

Delårsrapport

JANUARI – MARS 2025

Q1

3%

ORGANISK TILLVÄXT

26%

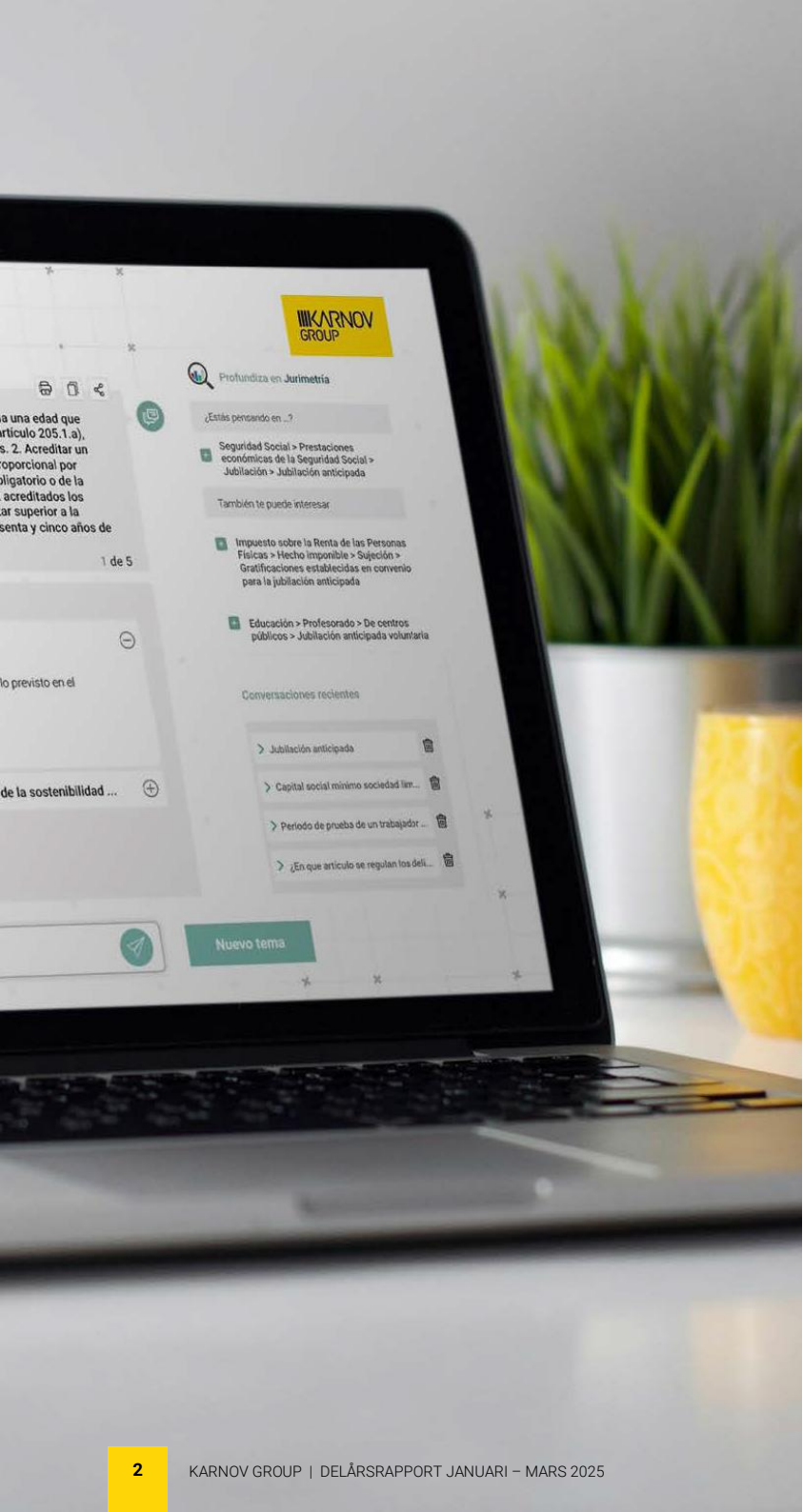
JUSTERAD EBITA-MARGINAL

2,4x

NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD

Förbättrad marginal
och starkt kassaflöde

KARNOV
GROUP



Finansiell utveckling

FÖRSTA KVARTALET

- Koncernens nettoomsättning ökade med 6,5% till 673 MSEK (632). Organisk tillväxt (lokal valuta) utgjorde 2,7% och valutaeffekter utgjorde -0,4%. Förvärvat tillväxt bidrog med 4,2%.
- Koncernens justerade EBITA uppgick till 175 MSEK (144) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 26,0% (22,7).
- Koncernens rörelseresultat (EBIT) uppgick till 92 MSEK (55).
- Periodens resultat uppgick till 77 MSEK (-12).
- Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,72 SEK (-0,11).
- Justerat fritt kassaflöde uppgick till 245 MSEK (107)

VIKTIGA AFFÄRSHÄNDELSE

- Vår AI-assistent har tagits mot väl på marknaden och köps av kunder på samtliga marknader. AI-assistenten är välanvänd av våra kunder och användandet ökar stadigt.
- Vi fortskrider i utvecklingen av nya AI-baserade lösningar och kommer lansera funktioner med ytterligare kundnytta under året.
- Förnyade och betalda årliga abonnemangsbaserade kundavtal har resulterat i ett starkt fritt kassaflöde i det första kvartalet.
- Våra initiativ genererar de önskade positiva synergieffekterna. Vid utgången av det första kvartalet uppgick synergierna till 187 MSEK på årlig löpande basis. Synergieffekterna bidrar till vår stärkta justerade EBITA-marginal i kvartalet.

FINANSIELLA NYCKELTAL FÖR KONCERNEN

MSEK	Q1		Δ%	jan-dec
	2025	2024		2024
Nettoomsättning	672,5	631,7	6,5%	2 592,7
Organisk tillväxt, %	2,7%	2,5%		2,8%
Justerad EBITA	174,8	143,5	21,7%	580,6
Justerad EBITA-marginal, %	26,0%	22,7%		22,4%
EBIT	91,6	54,9	66,8%	146,0
EBIT-marginal, %	13,6%	8,7%		5,6%
Periodens resultat	77,4	-11,8	755,9%	-33,1
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,72	-0,11	754,5%	-0,31
Justerat fritt kassaflöde	245,1	106,6	129,7%	298,8

VD-kommentar

Under det första kvartalet visade Karnov Group en resultatutveckling med god tillväxt, högre vinstmarginal samt ett starkt fritt kassaflöde. Den justerade EBITA-marginalen förbättrades till 26% och nettoomsättningen ökade organiskt med 3%. Online-försäljningen ökade med 11%, tack vare volymtillväxt och att kunder har valt att uppgradera till våra AI-stödda tjänster. Våra tjänster är affärskritiska och genom att kontinuerligt utveckla våra AI-stödda tjänster, skapar vi mer kundnytta. Våra besparingsprogram har fortsatt att ge önskat resultat och har bidragit till den stärkta marginalen i kvartalet.

FÖRBÄTTRAD MARGINAL OCH STARKT FRITT KASSAFLÖDE

Det pågående tekniksiftet i världen och i vår bransch skapar nya affärsmöjligheter för Karnov Group. De kunder som uppgraderat till vår AI-assistent bekräftar att de därigenom blir mer effektiva. Användarstatistiken visar att AI-assistenten används både regelbundet och i ökande frekvens.

I kvartalet steg nettoomsättningen till 673 MSEK. Tillväxten är hänförlig till ökad försäljning av online-baserade tjänster, inklusive vår AI-assistent, samt förvärvad tillväxt från Schultz-verksamheten, som vi tog över i juni i fjol. Den starka utvecklingen i Region Nord motverkas dock delvis av svag offline-försäljning i Region Syd, vilket resulterar i en organisk tillväxt på 3% i kvartalet.

I det första kvartalet uppgick den justerade EBITA-marginalen till 26%. Det är en förbättring med över tre procentenheter jämfört med det första kvartalet föregående år. Förbättringen beror huvudsakligen på positiva synergieffekter från våra besparingsprogram.

Tack vare förnyade och betalda årsabonnemang hade vi ett starkt fritt kassaflöde i det första kvartalet. Nettoskuldssättningsgraden uppgick till 2,4x justerad EBITDA rullande tolv månader vid kvartalets utgång. Vår avsikt är att allokera vårt fria kassaflöde till nya AI-investeringar samt ytterligare kostnadssynergier, vilket skapar värde för samtliga intressenter.

KONCERNGEMENSAM AI-PLATTFORM GER LOKAL KUNDNYTTA

Vi arbetar nära våra kunder och kommer under året att lansera AI-funktioner som skapar ytterligare värde. Koncernens första gemensamma AI-plattform bygger på de framgångar vi skapat i Region Nord. AI-plattformen kombinerar ett gemensamt gränssnitt med lokalt författat innehåll för högsta kvalitet och bästa användarupplevelse. Utvecklingsarbetet har inletts och kommer att pågå under 2025. Med en gemensam AI-plattform kan vi öka utvecklingstempot av nya funktioner, dra nytta av skalfördelar och den samlade kunskapen i koncernen.

VÅRA BESPARIINGSPROGRAM GER FORTSATT ÖNSKAT RESULTAT

Vi är fortsatt framgångsrika med våra kostnadsbesparingsprogram. Synergierna ger önskad effekt och bidrar till förbättrade marginaler. I slutet av det första kvartalet uppgick de årliga löpande kostnadssynergierna från våra initiativ till 187 MSEK.

Ambitionen är att på årlig löpande basis nå synergier på 230 MSEK vid slutet av 2026. Som tidigare meddelats skapas dessa synergier genom organisatoriska förändringar, justering av produktutbud, effektivisering av processer och harmonisering av IT-infrastruktur.

NÄSTA FAS I REGION SYD

I maj kommer Guillaume Deroubaix, VD för Region Syd, att lämna Karnov Group för nya utmaningar. Eftersom sammanslagningen av våra två bolag i Spanien är utförd och vi framgångsrikt har nylanserat våra tre flaggskeppsprodukter i Frankrike, kan vi nu gå vidare med nästa fas i Region Syd. Från och med nu kommer våra landschefer i Spanien och Frankrike att rapportera direkt till mig.

|| Kunderna som uppgraderat till vår AI-assistent bekräftar att de blir mer effektiva. Användarstatistiken visar att AI-assistenten används både regelbundet och i ökande frekvens.



Pontus Bodelsson,
President and CEO

3%

ORGANISK TILLVÄXT Q1

Ökningen beror på högre onlineförsäljning i Region Nord inklusive uppgraderingar till AI-tjänster

26%

JUSTERAD EBITA-MARGINAL Q1

En förbättring med mer än tre procentenheter tack vare positiva synergieffekter och hävstångseffekten av ökad försäljning.

2.4x

NETTOSKULDSÄTTNING Q1

Skuldssättningsgraden har förbättrats till 2.4x justerad EBITDA LTM tack vare kassagenerering från förnyade årliga online-abonnemang.

Koncernens finansiella utveckling

Första kvartalet

MSEK	Q1		Δ%	jan-dec
	2025	2024		2024
Nettoomsättning	672,5	631,7	6,5%	2 592,7
Organisk tillväxt, %	2,7%	2,5%		2,8%
EBITA	147,2	107,3	37,2%	365,5
EBITA-marginal, %	21,9%	17,0%		14,1%
Justerad EBITDA	220,9	182,3	21,2%	746,6
Justerad EBITDA-marginal, %	32,8%	28,9%		28,8%
Justerad EBITA	174,8	143,5	21,7%	580,6
Justerad EBITA-marginal, %	26,0%	22,7%		22,4%
EBIT	91,6	54,9	66,8%	146,0
EBIT-marginal, %	13,6%	8,7%		5,6%

NETTOOMSÄTTNING OCH TILLVÄXT

Under kvartalet, januari-mars 2025, steg koncernens nettoomsättning med 41 MSEK till 673 MSEK (632). Den organiska tillväxten uppgick till 2,7 procent och valutaeffekter hade en inverkan om -0,4 procent. Förvärvad tillväxt bidrog med 4,2 procent. Under kvartalet utgjorde onlinetjänster 84 procent (81) av försäljningen.

Koncernens tillväxt drivs av ökad försäljning av online-baserade tjänster, inklusive uppgraderingar till vårt nya AI-paket. Vidare säljer vi fler licenser och attraherar nya kunder. Vi fortsätter ha stark nyförsäljning på marknaden för regelefterlevnad (EHS) och DIBkunnskap fortsätter att uppvisa god tillväxt.

RÖRELSERESULTAT (EBIT)

EBITA för kvartalet uppgick till 147 MSEK (107) och EBITA-marginalen uppgick till 21,9 procent (17,0). EBITA inkluderar jämförelsestörande poster om 28 MSEK (36) hänförliga till integrationen och Acceleration Initiative i Region Syd, huvudsakligen avgångsvederlag.

Justerad EBITA uppgick till 175 MSEK (144) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 26,0 procent (22,7).

Koncernens initiativ genererar de önskade positiva synergieffekterna och kostnadsmassan minskar. Därutöver har produktmix bidragit positivt till marginalförbättringen. Högre avskrivningar motverkar delvis synergieffekterna på marginalen.

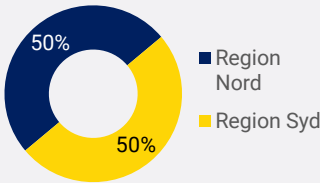
Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 92 MSEK (55) i kvartalet.

SYNERGIER FRÅN DET KONCERNÖVERSKRIDANDE INITIATIVET

De realiserade kostnadssynergierna uppgick till 18 MSEK (1,6 MEUR) i kvartalet. Synergierna på årlig löpande basis uppgick till 85 MSEK (7,6 MEUR) vid slutet av det första kvartalet. Kostnaden för att realisera synergierna uppgick till 7,1 MSEK (0,6 MEUR) i kvartalet.

MSEK	Q1		Jan-Dec
	2025	2024	2024
Realiserade synergier	18,0	3,4	32,0
Årlig synergieffekt	85,4	3,4	66,7
Kostnad för att realisera synergier	7,1	12,7	46,2

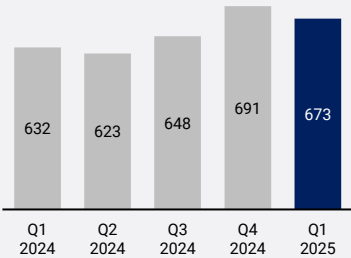
NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT Q1 (%)



3%

ORGANISK TILLVÄXT

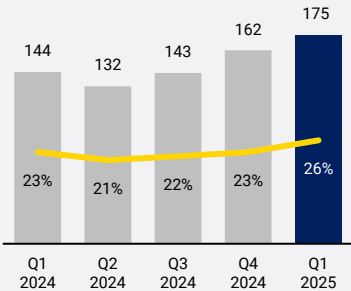
NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL, MSEK



26%

JUSTERAD EBITA-MARGINAL

JUSTERAD EBITA, MSEK OCH MARGINAL, % PER KVARTAL



RESULTATANDEL FRÅN INTRESSEBOLAG

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

FINANSNETTO

Finansnettot under kvartalet uppgick till 6 MSEK (-70). Räntekostnaderna var i linje med motsvarande kvartal föregående år och uppgick till -37 MSEK (-38). Vidare påverkades finansnettot positivt av valutaeffekter. Valutaeffekterna uppgick till 39 MSEK (-33) i kvartalet till följd av långfristiga lån i EUR.

RESULTAT FÖRE OCH EFTER SKATT SAMT RESULTAT PER AKTIE

Resultatet före skatt under kvartalet ökade med 112 MSEK till 96 MSEK (-16). Resultatet efter skatt uppgick till 77 MSEK (-12). Skatterna uppgick till -19 MSEK (4). Vinsten per aktie efter utspädning under kvartalet uppgick till 0,72 SEK (-0,11).

KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 262 MSEK (131) tack vare högre rörelseresultat. Vidare var rörelsekapitalet starkt bidragande till det operativa kassaflödet tack vare effektiv insamling av förnyade kundavtal. Räntekostnaderna och betalda skatter var lägre än motsvarande kvartal föregående år.

Justerat fritt kassaflöde för kvartalet förbättrades till 245 MSEK (107) tack vare förbättrat operativt kassaflöde samt lägre leasingutgifter.

Investeringar under kvartalet uppgick till 36 MSEK (46).

Investeringarna avser aktiverat utvecklingsarbete.

Finansieringar under kvartalet uppgick till -485 MSEK (-20). Tack vare koncernens cash pool, som implementerades i slutet av 2024, har vi kunnat minska koncernens nyttjade kreditlinor i kvartalet.

JUSTERAT FRITT KASSAFLÖDE

MSEK	Q1		jan-dec
	2025	2024	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten	266,4	131,2	315,5
Förvärv av immateriella och materiella tillgångar	-35,5	-41,6	-167,7
Betalning av leasingskulder	-13,4	-19,2	-64,1
Fritt kassaflöde	217,5	70,4	83,7
Jämförelsestörande poster	27,6	36,2	215,1
Justerat fritt kassaflöde	245,1	106,6	298,8

FINANSIELL STÄLLNING

Nettoskulden uppgick till 1 938 MSEK vid utgången av perioden. Nettoskulden har ökat med 168 MSEK jämfört med utgången av motsvarande kvartal föregående år.

Nettoskuldssättningsgraden vid utgången av perioden uppgick till 2,4 gånger (2,7) baserat på proforma justerad EBITDA LTM exklusive leasingskulder.

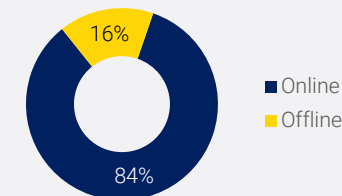
Likvida medel uppgick till 140 MSEK (524) och koncernen hade vid utgången av mars 2025 outnyttjade kreditlinor om 70 MEUR (70).

NETTOSKULD

MSEK	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
Summa upplåning	2 077,8	2 293,2	2 685,8
Likvida medel	139,9	523,7	402,8
Nettoskuld	1 937,9	1 769,5	2 283,0
Skuldsättningsgrad *	2,4	2,7	3,0

* Notera att justerad EBITDA LTM inkluderar proformasiffror avseende förvärvet från Schultz under 2024. Detta har en påverkan på skuldsättningsgraden i Q1 2025.

NETTOOMSÄTTNING ONLINE/OFFLINE PER Q1, %



245 MSEK
JUSTERAT FRITT KASSAFLÖDE

2.4x
SKULDSÄTTNINGSGRAD

Segmentens utveckling

Region Nord

MSEK	Q1		Δ%	jan-dec
	2025	2024		2024
Nettoomsättning	337,5	293,6	15,0%	1 210,7
Organisk tillväxt, %	7,7%	5,7%		7,0%
Justerad EBITDA	180,9	146,3	23,6%	605,7
Justerad EBITDA-marginal, %	53,6%	49,8%		50,0%
Justerad EBITA	157,2	126,9	23,9%	520,7
Justerad EBITA-marginal, %	46,6%	43,2%		43,0%
EBIT	110,1	83,2	32,3%	296,5
EBIT-marginal, %	32,6%	28,3%		24,5%

NETTOOMSÄTTNING OCH TILLVÄXT

Nettoomsättningen under kvartalet steg med 15,0 procent till 338 MSEK (294). Ökningen är huvudsakligen organisk tillväxt som utgör 7,7 procent medan valutaeffekter hade en negativ inverkan om 0,4 procent i kvartalet. Förvärvad tillväxt bidrog med 7,7 procent. Onlinetjänster utgjorde 89 procent (86) av försäljningen.

Tillväxten drivs av ökad försäljning av online-baserade tjänster. Våra tjänster är affärskritiska för våra kunder.

Under kvartalet har fler kunder valt att uppgradera till vårt AI-paket. Vidare har vi sålt vår AI-paketet till flera myndigheter, förvaltningar och kommuner som också ser kundnyttan med vår AI-assistent.

Under kvartalet har vi fortskridit med integrationen av den förvärvade avknoppade verksamheten från Schultz. Genom förvärvet har Karnov tagit över kundavtal inom kommunsegmentet. Schultz-verksamheten bidrog med nettoomsättning om 20 MSEK.

RÖRELSERESULTAT (EBIT)

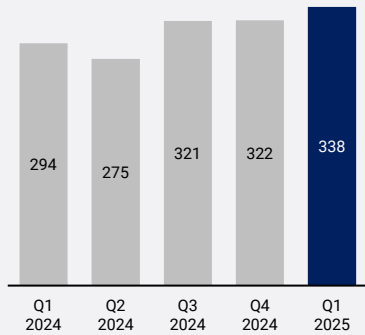
EBITA för kvartalet uppgick till 157 MSEK (123) och EBITA-marginalen uppgick till 46,6 procent (41,9). EBITA påverkas inte av jämförelsestörande poster (4).

Justerad EBITA uppgick till 157 MSEK (127) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 46,6 procent (43,2). Marginalförbättringen beror på effekten av ökad försäljning. Därutöver har besparingar från koncernens initiativ "Acceleration Initiative" bidragit positivt tillsammans med produktmix till följd av ökad försäljning av online-baserade tjänster.

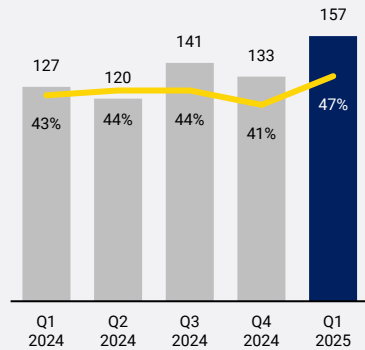
Schultz-verksamheten bidrog med justerad EBITA om 4 MSEK.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 110 MSEK (83) under kvartalet.

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, QSE Conseil, DIB Viden och BELLA Intelligence.

Segmentens utveckling

Region Syd

MSEK	Q1		Δ%	jan-dec
	2025	2024		2024
Nettoomsättning	335,0	338,1	-0,9%	1 382,0
Organisk tillväxt, %	-1,6%	-0,1%		-0,4%
Justerad EBITDA	63,1	54,7	15,4%	234,2
Justerad EBITDA-marginal, %	18,8%	16,2%		16,9%
Justerad EBITA	40,8	35,4	15,3%	153,6
Justerad EBITA-marginal, %	12,2%	10,5%		11,1%
EBIT	-18,3	-12,6	-45,2%	-128,6
EBIT-marginal, %	-5,5%	-3,7%		-9,3%

NETTOOMSÄTTNING OCH TILLVÄXT

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 335 MSEK (338). Den organiska tillväxten var -1,6 procent medan valutaeffekter hade en negativ inverkan om 0,5 procent. Förvärvad tillväxt bidrog med 1,2 procent. Onlinetjänster utgjorde 80 procent (76) av försäljningen i kvartalet.

Vår franska verksamhet växte organiskt i kvartalet, huvudsakligen tack vare nyförsäljning av våra nylanserade flaggskeppsprodukter som attraherar nya kunder. Offlineförsäljningen minskade i Frankrike.

Vår spanska verksamhet hade onlineförsäljning i linje med motsvarande kvartal föregående år medan offlineförsäljningen minskade jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

I Spanien har vi lanserat den nya Infinita-tjänsten, som är en ny AI-baserad premiumtjänst som innehåller allt affärskritiskt innehåll från den fusionerade verksamheten.

RÖRELSERESULTAT (EBIT)

EBITA för kvartalet uppgick till 13 MSEK (13) och EBITA-marginalen uppgick till 3,9 procent (3,9). EBITA påverkas av jämförelsestörande poster om 28 MSEK (22) hänförliga till integrations- och omstrukturingskostnader.

Justerad EBITA uppgick till 41 MSEK (35) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 12,2 procent (10,5). Marginalförbättringen beror på lägre personalkostnader till följd av synergieffekter från integrationen. Därutöver har produktmix en positiv inverkan tack vare ökad försäljning av online-baserade tjänster.

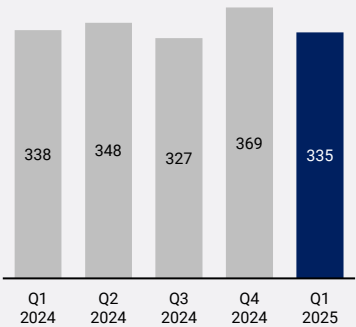
Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -18 MSEK (-13). Rörelseresultatet minskade trots högre justerad EBITA till följd av högre jämförelsestörande poster samt högre koncerninterna poster i Region Syd, som nettas på koncernnivå.

SYNERGIER FRÅN INTEGRATIONEN I REGION SYD

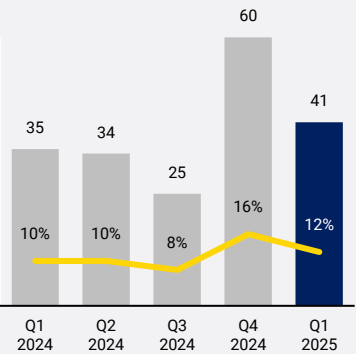
De realiserade kostnadssynergierna uppgick till 23 MSEK (2,0 MEUR) i kvartalet. Synergierna på årlig löpande basis uppgick till 102 MSEK (9,1 MEUR). Kostnaden för att realisera synergierna uppgick till 20 MSEK (1,8 MEUR) i kvartalet.

MSEK	Q1		Jan-Dec
	2025	2024	2024
Realiserade synergier	22,5	9,0	54,9
Årlig synergieffekt	102,2	38,4	91,4
Kostnad för att realisera synergier	19,7	21,9	92,5

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
	2025	2024		2024
Justerad EBITA	-23,2	-18,8	-23,4%	-93,7
EBIT	-0,2	-15,7	98,7%	-21,9

JUSTERAD EBITA

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

Under det första kvartalet har Karnov Group investerat i utforskande AI-projekt för framtida kundnytta.

Group functions is the corporate segment including costs for functions within Karnov Group that either steer or provide support to the Group. The segment also includes costs for future business opportunities as well as items affecting comparability.

Övrig information

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

Karnov är inte direkt påverkat av konflikter såsom invasionen av Ukraina eller den utökade konflikten i Mellanöstern och har ingen direkt exponering mot något av de inblandade länderna. Vidare säljer Karnov Group huvudsakligen online-baserade tjänster i EU och är inte direkt exponerat mot tull- eller tariff-risker.

För beskrivning av väsentliga risker och riskhantering hänvisas till årsredovisningen för 2024 på sidorna 69-70. Årsredovisningen finns tillgänglig på koncernens webbplats www.karnovgroup.com.

SÄSONGSVARIATIONER

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

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

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

MEDARBETARE

Medelantalet heltidsanställda (FTEs) under det första kvartalet uppgick till 1 199 (1 209).

Minskningen gentemot det fjärde kvartalet 2024 beror huvudsakligen på organisatoriska förändringar till följd av våra initiativ. Under kvartalet var den genomsnittliga fördelningen av män/kvinnor bland de heltidsanställda 42%/58% (42%/58%).

AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH AKTIEÄGARE

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

Den 31 mars 2025 uppgick antal aktier och röster i Karnov Group AB (publ) till 108 102 047 aktier och 107 898 735,2 röster. Varje aktie har ett kvotvärde om cirka SEK 0,015385 SEK. Totalt antal stamaktier uppgår till 107 876 145, envar berättigande till en röst vid bolagsstämma. Härutöver innehar Bolaget 225 902 aktier av serie C, envar berättigande till en tiondels röst vid bolagsstämma. För en detaljerad beskrivning av aktiekapitalets utveckling se www.karnovgroup.com/sv/aktiekapitalets-utveckling/.

Per den 31 mars 2025 hade Bolaget 2 256 kända aktieägare. De fem största aktieägarna i Karnov Group AB (publ) var Long Path Partners, Invesco, Carnegie Fonder, Anabranche Capital och Swedbank Robur 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 tillväxtmöjligheter (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 två långsiktiga incitamentsprogram i form av aktiesparprogram (LTIP 2023 och LTIP 2024). Syftet med programmen är att uppmuntra till ett brett aktieägarande bland Bolagets anställda, behålla kompetenta medarbetare, underlätta rekrytering, uppnå ökad intressegemenskap mellan de anställda och Bolagets aktieägare samt höja motivationen för att uppnå eller överträffa bolagets finansiella mål.

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

Arton (18) deltagare deltar i LTIP 2023 och arton (18) deltagare deltar i LTIP 2024. Deltagarna har allokerat sammanlagt 174 130 sparaktier till programmet. Vid full tilldelning kommer det totala antalet aktier i aktiesparprogrammen att uppgå till högst 659 400 stamaktier, vilket motsvarar cirka 0,6 procent av det totala antalet aktier i bolaget. För mer information om programmen se www.karnovgroup.com/sv/incitamentsprogram/

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Koncernen har inte genomfört några väsentliga transaktioner med närstående under det första kvartalet 2025 utöver kompensation eller förmåner till styrelseledamöter eller verkställande direktör, erhållna som ett resultat av deras engagemang i styrelsen, anställning hos Karnov Group eller aktieinnehav i Karnov Group AB (publ).

VÄSENTLIGA HÄNDELSER

Första kvartalet

- Karnov Group har anlitat Steve Obenski som Senior AI-rådgivare till styrelsen.

Händelser efter periodens utgång

- Inga väsentliga händelser.

MODERBOLAG

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick för kvartalet till -1 MSEK (-16).

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 14 maj 2025 klockan 07.45.

Karnov Group AB (publ)

Stockholm, 14 maj 2025

Pontus Bodelsson
VD och koncernchef

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION, VÄNLIGEN KONTAKTA

Pontus Bodelsson, VD och koncernchef

+46 709 957 002

pontus.bodelsson@karnovgroup.com

Magnus Hansson, CFO

+46 708 555 540

magnus.hansson@karnovgroup.com

Erik Berggren, Head of Investor Relations

+46 707 597 668

erik.berggren@karnovgroup.com

FINANSIELL KALENDER

Årsstämma 2025

15 maj 2025

Delårsrapport januari-juni 2025

21 augusti 2025

Delårsrapport januari-september 2025

12 november 2025

WEBBSÄND Q1-PRESENTATION

Karnov presenterar kvartalsrapporten för analytiker och investerare via en webbsänd telefonkonferens den 14 maj kl. 09.00 CEST.

För deltagande använd följande länk:

<https://karnov-group.events.inderes.com/q1-report-2025> eller registrera

dig för att ringa in med telefon:

<https://conference.inderes.com/teleconference/?id=5003853>.

Presentationen kommer också att finnas på www.financialhearings.com

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Not	Q1		jan-dec
		2025	2024	2024
Nettoomsättning	3	672,5	631,7	2 592,7
Summa intäkter		672,5	631,7	2 592,7
Handelsvaror		-87,4	-88,8	-349,0
Personalkostnader		-285,0	-276,5	-1 156,0
Avskrivningar		-101,7	-91,2	-385,5
Övriga rörelseintäkter och -kostnader		-106,8	-120,3	-556,2
Rörelseresultat (EBIT)		91,6	54,9	146,0
Resultatandel från intressebolag		-1,4	-1,3	1,4
Finansiella intäkter		42,3	2,1	14,8
Finansiella kostnader		-36,2	-71,7	-195,7
Resultat före skatt		96,3	-16,0	-33,5
Inkomstskatt		-18,9	4,2	0,4
Periodens resultat		77,4	-11,8	-33,1
Övrigt totalresultat:				
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:				
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet		-110,0	72,8	60,4
Aktuariella vinster eller förluster		-	-	1,8
Övrigt totalresultat för perioden		-110,0	72,8	62,2
Periodens totalresultat		-32,6	61,0	29,1
Periodens totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		77,4	-11,7	-33,1
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-0,1	-
Periodens resultat		77,4	-11,8	-33,1
Summa totalresultat för perioden hänförligt till				
Moderbolagets aktieägare		-32,6	61,0	29,1
Summa totalresultat för perioden		-32,6	61,0	29,1
Resultat per aktie före utspädning, SEK		0,72	-0,11	-0,31
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		0,72	-0,11	-0,31
Genomsnittligt antal stamaktier (tusentals)		107 876	107 876	107 876
Utspädning (tusentals)		226	226	226
Efter utspädning (tusentals)		108 102	108 102	108 102

Koncernens balansräkning

MSEK	Not	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Goodwill		3 451,9	3 347,2	3 617,8
Övriga immateriella tillgångar		2 215,8	2 259,1	2 364,2
Nyttjanderrätter		145,5	197,8	161,4
Materiella anläggningstillgångar		34,5	40,2	37,4
Investeringar i intresseföretag	4	36,9	47,9	38,3
Övriga finansiella investeringar	4	13,0	13,0	13,0
Fordringar på intresseföretag	4	21,9	25,5	26,0
Depositioner	4	12,5	12,3	13,1
Uppskjuten skattefordran		171,9	139,2	184,4
Summa anläggningstillgångar		6 103,9	6 082,2	6 455,6
Omsättningstillgångar				
Varulager		19,5	20,4	18,8
Kundfordringar	4	445,3	446,6	450,7
Förutbetalda kostnader		82,5	81,0	69,1
Övriga fordringar	4	78,4	38,1	72,7
Aktuell skattefordran		37,2	39,3	19,4
Likvida medel	4	139,9	523,7	402,8
Summa omsättningstillgångar		802,8	1 149,1	1 033,5
SUMMA TILLGÅNGAR		6 906,7	7 231,3	7 489,1

Koncernens balansräkning (forts.)

MSEK	Not	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Aktiekapital		1,7	1,7	1,7
Överkursfond		2 654,0	2 654,0	2 654,0
Egna aktier		0,0	0,0	0,0
Reserv		-303,0	-180,6	-193,0
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		-9,2	-75,6	-89,2
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		2 343,5	2 399,5	2 373,5
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-0,1	-
Summa eget kapital		2 343,5	2 399,4	2 373,5
Skulder till kreditinstitut	4	1 969,3	2 206,8	2 570,9
Leasingskulder	4	124,2	170,6	131,9
Uppskjutna skatteskulder		293,5	342,8	320,6
Avsättningar		95,2	80,6	102,1
Övriga långfristiga skulder	4	39,7	52,4	40,2
Summa långfristiga skulder		2 521,9	2 853,2	3 165,7
Skulder till kreditinstitut	4	108,5	86,4	114,9
Leverantörsskulder	4	73,6	98,9	111,9
Aktuell skatteskuld		45,4	1,9	36,0
Upplupna kostnader	4	380,3	460,6	451,1
Förutbetalda intäkter		1 232,6	1 190,6	985,2
Leasingskulder	4	46,8	53,4	52,5
Övriga kortfristiga skulder	4	154,1	86,9	198,3
Summa kortfristiga skulder		2 041,3	1 978,7	1 949,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		6 906,7	7 231,3	7 489,1

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
Ingående balans den 1 januari 2025	1,7	2 654,0	0,0	-193,0	-89,2	2 373,5	-	2 373,5
Periodens resultat	-	-	-	-	77,4	77,4	-	77,4
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-110,0	-	-110,0	-	-110,0
Summa periodens totalresultat	-	-	-	-110,0	77,4	-32,6	-	-32,6
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap som ägere								
Aktiebaserad ersättning	-	-	-	-	2,6	2,6	-	2,6
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	-	2,6	2,6	-	2,6
Stängningsbalans den 31 mars 2025	1,7	2 654,0	0,0	-303,0	-9,2	2 343,5	-	2 343,5

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
Ingående balans den 1 januari 2024	1,7	2 654,0	0,0	-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
Summa periodens totalresultat	-	-	-	72,8	-11,7	61,1	-0,1	61,0
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap som ägere								
Aktiebaserad ersättning	-	-	-	-	1,4	1,4	-	1,4
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	-	1,4	1,4	-	1,4
Stängningsbalans den 31 mars 2024	1,7	2 654,0	0,0	-180,6	-75,6	2 399,5	-0,1	2 399,4

Koncernens rapport över kassaflöden

MSEK	Q1		jan-dec
	2025	2024	2024
Rörelseresultat (EBIT)	91,6	54,9	146,0
Poster som inte ingår i kassaflödet	102,3	91,6	408,7
Förändringar i rörelsekapital:			
Ökning/minskning av varulager	-1,3	-1,3	0,3
Ökning/minskning av rörelsefordringar	-14,7	-49,9	-88,9
Ökning/minskning av rörelseskulder	-156,9	-107,3	40,7
Betalda avsättningar	-	-	-10,7
Ökning/minskning av förutbetalda intäkter	310,6	220,4	26,6
Förändringar i rörelsekapital	137,7	61,9	-32,0
Betalda räntor	-31,1	-32,7	-142,3
Betald inkomstskatt	-34,1	-44,5	-64,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	266,4	131,2	315,5
Rörelseförvärv	-	-0,1	-428,4
Övriga finansiella investeringar	-	-4,3	-5,8
Förvärv av immatriella anläggningstillgångar	-34,5	-41,6	-163,3
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1,0	-	-4,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-35,5	-46,0	-601,9
Återbetalning av långfristig skuld	-476,5	-	-83,2
Upptagande av nya lån	-	-	491,4
Betalning av leasingskulder	-13,4	-19,2	-64,1
Ökning/minskning av långfristiga fordringar	-	-0,1	-
Betalning av tilläggsköpeskillning	-	-0,9	-108,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-489,9	-20,2	235,8
Kassaflöde för perioden	-259,0	65,0	-50,6
Livida medel vid periodens början	402,8	450,6	450,6
Valutakursdifferens i likvida medel	-3,9	8,1	2,8
Likvida medel vid periodens slut	139,9	523,7	402,8

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 2025 är samma som de redovisningsprinciper som använts för årsredovisningen 2024 till vilken vi hänvisar till för en fullständig beskrivning. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer, och årsredovisningslagen.

NOT 2

VIKTIGA BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR

Att upprätta finansiella rapporter kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar tillsammans med antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciper och de redovisade beloppen av tillgångar och skulder, intäkter och kostnader. Det faktiska utfallet kan skilja sig från dessa uppskattningar. De kritiska bedömningarna och källorna till osäkerhet i uppskattningarna är samma som i den senaste årsredovisningen. Se Årsredovisning 2024 för ytterligare information om kritiska uppskattningar och bedömningar.

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

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

MSEK	Region Nord		Region Syd		Koncernfunktioner		Total	
	Q1		Q1		Q1		Q1	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning specificerad på produktkategorier:								
Online	298,9	251,9	268,3	257,6	-	-	567,2	509,5
Offline	38,6	41,7	66,7	80,5	-	-	105,3	122,2
Nettoomsättning	337,5	293,6	335,0	338,1	-	-	672,5	631,7
Justerad EBITDA	180,9	146,3	63,1	54,7	-23,1	-18,7	220,9	182,3
Avskrivningar	-23,7	-19,4	-22,3	-19,3	-0,1	-0,1	-46,1	-38,8
Justerad EBITA	157,2	126,9	40,8	35,4	-23,2	-18,8	174,8	143,5
Avskrivningar från förvärv	-36,2	-33,1	-19,4	-19,3	-	-	-55,6	-52,4
Jämförelsestörande poster	-	-3,8	-27,6	-22,1	-	-10,3	-27,6	-36,2
Icke operativa koncerninterna transaktioner	-10,9	-6,8	-12,1	-6,6	23,0	13,4	-	-
Rörelseresultat (EBIT)	110,1	83,2	-18,3	-12,6	-0,2	-15,7	91,6	54,9
Resultatandel från intressebolag							-1,4	-1,3
Finansiella intäkter och kostnader							6,1	-69,6
Resultat före skatt							96,3	-16,0
Inkomstskatt							-18,9	4,2
Periodens resultat							77,4	-11,8

	Q1 2025						Q1 2024					
	upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Rapporterat värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Rapporterat värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
MSEK												
FINANSIELLA TILLGÅNGAR												
Andelar i intresseföretag	-	36,9	36,9	-	-	36,9	-	47,9	47,9	-	-	47,9
Övriga finansiella investeringar	-	13,0	13,0	-	-	13,0	-	13,0	13,0	-	-	13,0
Fordringar på intresseföretag	21,9	-	21,9	-	-	-	25,5	-	25,5	-	-	-
Depositioner	12,5	-	12,5	-	-	-	12,3	-	12,3	-	-	-
Kundfordringar	445,3	-	445,3	-	-	-	446,6	-	446,6	-	-	-
Övriga fordringar	78,4	-	78,4	-	-	-	38,1	-	38,1	-	-	-
Likvida medel	139,9	-	139,9	-	-	-	523,7	-	523,7	-	-	-
Summa finansiella tillgångar	698,0	49,9	747,9	-	-	49,9	1 046,2	60,9	1 107,1	-	-	60,9
FINANSIELLA SKULDER												
Skulder till kreditinstitut	2 077,8	-	2 077,8	-	-	-	2 293,2	-	2 293,2	-	-	-
Leasingskulder	171,0	-	171,0	-	-	-	224,0	-	224,0	-	-	-
Övriga långfristiga skulder	38,0	1,7	39,7	-	-	1,7	52,4	-	52,4	-	-	-
Leverantörsskulder	73,6	-	73,6	-	-	-	98,9	-	98,9	-	-	-
Upplupna kostnader	380,3	-	380,3	-	-	-	460,6	-	460,6	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	145,1	9,0	154,1	-	-	9,0	80,2	6,7	86,9	-	-	6,7
Summa finansiella skulder	2 885,8	10,7	2 896,5	-	-	10,7	3 209,3	6,7	3 216,0	-	-	6,7
Ingående balans den 1 januari	-	-	-	-	-	40,0	-	-	-	-	-	54,5
Verkligt värde via resultaträkningen	-	-	-	-	-	-1,4	-	-	-	-	-	-1,3
Valutakursdifferenser	-	-	-	-	-	0,6	-	-	-	-	-	1,0
utgående balans den 31 mars	-	-	-	-	-	39,2	-	-	-	-	-	54,2

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.

MSEK	Region Nord		Region Syd		Koncernfunktioner		Total	
	Q1		Q1		Q1		Q1	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Organisk verksamhet	316,3	293,6	332,7	335,6	-	-	649,0	629,2
Förvärvad verksamhet	22,6	-	4,0	-	-	-	26,6	-
Valuta	-1,4	-	-1,7	2,5	-	-	-3,1	2,5
Nettoomsättning	337,5	293,6	335,0	338,1	-	-	672,5	631,7
Total nettoomsättning, %								
Organisk tillväxt, %	7,7%	5,7%	-1,6%	-0,1%	-	-	2,7%	2,5%
Förvärvad verksamhet, %	7,7%	-	1,2%	-	-	-	4,2%	-
Valutaeffekt, %	-0,4%	-	-0,5%	0,7%	-	-	-0,4%	0,4%
Total tillväxt, %	15,0%	5,7%	-0,9%	0,6%	-	-	6,5%	2,9%
EBITDA	180,9	142,5	35,5	32,6	-23,1	-29,0	193,3	146,1
EBITDA-marginal, %	53,6%	48,5%	10,6%	9,6%	-	-	28,7%	23,1%
Avskrivningar	-23,7	-19,4	-22,3	-19,3	-0,1	-0,1	-46,1	-38,8
EBITA	157,2	123,1	13,2	13,3	-23,2	-29,1	147,2	107,3
EBITA-marginal, %	46,6%	41,9%	3,9%	3,9%	-	-	21,9%	17,0%
Jämförelsestörande poster	-	-3,8	-27,6	-22,1	-	-10,3	-27,6	-36,2
Justerad EBITDA	180,9	146,3	63,1	54,7	-23,1	-18,7	220,9	182,3
Justerad EBITDA-marginal, %	53,6%	49,8%	18,8%	16,2%	-	-	32,8%	28,9%
Justerad EBITA	157,2	126,9	40,8	35,4	-23,2	-18,8	174,8	143,5
Justerad EBITA-marginal, %	46,6%	43,2%	12,2%	10,5%	-	-	26,0%	22,7%
Jämförelsestörande poster								
Integrationskostnader	-	-	-19,7	-22,1	-	-0,9	-19,7	-23,0
Omstruktureringskostnader	-	-3,8	-7,1	-	-	-9,4	-7,1	-13,2
Förvärvskostnader	-	-	-0,7	-	-	-	-0,7	-
Övriga jämförelsestörande poster	-	-	-0,1	-	-	-	-0,1	-
Total	-	-3,8	-27,6	-22,1	-	-10,3	-27,6	-36,2
Klassificering av jämförelsestörande poster								
Rörelsekostnader	-	-3,8	-27,6	-22,1	-	-10,3	-27,6	-36,2

JUSTERAT FRITT KASSAFLÖDE

MSEK	Q1		jan-dec
	2025	2024	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten	266,4	131,2	315,5
Förvärv av immateriella och materiella tillgångar	-35,5	-41,6	-167,7
Betalning av leasingskulder	-13,4	-19,2	-64,1
Fritt kassaflöde	217,5	70,4	83,7
Jämförelsestörande poster	27,6	36,2	215,1
Justerat fritt kassaflöde	245,1	106,6	298,8

NETTOSKULD

MSEK	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
Långfristiga skulder til kreditinstitut	1 969,3	2 206,8	2 570,9
Kortfristiga skulder til kreditinstitut	108,5	86,4	114,9
Likvida medel	-139,9	-523,7	-402,8
Nettoskuld	1 937,9	1 769,5	2 283,0

SKULDSÄTTNINGSGRAD

MSEK	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
Justerad EBITDA LTM *	797,7	645,9	771,6
Nettoskuld	1 937,9	1 769,5	2 283,0
Skuldsättningsgrad	2,4	2,7	3,0

* Notera att justerad EBITDA LTM inkluderar proformasiffror avseende förvärvet från Schultz under 2024. Detta har en påverkan på skuldsättningsgraden i Q1 2025.

Kvartalsöversikt

MSEK	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024
Rapport över totalresultatet					
Nettoomsättning	672,5	690,5	647,7	622,8	631,7
EBITDA	193,3	144,8	122,7	117,9	146,1
EBITDA-marginal, %	28,7%	21,0%	18,9%	18,9%	23,1%
EBITA	147,2	99,8	80,0	78,4	107,3
EBITA-marginal, %	21,9%	14,5%	12,4%	12,6%	17,0%
Justerad EBITA	174,8	162,4	143,1	131,6	143,5
Justerad EBITA-marginal, %	26,0%	23,5%	22,1%	21,1%	22,7%
Rörelseresultat (EBIT)	91,6	43,6	23,1	24,4	54,9
EBIT-marginal, %	13,6%	6,3%	3,6%	3,9%	8,7%
Finansiella intäkter och kostnader	6,1	-48,9	-37,6	-24,8	-69,6
Periodens resultat	77,4	-9,8	-12,3	0,8	-11,8
Balansräkning					
Anläggningstillgångar	6 103,9	6 455,6	6 366,1	6 468,0	6 082,2
Omsättningstillgångar	802,8	1 033,5	908,4	1 020,7	1 149,1
Likvida medel	139,9	402,8	370,7	494,3	523,7
Eget kapital	2 343,5	2 373,5	2 346,2	2 376,7	2 399,4
Långfristiga skulder	2 521,9	3 165,7	3 131,7	3 172,0	2 853,2
Kortfristiga skulder	2 041,3	1 949,9	1 796,6	1 940,0	1 978,7
Summa tillgångar	6 906,7	7 489,1	7 274,5	7 488,7	7 231,3

Kvartalsöversikt (forts.)

MSEK	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024
Kassaflöde					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	266,4	209,3	-42,4	17,4	131,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-35,5	-55,6	-69,8	-430,5	-46,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-489,9	-122,4	-15,3	393,7	-20,2
Kassaflöde för perioden	-259,0	31,2	-127,5	-19,4	65,0
Nyckeltal					
Nettorörelsekapital	-1 238,5	-916,4	-888,0	-919,3	-829,5
Soliditet, %	33,9%	31,7%	32,3%	31,7%	33,2%
Justerat fritt kassaflöde	245,1	210,4	-32,1	13,9	106,6
Nettoskuld	1 937,9	2 283,0	2 270,6	2 163,1	1 769,5
Aktieinformation:					
Genomsnittligt antal stamaktier (tusentals)	107 876	107 876	107 876	107 876	107 876
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,72	-0,09	-0,11	0,01	-0,11
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,72	-0,09	-0,11	0,01	-0,11

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Q1		jan-dec
	2025	2024	2024
Personalkostnader	-2,6	-1,5	-9,2
Avskrivningar	-	-	-0,1
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	2,0	-14,5	-17,1
Rörelseresultat (EBIT)	-0,6	-16,0	-26,4
Finansiella intäkter	31,4	36,5	145,8
Finansiella kostnader	-6,1	-29,1	-89,6
Finansiella intäkter och kostnader	25,3	7,4	56,2
Bokslutsdispositioner	-	-	30,0
Resultat före skatt	24,7	-8,6	59,8
Inkomstskatt	-5,1	-	2,6
Periodens resultat	19,6	-8,6	62,4
Summa totalresultat för perioden	19,6	-8,6	62,4

Moderbolagets balansräkning

MSEK	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Fordringar på koncernföretag	2 442,6	2 588,3	2 940,8
Andelar i koncernföretag	1 171,7	1 163,0	1 169,2
Nyttjanderrätter	0,4	-	0,5
Uppskjuten skattefordran	2,5	-	2,5
Summa anläggningstillgångar	3 617,2	3 751,3	4 113,0
Fordringar på koncernföretag	40,8	44,0	91,8
Förutbetalda kostnader	2,4	1,1	1,0
Övriga fordringar	-	2,4	0,2
Aktuell skattefordran	-	2,9	2,3
Likvida medel	44,3	24,9	336,2
Summa omsättningstillgångar	87,5	75,3	431,5
Summa tillgångar	3 704,7	3 826,6	4 544,5

Moderbolagets balansräkning (forts.)

MSEK	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	1,7	1,7	1,7
Fritt eget kapital			
Överkursfond	2 654,0	2 654,0	2 654,0
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	133,7	33,9	111,2
Summa eget kapital	2 789,4	2 689,6	2 766,9
Leasingskulder	0,3	-	0,3
Skulder till koncernföretag	26,8	56,1	26,5
Skulder till kreditinstitut	773,6	936,0	1 304,9
Summa långfristiga skulder	800,7	992,1	1 331,7
Skulder till kreditinstitut	108,5	86,4	114,9
Leverantörsskulder	0,6	12,2	2,3
Skulder till koncernföretag	-	43,2	323,0
Aktuell skatteskuld	2,1	-	-
Upplupna kostnader	2,6	2,9	4,2
Kortfristiga leasingskulder	0,2	-	0,2
Övriga kortfristiga skulder	0,6	0,2	1,3
Summa kortfristiga skulder	114,6	144,9	445,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 704,7	3 826,6	4 544,5

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
Förvärvad tillväxt	Förändring i nettoomsättning under innevarande period hänförlig till förvärvade enheter, exklusive valutakurseffekter, i förhållande till nettoomsättning under motsvarande period föregående år. Förvärvade enheters nettoomsättning definieras som förvärvad tillväxt under en period om 12 månader från och med respektive förvärvsdatum.	Måttet används eftersom det kompletterar måttet organisk tillväxt och ökar förståelsen för Karnovs tillväxt.
Justerad EBITA	EBITA justerat för jämförelsestörande poster.	Måttet visar verksamhetens lönsamhet och är 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 fritt kassaflöde	Kassaflöde från den löpande verksamheten minskat med förvärv av immateriella och materiella anläggningstillgångar, minskat med betalning av leasingsskulder samt återläggning av jämförelsestörande poster.	Måttet används eftersom det visar hur effektivt det justerade kassaflödet från den löpande verksamheten omvandlas till ett konkret bidrag till Karnovs finansiering.
Medelantal anställda (FTE:s)	Medelantalet heltidsanställda under rapporteringsperioden.	Ej finansiellt nyckeltal.
Resultat per aktie	Resultat per aktie för perioden, i SEK, hänförligt till moderbolagets aktieägare, i relation till det viktade genomsnittliga antalet utestående aktier före och efter utspädning.	Nyckeltal enligt IFRS.
EBITA	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.
EBITA-marginal	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.
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar, nedskrivningar, finansiella poster och skatter.	Måttet visar verksamhetens lönsamhet före avskrivningar och nedskrivningar.
EBITDA-marginal	EBITDA som en andel av nettoomsättningen.	Måttet visar verksamhetens lönsamhet över tid, oberoende av finansiering, nedskrivningar och avskrivningar.
Soliditet (%)	Eget kapital dividerat med summa av tillgångar.	Måttet används för att bedöma Karnovs finansiella stabilitet.

Nyckeltal	Definition	Förklaring till användning
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster innefattar poster av betydande karaktär som förvrider jämförelser mellan olika perioder.	Måttet används för att beräkna justerade mått, vilka är relevanta för att förstå den finansiella utvecklingen över tid.
Nettoskuldsättningsgrad (Nettoskuld/justerad EBITDA LTM)	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.
Nettoskuld	Totala skulder (exklusive leasingskulder) minus likvida medel.	Måttet möjliggör en bedömning av om Karnov har en lämplig finansieringsstruktur.
Nettoomsättning (Online)	Nettoomsättning från onlinetjänster.	Måttet ökar förståelsen för den totala nettoomsättningen och fördelningen av nettoomsättningen.
Nettoomsättning (Offline)	Nettoomsättning från tryckta produkter och utbildningstjänster.	Måttet används eftersom det ökar förståelsen för den totala nettoomsättningen och fördelningen av nettoomsättningen.
Rörelseresultat (EBIT)	Resultat före finansiella poster och skatt.	Måttet möjliggör jämförelser av lönsamheten oberoende av kapitalstruktur eller skattesituation.
Organisk tillväxt	Förändring i nettoomsättning under innevarande period, exklusive förvärv och valutakurseffekter, i förhållande till nettoomsättningen motsvarande period föregående år. Förvärven inkluderas i organisk nettoomsättning efter en period om tolv månader.	Relevant mått för att kunna bedöma bolagets förmåga att skapa tillväxt genom volym och pris i den löpande verksamheten.
Årliga besparingar på löpande basis	Kostnadsbesparingar utförda vid slutet av en period på årlig basis.	Definitionen används som ett komplement för att redovisa framtida besparingar från olika kostnadsbesparingsinitiativ.

VALUTAKURSER

	Stängningskurs 31 mar 2025	Genomsnittskurs jan-mar 2025	Stängningskurs 31 mar 2024	Genomsnittskurs jan-mar 2024	Stängningskurs 31 Dec 2024	Genomsnittskurs Jan-Dec 2024
1 DKK motsvarar i SEK	1,4540	1,5056	1,5453	1,5128	1,5398	1,5325
1 NOK motsvarar i SEK	0,9506	0,9640	0,9851	0,9879	0,9697	0,9833
1 EUR motsvarar i SEK	10,8490	11,2318	11,5250	11,2796	11,4865	11,4307

ÖVRIGT

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

presenteras inom parentes. Bokslutskommunikén är publicerad på svenska och engelska. Vid eventuella skillnader mellan den engelska versionen och den svenska originaltexten äger den svenska versionen tolkningsföreträde.

Karnov Group

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

Vårt uppdrag är att vara en oersättlig samarbetspartner för alla rådgivare inom juridik, 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, QSE Conseil, DIBkunnskap, DIB Viden och BELLA Intelligence, förser Karnov Group över 400 000 användare med kunskap och insikter.

400,000+
ANVÄNDARE

7,000+
EXPERTER

~1,200
MEDARBETARE

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

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

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

Norge: Digitala arbetsflödesverktyg för skatt och redovisning

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

Spanien 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".

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

