	-	1,4
<b>Stängningsbalans den 31 mar 2024</b>	1,7	2 654,0	-	-180,6	-75,6	2 399,5	-0,1	2 399,4

## Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

MSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Egna aktier	Reserver	Balanserat resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
<b>Ingående balans den 1 jan 2023</b>	1,7	2 654,0	-	-226,8	-109,0	2 319,9	6,5	2 326,4
Periodens resultat	-	-	-	-	18,4	18,4	-	18,4
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	22,5	-	22,5	-	22,5
<b>Summa periodens totalresultat</b>	-	-	-	22,5	18,4	40,9	-	40,9
<b>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap som ägere</b>								
Aktiebaserad ersättning	-	-	-	-	0,2	0,2	-	0,2
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	-	-	-	-	0,2	0,2	-	0,2
<b>Stängningsbalans den 31 mar 2023</b>	1,7	2 654,0	-	-204,3	-90,4	2 361,0	6,5	2 367,5

# Koncernens rapport över kassaflöden

MSEK	Q1		jan-dec
	2024	2023	2023
Rörelseresultat (EBIT)	54,9	57,3	156,2
Poster som inte ingår i kassaflödet	91,6	87,6	367,9
<b>Förändringar i rörelsekapital:</b>			
Ökning/minskning av varulager	-1,3	-0,2	1,8
Ökning/minskning av rörelsefordringar*	-49,9	-63,8	-19,5
Ökning/minskning av rörelseskulder	-107,3	-53,3	-2,1
Betalda avsättningar	-	-3,2	-1,4
Ökning/minskning av förutbetalda intäkter*	220,4	181,0	23,7
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>	<b>61,9</b>	<b>60,5</b>	<b>2,5</b>
Betalda räntor	-32,7	-31,2	-128,0
Betald inkomstskatt	-44,5	-7,0	-61,6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>131,2</b>	<b>167,2</b>	<b>337,0</b>
Förvärv av dotterföretag	-0,1	-8,7	-54,9
Övriga finansiella investeringar	-4,3	-	-3,0
Förvärv av immatriella anläggningstillgångar	-41,6	-30,6	-155,8
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-	-5,0	-7,2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-46,0</b>	<b>-44,3</b>	<b>-220,9</b>
Återbetalning av långfristig skuld	-	-	-2 587,9
Upptagande av nya lån	-	-	2 330,6
Betalning av leasingskulder	-19,2	-7,5	-63,4
Ökning/minskning av långfristiga fordringar	-0,1	-0,6	0,1
Betalning av tilläggsköpeskilling	-0,9	-17,0	-17,1
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-20,2</b>	<b>-25,1</b>	<b>-337,7</b>
<b>Kassaflöde för perioden</b>	<b>65,0</b>	<b>97,8</b>	<b>-221,6</b>
Likvida medel vid periodens början	450,6	671,2	671,2
Valutakursdifferens i likvida medel	8,1	1,1	1,0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>523,7</b>	<b>770,1</b>	<b>450,6</b>

\* Jämförelsetal har justerats i enlighet med IFRS 15 avsnitt 12. Justerat belopp under första kvartalet 2023 är 76,3 MSEK som påverkar kundfordringar och förutbetalda intäkter.

# Noter

## NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsredovisningen för Karnov Group har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, så som den antagits av EU, RFR 1. Kompletterande redovisningsregler för koncerner och Årsredovisningslagen. Redovisningsprinciperna som används för denna delårsrapport är samma som de redovisningsprinciper som använts för årsredovisningen 2023 till vilken vi hänvisar för en fullständig beskrivning. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer, och årsredovisningslagen.

Vissa jämförelsesiffror i delårsrapporten har uppdaterats på grund av historiska felaktigheter. Detta är begränsat till uppdelningen av online/offline försäljning i not 3.

## NOT 2 VIKTIGA BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR

Att upprätta finansiella rapporter kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar tillsammans med antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciper och de redovisade beloppen av tillgångar och skulder, intäkter och kostnader. Det faktiska utfallet kan skilja sig från dessa uppskattningar. De kritiska bedömningarna och källorna till osäkerhet i uppskattningarna är samma som i den senaste årsredovisningen. Se Årsredovisning 2023 not 4, sidan 88 för ytterligare information om kritiska uppskattningar och bedömningar.

Ett avgörande från 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.



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

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

	Region Nord		Region Syd		Koncernfunktioner		Total	
	Q1		Q1		Q1		Q1	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
<b>MSEK</b>								
Nettoomsättning specificerad på produktkategorier:								
Online	251,9	227,6	257,0	261,2	-	-	508,9	488,8
Offline	41,7	50,1	81,1	74,8	-	-	122,8	124,9
<b>Nettoomsättning</b>	<b>293,6</b>	<b>277,7</b>	<b>338,1</b>	<b>336,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>631,7</b>	<b>613,7</b>
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>146,3</b>	<b>136,8</b>	<b>54,7</b>	<b>54,2</b>	<b>-18,7</b>	<b>-17,7</b>	<b>182,3</b>	<b>173,3</b>
Avskrivningar	-19,4	-16,3	-19,3	-16,6	-0,1	-	-38,8	-32,9
<b>Justerad EBITA</b>	<b>126,9</b>	<b>120,5</b>	<b>35,4</b>	<b>37,6</b>	<b>-18,8</b>	<b>-17,7</b>	<b>143,5</b>	<b>140,4</b>
Avskrivningar från förvärv							-52,4	-54,5
Jämförelsestörande poster							-36,2	-28,6
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>							<b>54,9</b>	<b>57,3</b>
Resultatandel från intressebolag							-1,3	-2,1
Finansiella intäkter och kostnader							-69,6	-33,3
<b>Resultat före skatt</b>							<b>-16,0</b>	<b>21,9</b>
Inkomstskatt							4,2	-3,5
<b>Periodens resultat</b>							<b>-11,8</b>	<b>18,4</b>

**NOT 4**

## VERKLIGT VÄRDE AV FINANSIELLA INSTRUMENT

MSEK	Redovisat värde			Verkligt värde		
	31 mar 2024	31 mar 2023	31 dec 2023	31 mar 2024	31 mar 2023	31 dec 2023
<b>FINANSIELLA TILLGÅNGAR</b>						
<b>Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>						
Kundfordringar*	446,6	433,8	411,9	446,6	433,8	411,9
Likvida medel	523,7	770,1	450,6	523,7	770,1	450,6
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>970,3</b>	<b>1 203,9</b>	<b>862,5</b>	<b>970,3</b>	<b>1 203,9</b>	<b>862,5</b>
<b>FINANSIELLA SKULDER</b>						
<b>Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>						
Tilläggsköpeskilling	6,7	13,0	7,3	6,7	13,0	7,3
<b>Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>						
Leverantörsskulder	98,9	113,2	111,3	98,9	113,2	111,3
Skulder till kreditinstitut	2 293,2	2 504,0	2 206,2	2 293,2	2 504,0	2 206,2
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>2 398,8</b>	<b>2 630,2</b>	<b>2 324,8</b>	<b>2 398,8</b>	<b>2 630,2</b>	<b>2 324,8</b>

\* Jämförelsetal har justerats i enlighet med IFRS 15 avsnitt 12. Justerat belopp under första kvartalet 2023 är 49,1 MSEK som påverkar kundfordringar.

**KUNDFORDRINGAR**

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

**LIKVIDA MEDEL**

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

**TILLÄGGSKÖPESKILLING**

Redovisat värde för tilläggsköpeskillingar anses överensstämma med verkligt värde. Det verkliga värdet för tilläggsköpeskillingarna uppskattades genom att beräkna nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden. De klassificeras enligt nivå 3 i hierarkin för verkligt värde.

**LEVERANTÖRSSKULDER**

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

**LÅNGFRISTIG UPPLÅNING FRÅN KREDITINSTITUT**

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

**ÖVRIGT**

Det finns inte några väsentliga nya poster jämfört med den 31 december 2023. Vidare har inga överföringar skett mellan nivåerna i hierarkierna för verkligt värde under 2024.

## NOT 5 ALTERNATIVA NYCKELTAL

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

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

	Region Nord		Region Syd		Koncernfunktioner		Total	
	Q1		Q1		Q1		Q1	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
<b>MSEK</b>								
Organisk verksamhet	293.6	269.6	335.6	-	-	-	629.2	269.6
Förvärvad verksamhet	-	1.4	-	336.0	-	-	-	337.4
Valuta	-	6.7	2.5	-	-	-	2.5	6.7
<b>Nettoomsättning</b>	<b>293.6</b>	<b>277.7</b>	<b>338.1</b>	<b>336.0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>631.7</b>	<b>613.7</b>
Total nettoomsättning, %								
Organisk tillväxt, %	5.7%	5.8%	-0.1%	-	-	-	5.6%	5.8%
Förvärvad verksamhet, %	-	0.5%	-	100.0%	-	-	-	132.3%
Valutaeffekt, %	-	2.6%	0.7%	-	-	-	0.7%	2.6%
<b>Total tillväxt, %</b>	<b>5.7%</b>	<b>8.9%</b>	<b>0.6%</b>	<b>100.0%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.3%</b>	<b>140.7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>142.5</b>	<b>136.8</b>	<b>32.6</b>	<b>31.3</b>	<b>-29.0</b>	<b>-23.4</b>	<b>146.1</b>	<b>144.7</b>
EBITDA-marginal, %	48.5%	49.3%	9.6%	9.3%	-	-	23.1%	23.6%
Avskrivningar	-19.4	-16.3	-19.3	-16.6	-0.1	-	-38.8	-32.9
<b>EBITA</b>	<b>123.1</b>	<b>120.5</b>	<b>13.3</b>	<b>14.7</b>	<b>-29.1</b>	<b>-23.4</b>	<b>107.3</b>	<b>111.8</b>
EBITA-marginal, %	41.9%	43.4%	3.9%	4.4%	-	-	17.0%	18.2%
Jämförelsestörande poster	-3.8	-	-22.1	-22.9	-10.3	-5.7	-36.2	-28.6
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>146.3</b>	<b>136.8</b>	<b>54.7</b>	<b>54.2</b>	<b>-18.7</b>	<b>-17.7</b>	<b>182.3</b>	<b>173.3</b>
Justerad EBITDA-marginal, %	49.8%	49.3%	16.2%	16.1%	-	-	28.9%	28.2%
<b>Justerad EBITA</b>	<b>126.9</b>	<b>120.5</b>	<b>35.4</b>	<b>37.6</b>	<b>-18.8</b>	<b>-17.7</b>	<b>143.5</b>	<b>140.4</b>
Justerad EBITA-marginal, %	43.2%	43.4%	10.5%	11.2%	-	-	22.7%	22.9%
<b>Jämförelsestörande poster</b>								
Förvävs- och integrationskostnader	-	-	-22.1	-22.9	-0.9	-5.7	-23.0	-28.6
Omstruktureringskostnader	-3.8	-	-	-	-9.4	-	-13.2	-
<b>Total</b>	<b>-3.8</b>	<b>-</b>	<b>-22.1</b>	<b>-22.9</b>	<b>-10.3</b>	<b>-5.7</b>	<b>-36.2</b>	<b>-28.6</b>
<b>Klassificering av jämförelsestörande poster</b>								
Rörelsekostnader	-3.8	-	-22.1	-22.9	-10.3	-5.7	-36.2	-28.6
Avskrivningar	-	-	-	-	-	-	-	-
Förvävsavskrivningar	-	-	-	-	-	-	-	-

**JUSTERAT FRITT KASSAFLÖDE**

MSEK	Q1		jan-dec
	2024	2023	2023
Kassaflöde från den löpande verksamheten	131,2	167,2	337,0
Förvärv av immateriella och materiella tillgångar	-41,6	-35,6	-163,0
Betalning av leasingskulder	-19,2	-7,5	-63,4
Fritt kassaflöde	70,4	124,1	110,6
Jämförelsestörande poster	36,2	28,6	120,4
<b>Justerat fritt kassaflöde</b>	<b>106,6</b>	<b>152,7</b>	<b>231,0</b>

**NETTOSKULD**

MSEK	31 mar 2024	31 mar 2023	31 dec 2023
Långfristiga skulder till kreditinstitut	2 206,8	2 504,0	2 123,0
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	86,4	-	83,2
Likvida medel	-523,7	-770,1	-450,6
<b>Nettoskuld*</b>	<b>1 769,5</b>	<b>1 733,9</b>	<b>1 755,6</b>

**SKULDSÄTTNINGSGRAD**

MSEK	31 mar 2024	31 mar 2023	31 dec 2023
Justerad EBITDA LTM	645,9	590,9	636,9
Nettoskuld*	1 769,5	1 733,9	1 755,6
<b>Skuldsättningsgrad</b>	<b>2,7</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>

\* Definitionen av nettoskuld har linjerats med koncernens uppdaterade skuldsättningsmål, där leasingskulder exkluderas. Detta påverkar jämförelsesiffror för kvartalet.

# Kvartalsöversikt

MSEK	Q1 2024	Q4 2023	Q3 2023	Q2 2023	Q1 2023
<b>Rapport över totalresultatet</b>					
Nettoomsättning	631,7	634,2	618,9	607,8	613,7
EBITDA	146,1	126,7	133,5	118,9	144,7
EBITDA-marginal, %	23,1%	20,0%	21,6%	19,6%	23,6%
EBITA	107,3	86,1	91,4	80,7	111,8
EBITA-marginal, %	17,0%	13,6%	14,8%	13,3%	18,2%
Justerad EBITA	143,5	122,0	116,0	109,3	140,4
Justerad EBITA-marginal, %	22,7%	19,2%	18,7%	18,0%	22,9%
Rörelseresultat (EBIT)	54,9	34,1	35,9	28,9	57,3
EBIT-marginal, %	8,7%	5,4%	5,8%	4,8%	9,3%
Finansiella intäkter och kostnader	-69,6	-9,2	-12,4	-61,5	-33,3
Periodens resultat	-11,8	23,5	21,2	-26,2	18,4
<b>Balansräkning</b>					
Anläggningstillgångar	6 082,2	5 956,6	6 220,0	6 407,3	6 174,7
Omsättningstillgångar*	1 149,1	975,9	736,6	966,9	1 327,8
Likvida medel	523,7	450,6	326,4	455,9	770,1
Eget kapital	2 399,4	2 337,0	2 383,9	2 432,0	2 367,5
Långfristiga skulder	2 853,2	2 775,3	2 950,6	3 039,0	3 285,0
Kortfristiga skulder*	1 978,7	1 820,2	1 622,1	1 903,2	1 850,0
SUMMA TILLGÅNGAR	7 231,3	6 932,5	6 956,6	7 374,2	7 502,5

\* Jämförelsetal har justerats i enlighet med IFRS 15 avsnitt 12. Justerat belopp under första kvartalet 2023 är 49,1 MSEK som påverkar kundfordringar och förutbetalda intäkter.

# Kvartalsöversikt (forts).

MSEK	Q1 2024	Q4 2023	Q3 2023	Q2 2023	Q1 2023
<b>Kassaflöde</b>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	131,2	194,8	-42,4	17,4	167,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-46,0	-43,9	-37,8	-94,9	-44,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-20,2	-21,8	-12,4	-278,4	-25,1
Kassaflöde för perioden	65,0	129,1	-92,6	-355,9	97,8
<b>Nyckeltal</b>					
Nettorörelsekapital	-829,6	-844,2	-885,5	-936,3	-522,2
Soliditet, % *	33,2%	33,7%	34,3%	33,0%	31,6%
Justerat fritt kassaflöde	106,6	157,8	-64,9	-14,6	152,7
Nettoskuld**	1 769,5	1 755,6	1 958,6	1 889,6	1 733,8
<b>Aktieinformation:</b>					
Genomsnittligt antal stamaktier (tusentals)	107 876	107 876	107 876	107 861	107 847
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,11	0,22	0,20	-0,24	0,17
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,11	0,22	0,20	-0,24	0,17

\* Jämförelsetal har justerats i enlighet med IFRS 15 avsnitt 12. Justerat belopp under första kvartalet 2023 är 49,1 MSEK som påverkar kundfordringar och förutbetalda intäkter.

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

# Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Q1		jan-dec
	2024	2023	2023
Personalkostnader	-1,5	-1,9	-5,3
Avskrivningar	-0,0	-	-0,1
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-14,5	-3,4	-15,4
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-16,0</b>	<b>-5,3</b>	<b>-20,8</b>
Finansiella intäkter	36,5	10,8	185,7
Finansiella kostnader	-29,1	-0,3	-37,3
Mottagen utdelning	-	-	45,0
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>7,3</b>	<b>10,5</b>	<b>193,4</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	42,7
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-8,7</b>	<b>5,2</b>	<b>215,3</b>
Inkomstskatt	-	-1,2	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-8,7</b>	<b>4,0</b>	<b>215,3</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-8,7</b>	<b>4,0</b>	<b>215,3</b>

# Moderbolagets balansräkning

MSEK	31 mar 2024	31 mar 2023	31 dec 2023
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Fordringar på koncernföretag	2 588,3	1 188,2	2 522,5
Andelar i koncernföretag	1 163,0	1 158,2	1 161,8
Nyttjanderrätter	0,0	0,1	-
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>3 751,3</b>	<b>2 346,5</b>	<b>3 684,3</b>
Fordringar på koncernföretag	44,0	109,1	70,0
Förutbetalda kostnader	1,1	-	0,9
Övriga fordringar	2,4	1,5	0,7
Aktuell skattefordran	2,9	1,4	2,3
Likvida medel	24,9	43,6	16,4
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>75,3</b>	<b>155,6</b>	<b>90,3</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 826,6</b>	<b>2 502,1</b>	<b>3 774,6</b>



# Moderbolagets balansräkning (forts).

MSEK	31 mar 2024	31 mar 2023	31 dec 2023
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital	1,7	1,7	1,7
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond	2 654,0	2 654,0	2 654,0
Balanserade vinstmedel	33,9	-173,6	41,3
<b>Summa eget kapital</b>	<b>2 689,6</b>	<b>2 482,1</b>	<b>2 697,0</b>
Skulder till koncernföretag	56,1	-	55,4
Skulder till kreditinstitut	936,0	-	899,5
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>992,1</b>	<b>-</b>	<b>954,9</b>
Skulder till kreditinstitut	86,4	-	83,2
Leverantörsskulder	12,2	1,0	1,2
Skuld till närstående	43,2	16,0	34,1
Upplupna kostnader	2,9	2,7	4,1
Övriga kortfristiga skulder	0,2	0,3	0,1
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>144,9</b>	<b>20,0</b>	<b>122,7</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>3 826,6</b>	<b>2 502,1</b>	<b>3 774,6</b>

# Finansiella definitioner och alternativa nyckeltal

Denna delårsrapport innehåller referenser till ett antal nyckeltal. En del av dessa nyckeltal definieras i IFRS, medan andra är alternativa nyckeltal som inte redovisas i enlighet med tillämpliga ramverk för finansiell rapportering eller annan lagstiftning. Dessa nyckeltal används av Karnov för att hjälpa både investerare och företagsledning att analysera verksamheten. Nedan definieras de nyckeltal som används i rapporten, tillsammans med en motivering kring deras användande.

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

Nyckeltal	Definition	Förklaring till användning
<b>Soliditet (%)</b>	Eget kapital dividerat med summa av tillgångar.	Måttet används för att bedöma Karnovs finansiella stabilitet.
<b>Jämförelsestörande poster</b>	Jämförelsestörande poster innefattar poster av betydande karaktär som förvrider jämförelser mellan olika perioder.	Måttet används för att beräkna justerade mått, vilka är relevanta för att förstå den finansiella utvecklingen över tid.
<b>Nettoskulsättningsgrad (Nettoskuld/justerad EBITDA LTM)</b>	Nettoskuld (exklusive leasingskulder) enligt balansräkningen dividerat med justerat EBITDA för löpande tolv månader (LTM).	Förhållandet är relevant att analysera för att säkerställa att Karnov har en lämplig finansieringsstruktur.
<b>Nettoskuld</b>	Totala skulder (exklusive leasingskulder) minus likvida medel.	Måttet möjliggör en bedömning av om Karnov har en lämplig finansieringsstruktur.
<b>Nettoomsättning (Online)</b>	Nettoomsättning från onlinetjänster.	Måttet ökar förståelsen för den totala nettoomsättningen och fördelningen av nettoomsättningen.
<b>Nettoomsättning (Offline)</b>	Nettoomsättning från tryckta produkter och utbildningstjänster.	Måttet används eftersom det ökar förståelsen för den totala nettoomsättningen och fördelningen av nettoomsättningen.
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	Resultat före finansiella poster och skatt.	Måttet möjliggör jämförelser av lönsamheten oberoende av kapitalstruktur eller skattesituation.
<b>Organisk tillväxt</b>	Förändring i nettoomsättning under innevarande period, exklusive förvärv och valutakurseffekter, i förhållande till nettoomsättningen motsvarande period föregående år. Förvärven inkluderas i organisk nettoomsättning efter en period om tolv månader.	Relevant mått för att kunna bedöma bolagets förmåga att skapa tillväxt genom volym och pris i den löpande verksamheten.

## VALUTAKURSER

	Stängningskurs 31 mar 2024	Genomsnittskurs jan-mar 2024	Stängningskurs 31 mar 2023	Genomsnittskurs jan-mar 2023	Closing rate 31 Dec 2023	Genomsnittskurs Jan-Dec 2023
1 DKK motsvarar i SEK	1,5453	1,5128	1,5138	1,5042	1,4889	1,5395
1 NOK motsvarar i SEK	0,9851	0,9879	0,9954	1,0210	0,9871	1,0049
1 EUR motsvarar i SEK	11,5250	11,2796	11,2760	11,1960	11,0960	11,4707

## ÖVRIGT

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

eventuella skillnader mellan den engelska versionen och den svenska originaltexten äger den svenska versionen tolkningsföreträde.

# Karnov Group idag

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

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

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

**Med starka varumärken**, såsom Karnov, Norstedts Juridik, Aranzadi LA LEY, Lamy Liaisons, Jusnet, Notisum, Echoline, Nørskov Miljø, DIBkunnskap, Legal Cross Border, Forlaget Andersen, Ante och BELLA Intelligence, förser Karnov Group över 400 000 användare med kunskap och insikter.

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

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

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

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

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

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

**Med kontor** i Sverige, Danmark, Norge, Frankrike, Spanien och Portugal har Karnov Group idag cirka 1 200 anställda .

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

**400,000+**  
ANVÄNDARE

**7,000+**  
EXPERTER

**1,200+**  
MEDARBETARE

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

