

# Delårsrapport

JANUARI – SEPTEMBER 2024

# Q3

2%

ORGANISK TILLVÄXT

22%

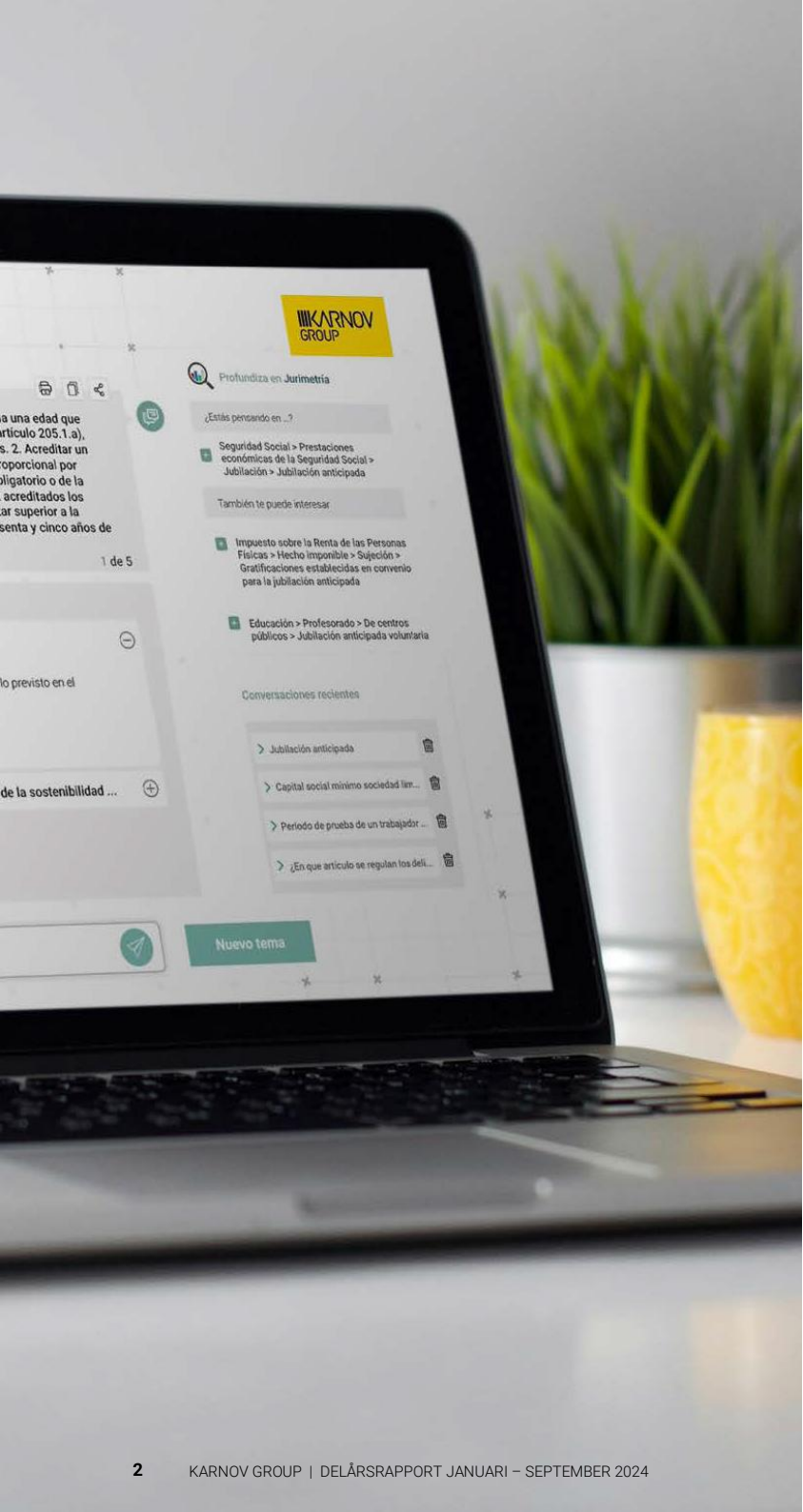
JUSTERAD EBITA-MARGINAL

3,1x

NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD

Marginalförbättring, nya AI-lösningar och nästa fas av integrationen inledd

**KARNOV**  
GROUP



## Finansiell utveckling

### TREDJE KVARTALET

- ▶ Koncernens nettoomsättning ökade med 4,7% till 648 MSEK (619). Organisk tillväxt (lokal valuta) utgjorde 2,4% och valutaeffekter utgjorde -2,4%. Förvärvad tillväxt bidrog med 4,7%.
- ▶ Koncernens justerade EBITA uppgick till 143 MSEK (116) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 22,1% (18,7).
- ▶ Periodens resultat uppgick till -12 MSEK (21).
- ▶ Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,11 SEK (0,20).
- ▶ Justerat fritt kassaflöde uppgick till -32 MSEK (-65).

### VIKTIGA AFFÄRSHÄNDELSER

- ▶ Karnovs generativa AI-assistent lanserades under kvartalet i Region Nord. AI-lösningen är del av ett nytt paket som innehåller all affärskritisk information och lösningen gör våra kunder betydligt mer effektiva.
- ▶ Teknisksammanläggningen i Region Syd har slutförts framgångsrikt. Därmed intensifieras integrationen med fokus på lönsam tillväxt.
- ▶ Våra initiativ fortsätter att generera synergier och besparingar. Vid utgången av det tredje kvartalet uppgick synergier till 9 MEUR på årlig löpande basis.
- ▶ Den stärkta marginalen i det tredje kvartalet är till följd av hävstångseffekten från högre omsättning, synergieffekter från initiativen samt produktmix.

### FÖRSTA NIO MÅNADERNA

- ▶ Koncernens nettoomsättning ökade med 3,4% till 1 902 MSEK (1 840). Organisk tillväxt (lokal valuta) utgjorde 2,5% och valutaeffekter utgjorde -0,5%. Förvärvad tillväxt bidrog med 1,4%.
- ▶ Koncernens justerade EBITA uppgick till 418 MSEK (366) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 22,0% (19,9).
- ▶ Periodens resultat uppgick till -23 MSEK (13).
- ▶ Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,22 SEK (0,12).
- ▶ Justerat fritt kassaflöde uppgick till 88 MSEK (73).

### FINANSIELLA NYCKELTAL FÖR KONCERNEN

| MSEK                       | Q3    |       |        | jan-sep |         |        | jan-dec |
|----------------------------|-------|-------|--------|---------|---------|--------|---------|
|                            | 2024  | 2023  | Δ%     | 2024    | 2023    | Δ%     | 2023    |
| Nettoomsättning            | 647,7 | 618,9 | 4,7%   | 1 902,2 | 1 840,4 | 3,4%   | 2 474,6 |
| Organisk tillväxt, %       | 2,4%  | 0,2%  |        | 2,5%    | 4,5%    |        | 4,3%    |
| EBITA                      | 80,0  | 91,4  | -12,4% | 265,7   | 283,9   | -6,4%  | 370,0   |
| EBITA-marginal, %          | 12,4% | 14,8% |        | 14,0%   | 15,4%   |        | 15,0%   |
| Justerad EBITA             | 143,1 | 116,0 | 23,5%  | 418,2   | 365,7   | 14,4%  | 487,7   |
| Justerad EBITA-marginal, % | 22,1% | 18,7% |        | 22,0%   | 19,9%   |        | 19,7%   |
| Periodens resultat         | -12,3 | 21,2  | 158,0% | -23,3   | 13,4    | 274,2% | 36,9    |
| Justerat fritt kassaflöde  | -32,1 | -64,9 | 50,6%  | 88,4    | 73,2    | 20,9%  | 231,0   |

# VD-kommentar

Karnov Group förbättrar marginalerna och lanserar nya tjänster för ökad kundnytta. Den justerade EBITA-marginalen stärktes till 22% vilket är en förbättring med mer än tre procentenheter jämfört med föregående år. Vi har lanserat en AI-produkt som gör våra kunder betydligt mer effektiva i sitt arbete. Parallellt har vi framgångsrikt slutfört teknikintegrationen i Region Syd och inlett nästa fas i Spanien.

## MARGINALFÖRBÄTTRING

Koncernens nettoomsättning uppgick till 648 MSEK i det tredje kvartalet, en solid ökning jämfört med föregående år. Ökningen drivs huvudsakligen av online-baserade tjänster i Region Nord. Tillväxten i Region Nord är en effekt av merförsäljning till befintliga samt nyttillkomna kunder. Den avknoppade verksamheten som vi har förvärvat från det danska bolaget Schultz bidrog med 24 MSEK i nettoomsättning i kvartalet.

Nettoomsättningen i Region Syd är stabil exkluderat valutaeffekter. Vi fortsätter att realisera synergier i Spanien och stärker tjänsteutbudet i Frankrike. Vi har framgångsrikt slutfört teknikintegrationen i Spanien och inleder nu nästa fas med nytt ledarskap och fokus på lönsam tillväxt.

Koncernens justerade EBITA-marginal var 22% i det tredje kvartalet, en betydande förbättring med mer än tre procentenheter jämfört med föregående år. Vi har god kostnadskontroll och ser positiva resultat från våra två initiativ. Vi har nu genererat synergier om 9 MEUR på årlig löpande bas.

Skuldsättningsgraden var 3.1x justerad EBITDA LTM, en smärre ökning till följd av valutaeffekterna nämnda ovan.

## 200 ÅRS EXPERTIS KOMBINERAD MED AI FÖR ÖKAD KUNDNYTTA

I slutet av kvartalet lanserade vi vår AI-lösning för jurister i Region Nord. Lösningen erbjuder fullständig transparens kring de källor som använts för att nå slutsatser, inklusive en referenslista för validering. Vi har gjort de första affärerna och våra kunder bekräftar att lösningen tillför betydande nytta och gör dem än mer effektiva i det dagliga arbetet.

För 25 år sedan erbjöd vi våra kunder en utveckling från böcker och bibliotek till databaser. Nu tar vi nästa steg och möjliggör för våra kunder att interagera med 200 års affärskritisk kunskap genom vår nya AI-assistent.

Vi har förberett lanseringen grundligt och noga undersökt och testat paketering samt prissättning. AI-assistenten säljs exklusivt i ett nytt

premiumpaket som innehåller all affärskritisk kunskap i Region Nord. I Region Syd säljs den som tilläggsmodul, i linje med lokal marknadspraxis.

Med hjälp av AI-assistenten hjälper vi våra kunder att bli betydligt mer effektiva. Samtidigt skapar vi en delvis ny prismodell och solid avkastning på investeringen för alla intressenter.

## INITIATIVEN GER ÖNSKAT RESULTAT

Vi fortsätter med integrationen av Region Syd och inleder nu nästa fas. Kostnadsmassan minskar och synergier ger önskat resultat. Vid slutet av kvartalet uppgick de årliga löpande kostnadssyngiererna i Region Syd till 5 MEUR. Målet är som vi tidigare kommunicerat att uppnå synergier på 7,5 MEUR på årlig löpande basis vid slutet av 2024 och 10 MEUR vid slutet av 2026.

Parallellt med integrationen följer vi planen med vårt koncernövergripande initiativ "Acceleration Initiative". Under kvartalet har vi avyttrat våra ägarandelar i Ante, LCB och Procurementlink. Detta medför besparingar framgent, men har också medfört en negativ engångseffekt på periodens resultat. I slutet av det tredje kvartalet levererade "Acceleration Initiative" årliga löpande kostnadssynergier på 4 MEUR. Som tidigare kommunicerats är målet att uppnå synergier på 10 MEUR på årlig löpande basis vid slutet av 2026.

Totalt har vi således vid slutet av det tredje kvartalet åstadkommit årliga löpande synergier på 9 MEUR.

## VI BYGGER, INVESTERAR OCH SKAPAR NYA LÖSNINGAR FÖR EN FRAMGÅNGSRIK FRAMTID

Karnov Group förbättrar marginalerna samtidigt som vi lanserar nya affärskritiska tjänster för ökad kundnytta. Vår bransch förändras och AI skapar nya möjligheter. Vi går i bräschen och visar marknaden och våra kunder hur rättssäkra beslut underlättas med hjälp av vår AI-lösning.

Vi har lanserat vår AI-produkt som gör våra kunder betydligt mer effektiva i sitt arbete. Parallellt har vi framgångsrikt slutfört tekniksammanslagningen i Region Syd och inlett nästa fas av integrationen i Spanien.



Pontus Bodelsson,  
VD och koncernchef

# 2%

## ORGANISK TILLVÄXT Q3

"Ökningen drivs huvudsakligen av online-baserade tjänster i Region Nord."

# 22%

## JUSTERAD EBITA-MARGINAL Q3

"En betydande förbättring med mer än tre procentenheter jämfört med föregående år."

# 3,1x

## NETTOSKULDSÄTTNING Q3

"Skuldsättningsgraden var 3.1x justerad EBITDA LTM, en smärre ökning till följd av valutaeffekter."



# Koncernens finansiella utveckling

## Tredje kvartalet

| MSEK                       | Q3    |       |        | jan-sep |         |        | jan-dec |  |
|----------------------------|-------|-------|--------|---------|---------|--------|---------|--|
|                            | 2024  | 2023  | Δ%     | 2024    | 2023    | Δ%     | 2023    |  |
| Nettoomsättning            | 647,7 | 618,9 | 4,7%   | 1 902,2 | 1 840,4 | 3,4%   | 2 474,6 |  |
| Organisk tillväxt, %       | 2,4%  | 0,2%  |        | 2,5%    | 4,5%    |        | 4,3%    |  |
| EBITA                      | 80,0  | 91,4  | -12,4% | 265,7   | 283,9   | -6,4%  | 370,0   |  |
| EBITA-marginal, %          | 12,4% | 14,8% |        | 14,0%   | 15,4%   |        | 15,0%   |  |
| Justerad EBITA             | 143,1 | 116,0 | 23,5%  | 418,2   | 365,7   | 14,4%  | 487,7   |  |
| Justerad EBITA-marginal, % | 22,1% | 18,7% |        | 22,0%   | 19,9%   |        | 19,7%   |  |
| EBIT                       | 23,1  | 35,9  | -35,6% | 102,4   | 122,1   | -16,2% | 156,2   |  |
| EBIT-marginal, %           | 3,6%  | 5,8%  |        | 5,4%    | 6,6%    |        | 6,3%    |  |

### NETTOOMSÄTTNING OCH TILLVÄXT

Under kvartalet, juli-september 2024, steg koncernens nettoomsättning med 29 MSEK till 648 MSEK (619). Den organiska tillväxten uppgick till 2,4 procent och valutaeffekter hade en negativ inverkan om -2,4 procent. Förvärvad tillväxt bidrog med 4,7 procent. Under kvartalet utgjorde onlinetjänster 85 procent (84) av försäljningen.

Koncernens tillväxt drivs av ökad försäljning av online-baserade tjänster. Vi säljer fler licenser och attraherar nya kunder, främst inom den offentliga sektorn i Sverige. Under kvartalet har vi fått nya kunder inom kommunsektorn i Danmark till följd av förvärvet av Schultz avknoppade verksamhet. Förvärvet har bidragit med 24 MSEK i nettoomsättning under kvartalet.

Vi fortsätter generera god tillväxt inom våra vertikaler regelefterlevnad (EHS) samt skatt och redovisning.

Under de första nio månaderna, januari-september 2024, steg koncernens nettoomsättning med 62 MSEK till 1 902 MSEK (1 840). Den organiska tillväxten uppgick till 2,5 procent och valutaeffekter hade en positiv inverkan om -0,5 procent. Förvärvad tillväxt bidrog med 1,4 procent.

### RÖRELSERESULTAT (EBIT)

EBITA för kvartalet uppgick till 80 MSEK (91) och EBITA-marginalen uppgick till 12,4 procent (14,8). EBITA inkluderar jämförelsestörande poster om 63 MSEK (27) hänförliga huvudsakligen till integrationen av Region Syd och koncernens initiativ "Acceleration Initiative".

Justerad EBITA uppgick till 143 MSEK (116) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 22,1 procent (18,7).

Produktmixen har haft en positiv inverkan på kostnaden för sålda varor och tjänster medan koncernens två initiativ har haft en positiv inverkan på marginalen i kvartalet.

Den förvärvade avknoppade verksamheten från Schultz bidrog med 6 MSEK i justerad EBITA i kvartalet.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 23 MSEK (36) i kvartalet, en minskning till följd av de ökade jämförelsestörande posterna.

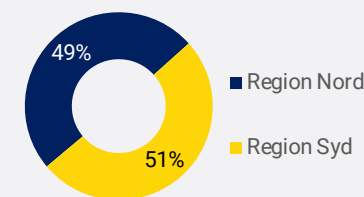
Under de första nio månaderna uppgick EBITA till 266 MSEK (284) och EBITA-marginalen uppgick till 14,0 procent (15,4). Justerad EBITA uppgick till 418 MSEK (366) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 22,0 procent (19,9). Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 102 MSEK (122) under de första nio månaderna.

### SYNERGIER FRÅN DET KONCERNÖVERSKRIDANDE INITIATIVET

De realiserade kostnadssynergierna uppgick till 0,8 MEUR i kvartalet. Synergierna på årlig löpande basis uppgick till 4,4 MEUR vid slutet av det tredje kvartalet. Kostnaden för att realisera synergierna uppgick till 0,0 MEUR i kvartalet.

| MEUR                                | Q3   |      | jan-sep |      |
|-------------------------------------|------|------|---------|------|
|                                     | 2024 | 2023 | 2024    | 2023 |
| Realiserade synergier               | 0,8  | -    | 1,9     | -    |
| Årlig synergieffekt                 | 4,4  | -    | 4,4     | -    |
| Kostnad för att realisera synergier | 0,0  | -    | 1,7     | -    |

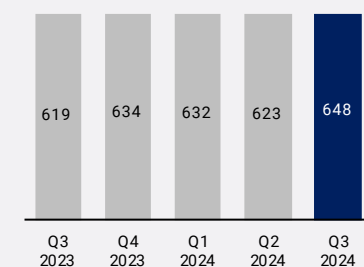
### NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT Q3 (%)



## 2%

### ORGANISK TILLVÄXT

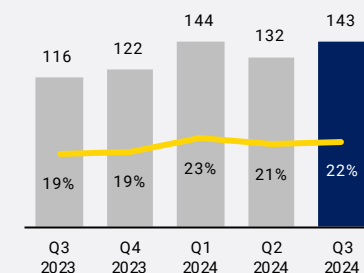
### NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL, MSEK



## 22%

### JUSTERAD EBITA-MARGINAL

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



## RESULTATANDEL FRÅN INTRESSEBOLAG

Resultatandel från intressebolag uppgick till 0 MSEK (-1) under kvartalet och -2 MSEK (-4) under de första nio månaderna.

## FINANSNETTO

Finansnettot under kvartalet uppgick till -38 MSEK (-12). Räntekostnaderna var cirka 11 MSEK högre jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Vidare påverkades kvartalet av valutaeffekter. Valutaeffekterna uppgick till 3 MSEK (17) i kvartalet till följd av långfristiga lån i EUR.

Finansnettot under de första nio månaderna uppgick till -132 MSEK (-107).

## RESULTAT FÖRE OCH EFTER SKATT SAMT RESULTAT PER AKTIE

Resultatet före skatt under kvartalet minskade med 38 MSEK till -15 MSEK (23). Resultatet efter skatt uppgick till -12 MSEK (21). Skatterna uppgick till 2 MSEK (-1). Vinsten per aktie efter utspädning under kvartalet uppgick till -0,11 SEK (0,20).

Under de första nio månaderna uppgick resultatet före skatt till -32 MSEK (11). Resultatet efter skatt uppgick till -23 MSEK (13). Vinsten per aktie efter utspädning uppgick till -0,22 SEK (0,12) under de första nio månaderna.

## KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -42 MSEK (-42). Rörelsekapitalet var stabilt med samma rörelser som föregående år, medan de högre räntekostnaderna jämnades ut av timing av betalda skatter.

Justerat fritt kassaflöde för kvartalet förbättrades till -32 MSEK (-65).

Investeringar under kvartalet uppgick till -70 MSEK (-38).

Investeringarna avser företagsförvärv och aktiverat utvecklingsarbete.

Finansieringar under kvartalet uppgick till -15 MSEK (-12), hänförligt till betalda leasingkulder.

Kassaflödet från den löpande verksamheten under de första nio månaderna uppgick till 106 MSEK (142). Minskningen är huvudsakligen till följd av betalda skatter samt ökade räntekostnader.

## JUSTERAT FRITT KASSAFLÖDE

| MSEK  | Q3           |              | jan-sep     |             | jan-dec      |
|---|--------------|--------------|-------------|-------------|--------------|
|   | 2024         | 2023         | 2024        | 2023        | 2023         |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten          | -42,4        | -42,4        | 106,2       | 142,2       | 337,0        |
| Förvärv av immateriella och materiella tillgångar | -37,5        | -39,0        | -121,2      | -115,3      | -163,0       |
| Betalning av leasingkulder                        | -15,3        | -10,8        | -49,1       | -38,2       | -63,4        |
| Fritt kassaflöde                                  | -95,2        | -92,2        | -64,1       | -11,3       | 110,6        |
| Jämförelsestörande poster                         | 63,1         | 27,3         | 152,5       | 84,5        | 120,4        |
| <b>Justerat fritt kassaflöde</b>                  | <b>-32,1</b> | <b>-64,9</b> | <b>88,4</b> | <b>73,2</b> | <b>231,0</b> |

## FINANSIELL STÄLLNING

Nettoskulden uppgick till 2 271 MSEK vid utgången av perioden. Nettoskulden har ökat med 515 MSEK jämfört med utgången av föregående år. Det beror huvudsakligen på företagsförvärv.

Nettoskuldssättningsgraden vid utgången av perioden uppgick till 3,1 gånger (3,2) baserat på proforma justerad EBITDA LTM exklusive leasingkulder.

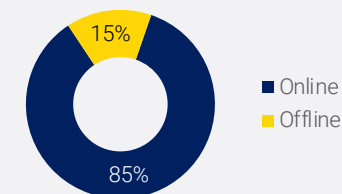
Likvida medel uppgick till 371 MSEK (326) och koncernen hade vid utgången av september 2024 utnyttjade kreditlinor om 28 MEUR.

## NETTOSKULD

| MSEK                  | 30 sep 2024    | 30 sep 2023    | 31 dec 2023    |
|-----------------------|----------------|----------------|----------------|
| Summa upplåning       | 2 641,3        | 2 285,0        | 2 206,2        |
| Likvida medel         | 370,7          | 326,4          | 450,6          |
| <b>Nettoskuld</b>     | <b>2 270,6</b> | <b>1 958,6</b> | <b>1 755,6</b> |
| Skuldssättningsgrad * | 3,1            | 3,2            | 2,8            |

\* Observera att Justerat EBITDA LTM inkluderar proforma-siffror från förvärvet av Schultz vilket påverkar skuldssättningsgraden för Q3 2024. Se mer information om förvärvet i not 4.

## NETTOOMSÄTTNING ONLINE/OFFLINE Q3, %



# -32 MSEK

JUSTERAT FRITT KASSAFLÖDE

# 3,1x

SKULDSÄTTNINGSGRAD

# Segmentens utveckling

## Region Nord

| MSEK                        | Q3    |       |       | jan-sep |       |       | jan-dec |
|-----------------------------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|---------|
|                             | 2024  | 2023  | Δ%    | 2024    | 2023  | Δ%    | 2023    |
| Nettoomsättning             | 320,5 | 278,8 | 15,0% | 888,9   | 815,3 | 9,0%  | 1 085,8 |
| Organisk tillväxt, %        | 7,3%  | 0,2%  |       | 6,6%    | 4,5%  |       | 4,4%    |
| Justerad EBITDA             | 163,2 | 132,3 | 23,3% | 449,7   | 389,3 | 15,5% | 511,3   |
| Justerad EBITDA-marginal, % | 50,9% | 47,5% |       | 50,6%   | 47,7% |       | 47,1%   |
| Justerad EBITA              | 141,4 | 115,3 | 22,6% | 387,9   | 338,5 | 14,6% | 441,5   |
| Justerad EBITA-marginal, %  | 44,1% | 41,4% |       | 43,6%   | 41,5% |       | 40,7%   |

### NETTOOMSÄTTNING OCH TILLVÄXT

Nettoomsättningen under kvartalet steg med 14,9 procent till 321 MSEK (279). Ökningen är huvudsakligen organisk tillväxt som utgör 7,3 procent medan valutaeffekter hade en negativ inverkan om -2,1 procent i kvartalet. Förvärvad tillväxt bidrog med 9,8 procent. Onlineförsäljning utgjorde 90 procent (88).

Tillväxten drivs av ökad försäljning av online-baserade tjänster, främst inom området juridisk efterforskning. Den starkaste tillväxtmotorn är den offentliga sektorn i Sverige, där vi har sålt fler licenser till både förvaltningar och kommuner. Våra lösningar är affärskritiska för våra kunder och vi fortsätter att öka kundnyttan.

I slutet av kvartalet lanserades våra generativa AI-assistent i Danmark och Sverige. Kunderna är nöjda med lösningen som bedöms både förenkla arbetsuppgifter samt göra våra kunder mer effektiva. AI-assistenten ingår exklusivt i vårt nya premiumpaket.

Under kvartalet har vi fortskridit med integrationen av den förvärvade avknoppade verksamheten från Schultz. Genom förvärvet har Karnov tagit över kundavtal inom kommunsegmentet. Förvärvet bidrog med nettoomsättning om 24 MSEK och en justerad EBITA om 6 MSEK i kvartalet.

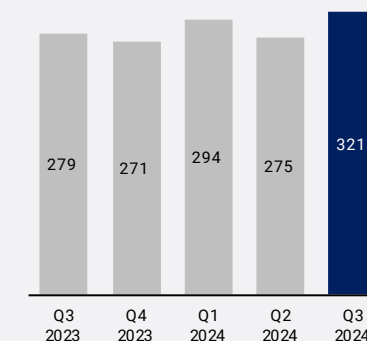
Under de första nio månaderna uppgick nettoomsättningen till 889 MSEK (815). Den organiska tillväxten uppgick till 6,6 procent och valutaeffekter hade en negativ inverkan på nettoomsättningen om -0,7 procent. Förvärvad tillväxt bidrog med 3,1 procent.

### JUSTERAD EBITA

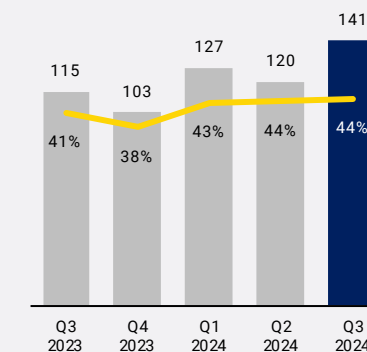
Under det tredje kvartalet uppgick justerad EBITA till 141 MSEK (115) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 44,1 procent (41,4). Marginalförbättringen beror på kostnadsbesparingar från koncernens initiativ "Acceleration Initiative". Därutöver har produktmixen haft en positiv inverkan till följd av ökad försäljning av online-baserade tjänster.

Under de första nio månaderna uppgick justerad EBITA till 388 MSEK (339) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 43,6 procent (41,5).

### 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, Legal Cross Border, Ante och BELLA Intelligence.

# Segmentens utveckling

## Region Syd

| MSEK                        | Q3    |       |       | jan-sep |         |       | jan-dec |  |
|-----------------------------|-------|-------|-------|---------|---------|-------|---------|--|
|                             | 2024  | 2023  | Δ%    | 2024    | 2023    | Δ%    | 2023    |  |
| Nettoomsättning             | 327,2 | 340,1 | -3,8% | 1 013,3 | 1 025,1 | -1,2% | 1 388,8 |  |
| Organisk tillväxt, %        | -1,6% | -     |       | -0,8%   | -       |       | 3,8%    |  |
| Justerad EBITDA             | 45,5  | 41,6  | 9,7%  | 152,6   | 141,7   | 7,8%  | 208,4   |  |
| Justerad EBITDA-marginal, % | 13,9% | 12,2% |       | 15,1%   | 13,8%   |       | 15,0%   |  |
| Justerad EBITA              | 24,7  | 21,2  | 17,2% | 93,7    | 84,0    | 11,7% | 129,1   |  |
| Justerad EBITA-marginal, %  | 7,5%  | 6,2%  |       | 9,2%    | 8,2%    |       | 9,3%    |  |

### NETTOOMSÄTTNING OCH TILLVÄXT

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 327 MSEK (340). Den organiska tillväxten var -1,6 procent medan valutaeffekter hade en negativ inverkan om -2,7 procent. Förvärvat tillväxt bidrog med 0,5 procent. Onlineförsäljning utgjorde 81 procent (80) i kvartalet.

Nettoomsättningen var stabil justerat för de negativa valutaeffekterna. Vår franska verksamhet har organisk tillväxt i kvartalet. Det jämnas ut av den organiska verksamheten i Spanien som påverkas kortsiktigt av produkt rationalisering och optimerad försäljningsorganisation.

Som ett led i nästa fas av den spanska integrationen har Alexandra Åquist blivit utsedd till landschef, med uppgiften att skapa lönsam tillväxt i Spanien. Vi kommer lansera uppdaterade produkter i Spanien under hösten med AI-funktionalitet. I Frankrike har vi lanserat våra tre uppdaterade flaggskeppsprodukter med AI-funktionalitet.

Under de första nio månaderna uppgick nettoomsättningen till 1 013 MSEK (1 025). Den organiska tillväxten uppgick till -0,8 procent och valutaeffekter hade en negativ inverkan om -0,6 procent på nettoomsättningen. Förvärvat tillväxt bidrog med 0,2 procent.

### JUSTERAD EBITA

I det tredje kvartalet uppgick justerad EBITA till 25 MSEK (21) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 7,5 procent (6,2).

Marginalförbättringen beror främst på kostnadssynergier från integrationen som genomförs enligt plan.

Under de första nio månaderna uppgick justerad EBITA till 94 MSEK (84) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 9,2 procent (8,2).

### SYNERGIER FRÅN INTEGRATIONEN I REGION SYD

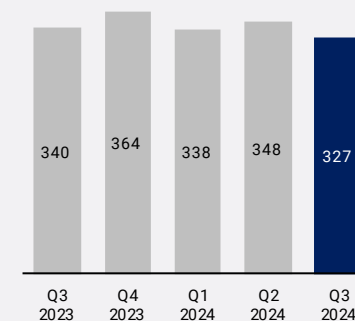
De realiserade kostnadssynergierna uppgick till 1,1 MEUR (0,3) i kvartalet. Synergierna på årlig löpande basis uppgick till 4,9 MEUR (1,0) vid slutet av det tredje kvartalet. Kostnaden för att realisera synergierna uppgick till 1,9 MEUR i kvartalet.

Under de första nio månaderna uppgick de realiserade kostnadssynergierna uppgick till 3,0 (0,7) MEUR. Kostnaden för att realisera synergierna uppgick till 4,9 MEUR under de första nio månaderna.

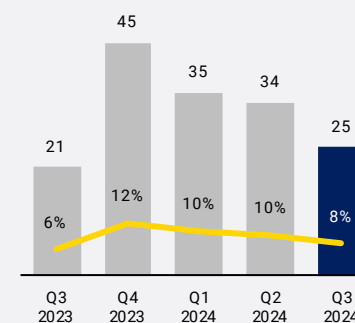
De totala kostnaderna för att uppnå synergierna vid utgången av 2026 beräknas uppgå till 24 MEUR.

| MEUR                                | Q3   |      | jan-sep |      | Jan-Dec |  |
|-------------------------------------|------|------|---------|------|---------|--|
|                                     | 2024 | 2023 | 2024    | 2023 | 2023    |  |
| Realiserade synergier               | 1,1  | 0,3  | 3,0     | 0,7  |         |  |
| Årlig synergieffekt                 | 4,9  | 1,0  | 4,9     | 2,0  |         |  |
| Kostnad för att realisera synergier | 1,9  | 1,6  | 6,9     | 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           | Q3    |       |       | jan-sep |       |       | jan-dec |  |
|----------------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|---------|--|
|                | 2024  | 2023  | Δ%    | 2024    | 2023  | Δ%    | 2023    |  |
| Justerad EBITA | -23,0 | -20,5 | 12,2% | -63,4   | -56,8 | 11,5% | -82,9   |  |

### JUSTERAD EBITA

Koncernfunktionerna har ansvar för koncernöverskridande uppgifter, såsom koncernledning, Informationssäkerhet, Regelefterlevnad 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 i Mellanöstern 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 tredje kvartalet uppgick till 1 198 (1 244). Minskningen beror huvudsakligen på effektiviseringar inom koncernen. Under kvartalet var den genomsnittliga fördelningen av män/kvinnor bland de heltidsanställda 41%/59% jämfört med 42%/58% under samma kvartal 2024.

## AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH AKTIEÄGARE

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

Den 30 september 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 30 september 2024 hade Bolaget 1 822 kända aktieägare. De fem största aktieägarna i Karnov Group AB (publ) var Long Path Partners, Invesco, Swedbank Robur, Greenoaks Capital och Anabranche Capital.

## 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 nettoskuldsättningsgrad 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 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).

Nitton (19) deltagare deltar i LTIP 2023 och arton (18) deltagare deltar i LTIP 2024. Deltagarna har allokert 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/](http://www.karnovgroup.com/sv/incitamentsprogram/).

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Koncernen har inte genomfört några väsentliga transaktioner med närstående under det tredje 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

### Tredje kvartalet

- Karnov Group förvärvade Batir Technologies SAS, en mindre fransk verksamhet. Batir Technologies tillhandahåller ett marknadsledande verktyg för skatteberäkning på den franska fastighetsmarknaden. Förvärvet av Batir Technologies är ett ytterligare steg för att öka kundnyttan och skapa lönsam tillväxt i Frankrike. Transaktionen slutfördes den 16 juli 2024.

### Händelser efter periodens utgång

- Karnov Group förvärvade tre avknoppade ledande tidskrifter i Frankrike. Förvärvet är ytterligare ett steg för att leverera ökat kundvärde och lönsam tillväxt i Frankrike. Transaktionen slutfördes den 9 oktober 2024.
- Valberedningen inför årsstämman 2025 utsågs.

## MODERBOLAG

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick för kvartalet till -17 MSEK (1).

## FRAMTIDSUTSIKTER

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

## GRANSKNING

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

## OFFENTLIGGÖRANDE

Denna finansiella rapport innehåller insiderinformation som Karnov Group AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR). Informationen lämnades för offentliggörande av nedanstående kontaktperson den 6 november 2024 klockan 07.45.

### Karnov Group AB (publ)

Stockholm, 6 november 2024

Pontus Bodelsson  
VD och koncernchef

## FÖR YTTERLIGARE 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

|                                      |                  |
|--------------------------------------|------------------|
| Delårsrapport januari-december 2024  | 18 februari 2025 |
| Årsredovisning 2024                  | 31 mars 2025     |
| Delårsrapport januari-mars 2025      | 14 maj 2025      |
| Årsstämma 2025                       | 15 maj 2025      |
| Delårsrapport januari-juni 2025      | 21 augusti 2025  |
| Delårsrapport januari-september 2025 | 12 november 2025 |

## WEBBSÄND Q3-PRESENTATION

Karnov presenterar det tredje kvartalets resultat för analytiker och investerare via en webbsänd telefonkonferens den 6 november Kl. 09.00 CET.

För deltagande använd följande länk:

<https://ir.financialhearings.com/karnov-group-q3-report-2024> eller

registrera dig för att ringa in med telefon:

<https://conference.financialhearings.com/teleconference/?id=50048831>.

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

# Revisorsberättelse

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

## Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Karnov Group AB (publ) per 30 september 2024 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

## Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

## Slutsats

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

Stockholm den 6 november 2024  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Patrik Larsson  
Auktoriserad revisor

# Koncernens rapport över totalresultat

| MSEK  | Not | Q3           |              | jan-sep        |                | jan-dec        |
|---|-----|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
|   |     | 2024         | 2023         | 2024           | 2023           | 2023           |
| Nettoomsättning   | 3   | 647,7        | 618,9        | 1 902,2        | 1 840,4        | 2 474,6        |
| <b>Summa intäkter</b>   |     | <b>647,7</b> | <b>618,9</b> | <b>1 902,2</b> | <b>1 840,4</b> | <b>2 474,6</b> |
| Handelsvaror  |     | -80,7        | -89,8        | -254,9         | -274,0         | -365,3         |
| Personalkostnader   |     | -286,3       | -284,7       | -853,7         | -814,7         | -1 131,1       |
| Avskrivningar   |     | -99,6        | -97,6        | -284,3         | -275,0         | -367,8         |
| Övriga rörelseintäkter och -kostnader                         |     | -158,0       | -110,9       | -406,9         | -354,6         | -454,2         |
| <b>Rörelseresultat (EBIT)</b>                                 |     | <b>23,1</b>  | <b>35,9</b>  | <b>102,4</b>   | <b>122,1</b>   | <b>156,2</b>   |
| Resultatandel från intressebolag                              |     | -            | -1,0         | -2,1           | -3,9           | -5,4           |
| Resultat från försäljning av bolag                            |     | -            | -            | -              | -              | -              |
| Finansiella intäkter  |     | 1,0          | 8,2          | 4,7            | 11,7           | 35,5           |
| Finansiella kostnader   |     | -38,6        | -20,6        | -136,7         | -118,9         | -151,9         |
| <b>Resultat före skatt</b>                                    |     | <b>-14,5</b> | <b>22,5</b>  | <b>-31,7</b>   | <b>11,0</b>    | <b>34,4</b>    |
| Inkomstskatt  |     | 2,2          | -1,3         | 8,4            | 2,4            | 2,5            |
| <b>Periodens resultat</b>                                     |     | <b>-12,3</b> | <b>21,2</b>  | <b>-23,3</b>   | <b>13,4</b>    | <b>36,9</b>    |
| <b>Övrigt totalresultat:</b>                                  |     |              |              |                |                |                |
| Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen: |     |              |              |                |                |                |
| Valutakursdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet    |     | -20,4        | -63,6        | 27,7           | 48,4           | -26,6          |
| Aktuariella vinster eller förluster                           |     | -            | -            | -              | -              | 2,0            |
| <b>Övrigt totalresultat för perioden</b>                      |     | <b>-20,4</b> | <b>-63,6</b> | <b>27,7</b>    | <b>48,4</b>    | <b>-24,6</b>   |
| <b>Periodens totalresultat</b>                                |     | <b>-32,7</b> | <b>-42,4</b> | <b>4,4</b>     | <b>61,8</b>    | <b>12,3</b>    |
| <b>Periodens totalresultat hänförligt till:</b>               |     |              |              |                |                |                |
| Moderbolagets aktieägare                                      |     | -12,3        | 21,0         | -23,3          | 13,2           | 38,2           |
| Innehav utan bestämmande inflytande                           |     | -            | 0,2          | -              | 0,2            | -1,3           |
| <b>Periodens resultat</b>                                     |     | <b>-12,3</b> | <b>21,2</b>  | <b>-23,3</b>   | <b>13,4</b>    | <b>36,9</b>    |
| <b>Summa totalresultat för perioden hänförligt till</b>       |     |              |              |                |                |                |
| Moderbolagets aktieägare                                      |     | -32,7        | -42,6        | 4,4            | 61,6           | 13,6           |
| Innehav utan bestämmande inflytande                           |     | -            | 0,2          | -              | 0,2            | -1,3           |
| <b>Summa totalresultat för perioden</b>                       |     | <b>-32,7</b> | <b>-42,4</b> | <b>4,4</b>     | <b>61,8</b>    | <b>12,3</b>    |
| Resultat per aktie före utspädning, SEK                       |     | -0,11        | 0,20         | -0,22          | 0,12           | 0,34           |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK                      |     | -0,11        | 0,20         | -0,22          | 0,12           | 0,34           |
| Genomsnittligt antal stamaktier (tusentals)                   |     | 107 876      | 107 876      | 107 876        | 107 876        | 107 862        |
| Utspädning (tusentals)  |     | 226          | 226          | 226            | 226            | 240            |
| Efter utspädning (tusentals)                                  |     | 108 102      | 108 102      | 108 102        | 108 102        | 108 102        |

# Koncernens balansräkning

| MSEK                               | Not | 30 sep 2024    | 30 sep 2023    | 31 dec 2023    |
|------------------------------------|-----|----------------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                  |     |                |                |                |
| Goodwill                           |     | 3 534,9        | 3 338,7        | 3 251,1        |
| Övriga immateriella tillgångar     |     | 2 393,7        | 2 324,2        | 2 233,1        |
| Nyttjanderrätter                   |     | 177,9          | 237,2          | 201,1          |
| Materiella anläggningstillgångar   |     | 37,4           | 43,9           | 41,2           |
| Investeringar i intresseföretag    |     | 34,8           | 50,7           | 48,8           |
| Övriga finansiella investeringar   |     | 13,0           | 13,0           | 13,0           |
| Fordringar på intresseföretag      |     | 25,4           | 25,8           | 25,2           |
| Depositioner                       |     | 12,5           | 9,5            | 7,7            |
| Uppskjuten skattefordran           |     | 136,5          | 177,0          | 135,4          |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b> |     | <b>6 366,1</b> | <b>6 220,0</b> | <b>5 956,6</b> |
| Varulager                          |     | 20,4           | 19,1           | 18,7           |
| Kundfordringar                     | 5   | 316,9          | 313,5          | 411,9          |
| Förutbetalda kostnader             |     | 74,6           | 56,7           | 57,5           |
| Övriga fordringar                  |     | 92,8           | 20,7           | 10,6           |
| Aktuell skattefordran              |     | 33,0           | 0,2            | 26,6           |
| Likvida medel                      | 5   | 370,7          | 326,4          | 450,6          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b> |     | <b>908,4</b>   | <b>736,6</b>   | <b>975,9</b>   |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>            |     | <b>7 274,5</b> | <b>6 956,6</b> | <b>6 932,5</b> |



# Koncernens balansräkning (forts).

| MSEK   | Not | 30 sep 2024    | 30 sep 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  |     | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| Reserv   |     | -225,7         | -178,4         | -253,4         |
| Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat          |     | -83,8          | -93,3          | -65,3          |
| <b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b> |     | <b>2 346,2</b> | <b>2 384,0</b> | <b>2 337,0</b> |
| Innehav utan bestämmande inflytande                          |     | -              | -0,1           | -              |
| <b>Summa eget kapital</b>                                    |     | <b>2 346,2</b> | <b>2 383,9</b> | <b>2 337,0</b> |
| Skulder till kreditinstitut                                  | 5   | 2 528,3        | 2 198,8        | 2 123,0        |
| Leasingskulder   |     | 156,2          | 214,0          | 179,1          |
| Uppskjutna skatteskulder                                     |     | 325,9          | 395,5          | 342,3          |
| Avsättningar   |     | 80,9           | 68,0           | 78,4           |
| Övriga långfristiga skulder                                  |     | 40,4           | 74,3           | 52,5           |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                            |     | <b>3 131,7</b> | <b>2 950,6</b> | <b>2 775,3</b> |
| Skulder till kreditinstitut                                  | 5   | 113,0          | 86,2           | 83,2           |
| Leverantörsskulder   | 5   | 59,5           | 86,9           | 111,3          |
| Aktuell skatteskuld  |     | 0,0            | 22,9           | 30,0           |
| Upplupna kostnader   |     | 524,5          | 487,6          | 479,5          |
| Förutbetalda intäkter  |     | 873,3          | 825,3          | 921,7          |
| Leasingskulder   |     | 45,4           | 62,3           | 52,9           |
| Övriga kortfristiga skulder                                  | 5   | 180,9          | 50,9           | 141,6          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                            |     | <b>1 796,6</b> | <b>1 622,1</b> | <b>1 820,2</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                        |     | <b>7 274,5</b> | <b>6 956,6</b> | <b>6 932,5</b> |

# 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 januari 2024</b>                      | 1,7          | 2 654,0      | 0,0         | -253,4   | -65,3               | 2 337,0   | -                                   | 2 337,0            |
| Periodens resultat   | -            | -            | -           | -        | -23,3               | -23,3   | -                                   | -23,3              |
| Övrigt totalresultat för perioden                              | -            | -            | -           | 27,7     | -                   | 27,7  | -                                   | 27,7               |
| <b>Summa periodens totalresultat</b>                           | -            | -            | -           | 27,7     | -23,3               | 4,4   | -                                   | 4,4                |
| <b>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap som ägere</b> |              |              |             |          |                     |   |                                     |                    |
| Aktiebaserad ersättning  | -            | -            | -           | -        | 4,8                 | 4,8   | -                                   | 4,8                |
| Avyttring  | -            | -            | -           | -        | -                   | -   | -                                   | -                  |
| <b>Summa transaktioner med aktieägare</b>                      | -            | -            | -           | -        | 4,8                 | 4,8   | -                                   | 4,8                |
| <b>Stängningsbalans den 30 september 2024</b>                  | 1,7          | 2 654,0      | 0,0         | -225,7   | -83,8               | 2 346,2   | -                                   | 2 346,2            |

## 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 januari 2023</b>                      | 1,7          | 2 654,0      | 0,0         | -226,8   | -109,0              | 2 319,9   | 6,5                                 | 2 326,4            |
| Periodens resultat   | -            | -            | -           | -        | 13,2                | 13,2  | 0,2                                 | 13,4               |
| Övrigt totalresultat för perioden                              | -            | -            | -           | 48,4     | -                   | 48,4  | -                                   | 48,4               |
| <b>Summa periodens totalresultat</b>                           | -            | -            | -           | 48,4     | 13,2                | 61,6  | 0,2                                 | 61,8               |
| <b>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap som ägere</b> |              |              |             |          |                     |   |                                     |                    |
| Aktiebaserad ersättning  | -            | -            | -           | -        | 2,5                 | 2,5   | -                                   | 2,5                |
| Avyttring  | -            | -            | -           | -        | -                   | -   | -6,8                                | -6,8               |
| <b>Summa transaktioner med aktieägare</b>                      | -            | -            | -           | -        | 2,5                 | 2,5   | -6,8                                | -4,3               |
| <b>Stängningsbalans den 30 september 2023</b>                  | 1,7          | 2 654,0      | 0,0         | -178,4   | -93,3               | 2 384,0   | -0,1                                | 2 383,9            |

# Koncernens rapport över kassaflöden

| MSEK   | Q3            |               | jan-sep       |               | jan-dec       |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 2024          | 2023          | 2024          | 2023          | 2023          |
| Rörelseresultat (EBIT)                           | 23,1          | 35,9          | 102,4         | 122,1         | 156,2         |
| Poster som inte ingår i kassaflödet              | 126,3         | 122,4         | 315,7         | 300,8         | 367,9         |
| <b>Förändringar i rörelsekapital:</b>            |               |               |               |               |               |
| Ökning/minskning av varulager                    | -             | 1,5           | -1,5          | 1,6           | 1,8           |
| Ökning/minskning av rörelsefordringar            | -18,3         | 53,4          | 12,2          | 72,0          | -19,5         |
| Ökning/minskning av rörelseskulder               | 61,0          | -5,1          | -90,4         | -128,4        | -2,1          |
| Betalda avsättningar                             | -             | -             | -             | -3,2          | -1,4          |
| Ökning/minskning av förutbetalda intäkter        | -193,3        | -198,0        | -70,9         | -87,8         | 23,7          |
| <b>Förändringar i rörelsekapital</b>             | <b>-150,6</b> | <b>-148,2</b> | <b>-150,6</b> | <b>-145,8</b> | <b>2,5</b>    |
| Betalda räntor                                   | -42,3         | -31,3         | -110,0        | -94,0         | -128,0        |
| Betald inkomstskatt                              | 1,1           | -21,2         | -51,3         | -40,9         | -61,6         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>  | <b>-42,4</b>  | <b>-42,4</b>  | <b>106,2</b>  | <b>142,2</b>  | <b>337,0</b>  |
| Rörelseförvärv                                   | -31,3         | 4,2           | -419,3        | -58,7         | -54,9         |
| Övriga finansiella investeringar                 | -1,0          | -3,0          | -5,8          | -3,0          | -3,0          |
| Förvärv av immatriella anläggningstillgångar     | -36,6         | -38,2         | -119,1        | -107,3        | -155,8        |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar      | -0,9          | -0,8          | -2,1          | -8,0          | -7,2          |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>  | <b>-69,8</b>  | <b>-37,8</b>  | <b>-546,3</b> | <b>-177,0</b> | <b>-220,9</b> |
| Återbetalning av långfristig skuld               | -             | -             | -83,2         | -2 587,9      | -2 587,9      |
| Upptagande av nya lån                            | -             | -0,9          | 491,4         | 2 330,6       | 2 330,6       |
| Betalning av leasingskulder                      | -15,3         | -10,8         | -49,1         | -38,2         | -63,4         |
| Ökning/minskning av långfristiga fordringar      | -             | -0,7          | -             | -3,3          | 0,1           |
| Betalning av tilläggsköpeskillning               | -             | -             | -0,9          | -17,1         | -17,1         |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b> | <b>-15,3</b>  | <b>-12,4</b>  | <b>358,2</b>  | <b>-315,9</b> | <b>-337,7</b> |
| <b>Kassaflöde för perioden</b>                   | <b>-127,5</b> | <b>-92,6</b>  | <b>-81,9</b>  | <b>-350,7</b> | <b>-221,6</b> |
| Livida medel vid periodens början                | 494,3         | 455,9         | 450,6         | 671,2         | 671,2         |
| Valutakursdifferens i likvida medel              | 3,9           | -36,9         | 2,0           | 5,9           | 1,0           |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>          | <b>370,7</b>  | <b>326,4</b>  | <b>370,7</b>  | <b>326,4</b>  | <b>450,6</b>  |

# 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.

## **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.

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        |              |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|--------------|--------------|--------------|
|  | Q3           |              | Q3           |              | Q3                |              | Q3           |              |
| MSEK   | 2024         | 2023         | 2024         | 2023         | 2024              | 2023         | 2024         | 2023         |
| Nettoomsättning specificerad på produktkategorier: |              |              |              |              |                   |              |              |              |
| Online   | 289,6        | 246,2        | 263,7        | 272,8        | -                 | -            | 553,3        | 519,0        |
| Offline  | 30,9         | 32,6         | 63,5         | 67,3         | -                 | -            | 94,4         | 99,9         |
| <b>Nettoomsättning</b>                             | <b>320,5</b> | <b>278,8</b> | <b>327,2</b> | <b>340,1</b> | <b>-</b>          | <b>-</b>     | <b>647,7</b> | <b>618,9</b> |
| <b>Justerad EBITDA</b>                             | <b>163,2</b> | <b>132,3</b> | <b>45,5</b>  | <b>41,6</b>  | <b>-22,9</b>      | <b>-20,4</b> | <b>185,8</b> | <b>153,5</b> |
| Avskrivningar                                      | -21,8        | -17,0        | -20,8        | -20,4        | -0,1              | -0,1         | -42,7        | -37,5        |
| <b>Justerad EBITA</b>                              | <b>141,4</b> | <b>115,3</b> | <b>24,7</b>  | <b>21,2</b>  | <b>-23,0</b>      | <b>-20,5</b> | <b>143,1</b> | <b>116,0</b> |
| Avskrivningar från förvärv                         |              |              |              |              |                   |              | -56,9        | -52,8        |
| Jämförelsestörande poster                          |              |              |              |              |                   |              | -63,1        | -27,3        |
| <b>Rörelseresultat (EBIT)</b>                      |              |              |              |              |                   |              | <b>23,1</b>  | <b>35,9</b>  |
| Resultatandel från intressebolag                   |              |              |              |              |                   |              | -            | -1,0         |
| Finansiella intäkter och kostnader                 |              |              |              |              |                   |              | -37,6        | -12,4        |
| <b>Resultat före skatt</b>                         |              |              |              |              |                   |              | <b>-14,5</b> | <b>22,5</b>  |
| Inkomstskatt                                       |              |              |              |              |                   |              | 2,2          | -1,3         |
| <b>Periodens resultat</b>                          |              |              |              |              |                   |              | <b>-12,3</b> | <b>21,2</b>  |



|  | Region Nord  |              | Region Syd     |                | Koncernfunktioner |              | Total          |                |
|--|--------------|--------------|----------------|----------------|-------------------|--------------|----------------|----------------|
|  | jan-sep      |              | jan-sep        |                | jan-sep           |              | jan-sep        |                |
|  | 2024         | 2023         | 2024           | 2023           | 2024              | 2023         | 2024           | 2023           |
| <b>MSEK</b>  |              |              |                |                |                   |              |                |                |
| Nettoomsättning specificerad på produktkategorier: | -            | -            | -              | -              | -                 | -            | -              | -              |
| Online   | 802,4        | 711,6        | 780,9          | 800,8          | -                 | -            | 1 583,3        | 1 512,4        |
| Offline  | 86,5         | 103,7        | 232,4          | 224,3          | -                 | -            | 318,9          | 328,0          |
| <b>Nettoomsättning</b>                             | <b>888,9</b> | <b>815,3</b> | <b>1 013,3</b> | <b>1 025,1</b> | <b>-</b>          | <b>-</b>     | <b>1 902,2</b> | <b>1 840,4</b> |
| <b>Justerad EBITDA</b>                             | <b>449,7</b> | <b>389,3</b> | <b>152,6</b>   | <b>141,7</b>   | <b>-63,1</b>      | <b>-56,7</b> | <b>539,2</b>   | <b>474,3</b>   |
| Avskrivningar                                      | -61,8        | -50,8        | -58,9          | -57,7          | -0,3              | -0,1         | -121,0         | -108,6         |
| <b>Justerad EBITA</b>                              | <b>387,9</b> | <b>338,5</b> | <b>93,7</b>    | <b>84,0</b>    | <b>-63,4</b>      | <b>-56,8</b> | <b>418,2</b>   | <b>365,7</b>   |
| Avskrivningar från förvärv                         | -            | -            | -              | -              | -                 | -            | -163,3         | -159,1         |
| Jämförelsestörande poster                          | -            | -            | -              | -              | -                 | -            | -152,5         | -84,5          |
| <b>Rörelseresultat (EBIT)</b>                      | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>          | <b>-</b>     | <b>102,4</b>   | <b>122,1</b>   |
| Resultatandel från intressebolag                   | -            | -            | -              | -              | -                 | -            | -2,1           | -3,9           |
| Finansiella intäkter och kostnader                 | -            | -            | -              | -              | -                 | -            | -132,0         | -107,2         |
| <b>Resultat före skatt</b>                         | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>          | <b>-</b>     | <b>-31,7</b>   | <b>11,0</b>    |
| Inkomstskatt                                       | -            | -            | -              | -              | -                 | -            | 8,4            | 2,4            |
| <b>Periodens resultat</b>                          | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>          | <b>-</b>     | <b>-23,3</b>   | <b>13,4</b>    |

**QSE CONSEIL SAS**

För att ytterligare konsolidera den franska EHS-marknaden och samtidigt påskynda den internationella expansionen, förvärvade Karnov Group QSE Conseil SAS den 29 april 2024 för en total köpeskilling om 15,9 MSEK. Betald köpeskilling på överlåtelsedatum den 29 april var 7,6 MSEK och 8,3 MSEK betraktas som avtalsskuld som förväntas vara utbetald i sin helhet senast under tredje kvartalet 2025. QSE förväntas bidra med 9,0 MSEK i nettoomsättning och 2,7 MSEK i justerad EBITA på årsbasis. Identifierade tillgångar i transaktionen var Kundrelationer till vilka 5,0 MSEK allokerats. Ett belopp om 8,2 MSEK har allokerats till Goodwill. Köpeskillingsallokeringen anses vara slutgiltig först 12 månader efter förvärvstidpunkten.

**SCHULTZ LEGAL INFORMATION BUSINESS**

Den 19 juni 2024 ingick Karnov Group ett avtal om att förvärva J.H. Schultz Information A/S för en total köpeskilling på upp till 481 MSEK finansierad inom befintliga kreditramar. Betald köpeskilling på överlåtelsedatum den 19 juni var 380,8 MSEK och 100,5 MSEK anses utgöra avtalsskuld som förväntas betalas ut under 2024. Förvärvet ger Karnov Group nya kunder på den danska kommunmarknaden och stärker Karnovs portfölj av lokalt innehåll för att utveckla best-in -klass generativa AI-lösningar för våra kunder. Karnov Group förväntar sig att förvärvet av den juridiska informationsverksamheten från Schultz bidrar med en årlig nettoomsättning motsvarande cirka 83 MSEK och en justerad EBITA motsvarande cirka 50 MSEK, under förutsättning att alla förvärvade kundavtal och/eller de ekonomiska fördelarna av dessa framgångsrikt överförs eller tilldelas Karnov Group. Förväntad integrationskostnad bedöms uppgå till cirka 25 MSEK. Väsentliga tillgångar som identifierats från köpeskillingsallokeringen är kundrelationer och innehåll. Allokerat belopp till Goodwill var 230,2 MSEK. Köpeskillingsallokeringen anses vara slutgiltig först 12 månader efter förvärvstidpunkten.

**BATIR TECHNOLOGIES SAS**

Karnov Group förvärvade den mindre franska verksamheten Batir Technologies SAS den 16 juli för en total köpeskilling om 31,0 MSEK. Betald köpeskilling på överlåtelsedatum den 16 juli var 29,2 MSEK och 1,8 MSEK betraktas som avtalsskuld som förväntas vara utbetald i sin helhet senast under tredje kvartalet 2025. Batir Technologies levererar ett marknadsledande processverktyg för skatteberäkning på den franska fastighetsmarknaden. Förvärvet av Batir Technologies är ytterligare ett steg för att leverera mer kundnytta och lönsam tillväxt i Frankrike. Batir Technologies förväntas bidra med 9,3 MSEK i nettoomsättning och 4,3 MSEK i justerad EBITA på årsbasis. Identifierade tillgångar i transaktionen var Kundrelationer till vilka 10,9 MSEK allokerats samt även Teknologi med 2,8 MSEK och Varumärken med 0,6 MSEK. Ett belopp om 20,3 MSEK har allokerats till Goodwill. Köpeskillingsallokeringen anses vara slutgiltig först 12 månader efter förvärvstidpunkten.

|  | QSE Conseil SAS | Schultz Legal Information |                        |
|--|-----------------|---------------------------|------------------------|
|  | 29 Apr 2024     | Business                  | Batir Technologies SAS |
|  | 29 Apr 2024     | 19 Jun 2024               | 16 Jul 2024            |
| <b>Köpeskilling, MSEK</b>                |                 |                           |                        |
| Likvida medel vid överlåtelsedatumet     | 7,6             | 380,8                     | 29,2                   |
| Avtalsskuld                              | 8,3             | 100,5                     | 1,8                    |
| <b>Summa köpeskilling</b>                | <b>15,9</b>     | <b>481,3</b>              | <b>31,0</b>            |
| <b>Redovisade belopp, MSEK</b>           |                 |                           |                        |
| Immateriella tillgångar: Kundrelationer  | 5,0             | 227,6                     | 10,9                   |
| Immateriella tillgångar: Teknologi       | -               | -                         | 2,8                    |
| Immateriella tillgångar: innehåll        | -               | 23,5                      | -                      |
| Immateriella tillgångar: Varumärken      | -               | -                         | 0,6                    |
| Verkligt värde på övriga nettotillgångar | 3,9             | -                         | -                      |
| Uppskjuten skatt                         | -1,2            | -                         | -3,6                   |
| <b>Summa identifierade tillgångar</b>    | <b>7,7</b>      | <b>251,1</b>              | <b>10,7</b>            |
| Goodwill                                 | 8,2             | 230,2                     | 20,3                   |
| <b>Summa</b>                             | <b>15,9</b>     | <b>481,3</b>              | <b>31,0</b>            |

**AVYTTRADE VERKSAMHETER****ANTE**

Karnov Group avyttrade den 25 juli 2024 sitt innehav om 55,1% av aktierna i Ante ApS för en kontant ersättning om 1 SEK. Borttagandet av Ante ApS från koncernredovisningen har påverkat balansräkningen i form av minskad goodwill med 13,2 MSEK, övriga immateriella tillgångar med 7,1 MSEK och eget kapital med 12,2 MSEK. En förlust från transaktionen om 8,3 MSEK har redovisats i Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader. Årets påverkan på resultaträkningen (rörelseresultat) uppgår till -1,0 MSEK. En potentiell tilläggsköpeskilling kommer att tillfalla Karnov Group under räkenskapsåret 2028 baserat på det finansiella utfallet under räkenskapsåret 2027. Maximalt belopp för tilläggsköpeskilling uppgår till 1,2 MSEK.

**LCB**

Karnov Group avyttrade den 31 juli 2024 sitt aktieinnehav om 85,9% i LCB ApS för en kontant ersättning om 1 SEK. Borttagandet av LCB ApS från koncernredovisningen har påverkat balansräkningen i form av minskat eget kapital med 2,4 MSEK. En förlust från transaktionen om 2,6 MSEK har redovisats i övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader. Årets påverkan på resultaträkningen (rörelseresultat) uppgår till -0,4 MSEK.

**PROCUREMENTLINK**

Karnov Group avyttrade den 5 juli 2024 sitt innehav om 49,0% av aktierna i ProcurementLink ApS mot en kontant ersättning om 1 SEK. Borttagandet av ProcurementLink från koncernredovisningen har påverkat balansräkningen i form av minskade Investeringar i intresseföretag med 12,4 MSEK. En förlust från transaktionen om 12,4 MSEK har redovisats i övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader. Karnov Group har inte under tiden för innehavet av andelarna i ProcurementLink redovisat någon vinst eller förlust som påverkat koncernens resultat.

**TRANSAKTIONER EFTER PERIODENS UTGÅNG**

Karnov Group slutförde den 9 oktober 2024 förvärvet av tre avknoppade experttidskrifter i Frankrike. Detta förvärv kommer att komplettera Lamy Liaisons SAS:s produktportfölj i syfte att stärka kundnyttan. Köpeskillingen uppgår till 9,0 MSEK.

| MSEK   | Redovisat värde |                |                | Verkligt värde |                |                |
|--|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | 30 sep 2024     | 30 sep 2023    | 31 dec 2023    | 30 sep 2024    | 30 sep 2023    | 31 dec 2023    |
| <b>FINANSIELLA TILLGÅNGAR</b>  |                 |                |                |                |                |                |
| <b>Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>        |                 |                |                |                |                |                |
| Kundfordringar   | 316,9           | 313,5          | 411,9          | 316,9          | 313,5          | 411,9          |
| Likvida medel  | 370,7           | 326,4          | 450,6          | 370,7          | 326,4          | 450,6          |
| <b>Summa finansiella tillgångar</b>  | <b>687,6</b>    | <b>639,9</b>   | <b>862,5</b>   | <b>687,6</b>   | <b>639,9</b>   | <b>862,5</b>   |
| <b>FINANSIELLA SKULDER</b>   |                 |                |                |                |                |                |
| <b>Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b> |                 |                |                |                |                |                |
| Tilläggsköpeskilling   | 115,1           | 6,7            | 7,3            | 115,1          | 6,7            | 7,3            |
| <b>Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>                       |                 |                |                |                |                |                |
| Leverantörsskulder   | 59,5            | 86,9           | 111,3          | 59,5           | 86,9           | 111,3          |
| Skulder till kreditinstitut  | 2 641,3         | 2 285,0        | 2 206,2        | 2 641,3        | 2 285,0        | 2 206,2        |
| <b>Summa finansiella skulder</b>   | <b>2 815,9</b>  | <b>2 378,6</b> | <b>2 324,8</b> | <b>2 815,9</b> | <b>2 378,6</b> | <b>2 324,8</b> |

**KUNDFORDRINGAR**

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

**LIKVIDA MEDEL**

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

**TILLÄGGSKÖPESKILLING**

Redovisat värde för tilläggsköpeskillingar anses överensstämma med verkligt värde. Det verkliga värdet för tilläggsköpeskillingarna uppskattades genom att beräkna nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden. 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.

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        |               |
|--|--------------|--------------|--------------|---------------|-------------------|--------------|--------------|---------------|
|  | Q3           |              | Q3           |               | Q3                |              | Q3           |               |
|  | 2024         | 2023         | 2024         | 2023          | 2024              | 2023         | 2024         | 2023          |
| <b>MSEK</b>  |              |              |              |               |                   |              |              |               |
| Organisk verksamhet                                | 299,1        | 263,8        | 334,8        | -             | -                 | -            | 633,9        | 263,8         |
| Förvärvad verksamhet                               | 27,2         | 1,5          | 1,6          | 340,1         | -                 | -            | 28,8         | 341,6         |
| Valuta   | -5,8         | 13,5         | -9,2         | -             | -                 | -            | -15,0        | 13,5          |
| <b>Nettoomsättning</b>                             | <b>320,5</b> | <b>278,8</b> | <b>327,2</b> | <b>340,1</b>  | -                 | -            | <b>647,7</b> | <b>618,9</b>  |
| Total nettoomsättning, %                           |              |              |              |               |                   |              |              |               |
| Organisk tillväxt, %                               | 7,3%         | 0,2%         | -1,6%        | -             | -                 | -            | 2,4%         | 0,2%          |
| Förvärvad verksamhet, %                            | 9,8%         | 0,5%         | 0,5%         | 100,0%        | -                 | -            | 4,7%         | 129,7%        |
| Valutaeffekt, %                                    | -2,1%        | 5,2%         | -2,7%        | -             | -                 | -            | -2,4%        | 5,2%          |
| <b>Total tillväxt, %</b>                           | <b>15,0%</b> | <b>5,9%</b>  | <b>-3,8%</b> | <b>100,0%</b> | -                 | -            | <b>4,7%</b>  | <b>135,1%</b> |
| <b>EBITDA</b>                                      | <b>139,2</b> | <b>136,5</b> | <b>14,0</b>  | <b>22,9</b>   | <b>-30,5</b>      | <b>-25,9</b> | <b>122,7</b> | <b>133,5</b>  |
| EBITDA-marginal, %                                 | 43,4%        | 49,0%        | 4,3%         | 6,7%          | -                 | -            | 18,9%        | 21,6%         |
| Avskrivningar                                      | -21,8        | -21,6        | -20,8        | -20,4         | -0,1              | -0,1         | -42,7        | -42,1         |
| <b>EBITA</b>                                       | <b>117,4</b> | <b>114,9</b> | <b>-6,8</b>  | <b>2,5</b>    | <b>-30,6</b>      | <b>-26,0</b> | <b>80,0</b>  | <b>91,4</b>   |
| EBITA-marginal, %                                  | 36,6%        | 41,2%        | -2,1%        | 0,7%          | -                 | -            | 12,4%        | 14,8%         |
| Jämförelsestörande poster                          | -24,0        | -3,1         | -31,5        | -18,7         | -7,6              | -5,5         | -63,1        | -27,3         |
| <b>Justerad EBITDA</b>                             | <b>163,2</b> | <b>132,3</b> | <b>45,5</b>  | <b>41,6</b>   | <b>-22,9</b>      | <b>-20,4</b> | <b>185,8</b> | <b>153,5</b>  |
| Justerad EBITDA-marginal, %                        | 50,9%        | 47,5%        | 13,9%        | 12,2%         | -                 | -            | 28,7%        | 24,8%         |
| <b>Justerad EBITA</b>                              | <b>141,4</b> | <b>115,3</b> | <b>24,7</b>  | <b>21,2</b>   | <b>-23,0</b>      | <b>-20,5</b> | <b>143,1</b> | <b>116,0</b>  |
| Justerad EBITA-marginal, %                         | 44,1%        | 41,4%        | 7,5%         | 6,2%          | -                 | -            | 22,1%        | 18,7%         |
| <b>Jämförelsestörande poster</b>                   |              |              |              |               |                   |              |              |               |
| Förvävs- och integrationskostnader                 | -            | -            | -31,5        | -18,7         | -2,7              | -5,5         | -34,2        | -24,2         |
| Omstruktureringskostnader                          | -24,0        | -3,1         | -            | -             | -4,9              | -            | -28,9        | -3,1          |
| <b>Total</b>                                       | <b>-24,0</b> | <b>-3,1</b>  | <b>-31,5</b> | <b>-18,7</b>  | <b>-7,6</b>       | <b>-5,5</b>  | <b>-63,1</b> | <b>-27,3</b>  |
| <b>Klassificering av jämförelsestörande poster</b> |              |              |              |               |                   |              |              |               |
| Rörelsekostnader                                   | -24,0        | 4,2          | -31,5        | -18,7         | -7,6              | -5,5         | -63,1        | -20,0         |
| Avskrivningar                                      | -            | -4,6         | -            | -             | -                 | -            | -            | -4,6          |
| Förvärvsavskrivningar                              | -            | -2,7         | -            | -             | -                 | -            | -            | -2,7          |



|  | Region Nord  |              | Region Syd     |                | Koncernfunktioner |              | Total          |                |
|--|--------------|--------------|----------------|----------------|-------------------|--------------|----------------|----------------|
|  | jan-sep      |              | jan-sep        |                | jan-sep           |              | jan-sep        |                |
|  | 2024         | 2023         | 2024           | 2023           | 2024              | 2023         | 2024           | 2023           |
| <b>MSEK</b>  |              |              |                |                |                   |              |                |                |
| Organisk verksamhet                                | 869,2        | 779,0        | 1 017,3        | -              | -                 | -            | 1 886,5        | 779,0          |
| Förvärvad verksamhet                               | 25,0         | 5,0          | 1,6            | 1 025,1        | -                 | -            | 26,6           | 1 030,1        |
| Valuta   | -5,3         | 31,3         | -5,6           | -              | -                 | -            | -10,9          | 31,3           |
| <b>Nettoomsättning</b>                             | <b>888,9</b> | <b>815,3</b> | <b>1 013,3</b> | <b>1 025,1</b> | -                 | -            | <b>1 902,2</b> | <b>1 840,4</b> |
| Total nettoomsättning, %                           | -            | -            | -              | -              | -                 | -            | -              | -              |
| Organisk tillväxt, %                               | 6,6%         | 4,5%         | -0,8%          | -              | -                 | -            | 2,5%           | 4,5%           |
| Förvärvad verksamhet, %                            | 3,1%         | 0,7%         | 0,2%           | 100,0%         | -                 | -            | 1,4%           | 138,3%         |
| Valutaeffekt, %                                    | -0,7%        | 4,2%         | -0,6%          | -              | -                 | -            | -0,5%          | 4,2%           |
| <b>Total tillväxt, %</b>                           | <b>9,0%</b>  | <b>9,4%</b>  | <b>-1,2%</b>   | <b>100,0%</b>  | -                 | -            | <b>3,4%</b>    | <b>147,0%</b>  |
| <b>EBITDA</b>                                      | <b>412,9</b> | <b>393,5</b> | <b>60,9</b>    | <b>73,3</b>    | <b>-87,1</b>      | <b>-69,7</b> | <b>386,7</b>   | <b>397,1</b>   |
| EBITDA-marginal, %                                 | 46,5%        | 48,3%        | 6,0%           | 7,2%           | -                 | -            | 20,3%          | 21,6%          |
| Avskrivningar                                      | -61,8        | -55,4        | -58,9          | -57,7          | -0,3              | -0,1         | -121,0         | -113,2         |
| <b>EBITA</b>                                       | <b>351,1</b> | <b>338,1</b> | <b>2,0</b>     | <b>15,6</b>    | <b>-87,4</b>      | <b>-69,8</b> | <b>265,7</b>   | <b>283,9</b>   |
| EBITA-marginal, %                                  | 39,5%        | 41,5%        | 0,2%           | 1,5%           | -                 | -            | 14,0%          | 15,4%          |
| Jämförelsestörande poster                          | -36,8        | -3,1         | -91,7          | -68,4          | -24,0             | -13,0        | -152,5         | -84,5          |
| <b>Justerad EBITDA</b>                             | <b>449,7</b> | <b>389,3</b> | <b>152,6</b>   | <b>141,7</b>   | <b>-63,1</b>      | <b>-56,7</b> | <b>539,2</b>   | <b>474,3</b>   |
| Justerad EBITDA-marginal, %                        | 50,6%        | 47,7%        | 15,1%          | 13,8%          | -                 | -            | 28,3%          | 25,8%          |
| <b>Justerad EBITA</b>                              | <b>387,9</b> | <b>338,5</b> | <b>93,7</b>    | <b>84,0</b>    | <b>-63,4</b>      | <b>-56,8</b> | <b>418,2</b>   | <b>365,7</b>   |
| Justerad EBITA-marginal, %                         | 43,6%        | 41,5%        | 9,2%           | 8,2%           | -                 | -            | 22,0%          | 19,9%          |
| <b>Jämförelsestörande poster</b>                   |              |              |                |                |                   |              |                |                |
| Förvävs- och integrationskostnader                 | -            | -            | -91,7          | -68,4          | -5,0              | -13,0        | -96,7          | -81,4          |
| Omstruktureringskostnader                          | -36,8        | -3,1         | -              | -              | -19,0             | -            | -55,8          | -3,1           |
| <b>Total</b>                                       | <b>-36,8</b> | <b>-3,1</b>  | <b>-91,7</b>   | <b>-68,4</b>   | <b>-24,0</b>      | <b>-13,0</b> | <b>-152,5</b>  | <b>-84,5</b>   |
| <b>Klassificering av jämförelsestörande poster</b> |              |              |                |                |                   |              |                |                |
| Rörelsekostnader                                   | -36,8        | 4,2          | -91,7          | -68,4          | -24,0             | -13,0        | -152,5         | -77,2          |
| Avskrivningar                                      | -            | -4,6         | -              | -              | -                 | -            | -              | -4,6           |
| Förvärvsavskrivningar                              | -            | -2,7         | -              | -              | -                 | -            | -              | -2,7           |

**JUSTERAT FRITT KASSAFLÖDE**

| MSEK  | Q3           |              | jan-sep     |             | jan-dec      |
|---|--------------|--------------|-------------|-------------|--------------|
|   | 2024         | 2023         | 2024        | 2023        | 2023         |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten          | -42,4        | -42,4        | 106,2       | 142,2       | 337,0        |
| Förvärv av immateriella och materiella tillgångar | -37,5        | -39,0        | -121,2      | -115,3      | -163,0       |
| Betalning av leasingskulder                       | -15,3        | -10,8        | -49,1       | -38,2       | -63,4        |
| Fritt kassaflöde                                  | -95,2        | -92,2        | -64,1       | -11,3       | 110,6        |
| Jämförelsestörande poster                         | 63,1         | 27,3         | 152,5       | 84,5        | 120,4        |
| <b>Justerat fritt kassaflöde</b>                  | <b>-32,1</b> | <b>-64,9</b> | <b>88,4</b> | <b>73,2</b> | <b>231,0</b> |

**NETTOSKULD**

| MSEK                                    | 30 sep 2024    | 30 sep 2023    | 31 dec 2023    |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Långfristiga skulder til kreditinstitut | 2 528,3        | 2 198,8        | 2 123,0        |
| Kortfristiga skulder til kreditinstitut | 113,0          | 86,2           | 83,2           |
| Likvida medel                           | -370,7         | -326,4         | -450,6         |
| <b>Nettoskuld</b>                       | <b>2 270,6</b> | <b>1 958,6</b> | <b>1 755,6</b> |

**SKULDSÄTTNINGSGRAD**

| MSEK                            | 30 sep 2024 | 30 sep 2023 | 31 dec 2023 |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Justerad EBITDA LTM (proforma)* | 739,5       | 621,3       | 636,9       |
| Nettoskuld                      | 2 270,6     | 1 958,6     | 1 755,6     |
| <b>Skuldsättningsgrad*</b>      | <b>3,1</b>  | <b>3,2</b>  | <b>2,8</b>  |

\* Observera att Justerad EBITDA LTM inkluderar proforma-siffror från förvärvet av Schultz vilket påverkar skuldsättningsgraden för Q3 2024. Se mer information om förvärvet i not 4.

# Kvartalsöversikt

| MSEK                                | Q3<br>2024 | Q2<br>2024 | Q1<br>2024 | Q4<br>2023 | Q3<br>2023 |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Rapport över totalresultatet</b> |            |            |            |            |            |
| Nettoomsättning                     | 647,7      | 622,8      | 631,7      | 634,2      | 618,9      |
| EBITDA                              | 122,7      | 117,9      | 146,1      | 126,7      | 133,5      |
| EBITDA-marginal, %                  | 18,9%      | 18,9%      | 23,1%      | 20,0%      | 21,6%      |
| EBITA                               | 80,0       | 78,4       | 107,3      | 86,1       | 91,4       |
| EBITA-marginal, %                   | 12,4%      | 12,6%      | 17,0%      | 13,6%      | 14,8%      |
| Justerad EBITA                      | 143,1      | 131,6      | 143,5      | 122,0      | 116,0      |
| Justerad EBITA-marginal, %          | 22,1%      | 21,1%      | 22,7%      | 19,2%      | 18,7%      |
| Rörelseresultat (EBIT)              | 23,1       | 24,4       | 54,9       | 34,1       | 35,9       |
| EBIT-marginal, %                    | 3,6%       | 3,9%       | 8,7%       | 5,4%       | 5,8%       |
| Finansiella intäkter och kostnader  | -37,6      | -24,8      | -69,6      | -9,2       | -12,4      |
| Periodens resultat                  | -12,3      | 0,8        | -11,8      | 23,5       | 21,2       |
| <b>Balansräkning</b>                |            |            |            |            |            |
| Anläggningstillgångar               | 6 366,1    | 6 468,0    | 6 082,2    | 5 956,6    | 6 220,0    |
| Omsättningstillgångar               | 908,4      | 1 020,7    | 1 149,1    | 975,9      | 736,6      |
| Likvida medel                       | 370,7      | 494,3      | 523,7      | 450,6      | 326,4      |
| Eget kapital                        | 2 346,2    | 2 376,7    | 2 399,4    | 2 337,0    | 2 383,9    |
| Långfristiga skulder                | 3 131,7    | 3 172,0    | 2 853,2    | 2 775,3    | 2 950,6    |
| Kortfristiga skulder                | 1 796,6    | 1 940,0    | 1 978,7    | 1 820,2    | 1 622,1    |
| Summa tillgångar                    | 7 274,5    | 7 488,7    | 7 231,3    | 6 932,5    | 6 956,6    |

# Kvartalsöversikt (forts).

| MSEK  | Q3<br>2024 | Q2<br>2024 | Q1<br>2024 | Q4<br>2023 | Q3<br>2023 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Kassaflöde</b>                           |            |            |            |            |            |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten    | -42,4      | 17,4       | 131,2      | 194,8      | -42,4      |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten    | -69,8      | -430,5     | -46,0      | -43,9      | -37,8      |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten   | -15,3      | 393,7      | -20,2      | -21,8      | -12,4      |
| Kassaflöde för perioden                     | -127,5     | -19,4      | 65,0       | 129,1      | -92,6      |
| <b>Nyckeltal</b>                            |            |            |            |            |            |
| Nettorörelsekapital                         | -888,0     | -919,3     | -829,5     | -844,2     | -885,5     |
| Soliditet, %                                | 32,3%      | 31,7%      | 33,2%      | 33,7%      | 34,3%      |
| Justerat fritt kassaflöde                   | -32,1      | 13,9       | 106,6      | 157,8      | -64,9      |
| Nettoskuld                                  | 2 270,6    | 2 163,1    | 1 769,5    | 1 755,6    | 1 958,6    |
| <b>Aktieinformation:</b>                    |            |            |            |            |            |
| Genomsnittligt antal stamaktier (tusentals) | 107 876    | 107 876    | 107 876    | 107 876    | 107 876    |
| Resultat per aktie före utspädning, SEK     | -0,11      | 0,01       | -0,11      | 0,22       | 0,20       |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK    | -0,11      | 0,01       | -0,11      | 0,22       | 0,20       |

# Moderbolagets resultaträkning

| MSEK                                      | Q3           |             | jan-sep      |             | jan-dec      |
|---|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
|   | 2024         | 2023        | 2024         | 2023        | 2023         |
| Personalkostnader                         | -1,4         | -1,1        | -4,5         | -3,5        | -5,3         |
| Avskrivningar                             | -            | -0,1        | -0,1         | -0,1        | -0,1         |
| Övriga rörelseintäkter och -kostnader     | -15,9        | 2,4         | -42,0        | -5,8        | -15,4        |
| <b>Rörelseresultat (EBIT)</b>             | <b>-17,3</b> | <b>1,2</b>  | <b>-46,6</b> | <b>-9,4</b> | <b>-20,8</b> |
| Finansiella intäkter                      | 39,0         | 32,1        | 112,1        | 53,4        | 185,7        |
| Finansiella kostnader                     | -20,5        | -18,2       | -64,8        | -18,7       | -37,3        |
| Mottagen utdelning                        | -            | -           | -            | 45,0        | 45,0         |
| <b>Finansiella intäkter och kostnader</b> | <b>18,5</b>  | <b>13,9</b> | <b>47,3</b>  | <b>79,7</b> | <b>193,4</b> |
| Bokslutsdispositioner                     | -            | -           | -            | -           | 42,7         |
| <b>Resultat före skatt</b>                | <b>1,2</b>   | <b>15,1</b> | <b>0,7</b>   | <b>70,3</b> | <b>215,3</b> |
| Inkomstskatt                              | -0,3         | -4,0        | -0,1         | -5,2        | -            |
| <b>Periodens resultat</b>                 | <b>0,9</b>   | <b>11,1</b> | <b>0,6</b>   | <b>65,1</b> | <b>215,3</b> |
| <b>Summa totalresultat för perioden</b>   | <b>0,9</b>   | <b>11,1</b> | <b>0,6</b>   | <b>65,1</b> | <b>215,3</b> |



# Moderbolagets balansräkning

| MSEK                               | 30 sep 2024    | 30 sep 2023    | 31 dec 2023    |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                  |                |                |                |
| Fordringar på koncernföretag       | 2 896,9        | 2 346,1        | 2 522,5        |
| Andelar i koncernföretag           | 1 166,7        | 1 160,5        | 1 161,8        |
| Nyttjanderrätter                   | 0,3            | 0,1            | -              |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b> | <b>4 063,9</b> | <b>3 506,7</b> | <b>3 684,3</b> |
| Fordringar på koncernföretag       | 6,6            | 73,4           | 70,0           |
| Förutbetalda kostnader             | 1,3            | -              | 0,9            |
| Övriga fordringar                  | 0,8            | 1,3            | 0,7            |
| Aktuell skattefordran              | 4,1            | -              | 2,3            |
| Likvida medel                      | 76,0           | 47,5           | 16,4           |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b> | <b>88,8</b>    | <b>122,2</b>   | <b>90,3</b>    |
| <b>Summa tillgångar</b>            | <b>4 152,7</b> | <b>3 628,9</b> | <b>3 774,6</b> |

# Moderbolagets balansräkning (forts).

| MSEK  | 30 sep 2024    | 30 sep 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 inklusive periodens resultat | 46,8           | -110,1         | 41,3           |
| <b>Summa eget kapital</b>                           | <b>2 702,5</b> | <b>2 545,6</b> | <b>2 697,0</b> |
| Leasingskulder                                      | 0,2            | -              | -              |
| Skulder till koncernföretag                         | 26,2           | -              | 55,4           |
| Skulder till kreditinstitut                         | 1 282,3        | 931,1          | 899,5          |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                   | <b>1 308,7</b> | <b>931,1</b>   | <b>954,9</b>   |
| Skulder till kreditinstitut                         | 113,0          | 86,2           | 83,2           |
| Leverantörsskulder                                  | 0,4            | 0,6            | 1,2            |
| Skuld till närstående                               | 18,2           | 60,2           | 34,1           |
| Aktuell skatteskuld                                 | -              | 1,3            | -              |
| Upplupna kostnader                                  | 9,7            | 3,7            | 4,1            |
| Kortfristiga leasingskulder                         | 0,1            | -              | -              |
| Övriga kortfristiga skulder                         | 0,1            | 0,2            | 0,1            |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                   | <b>141,5</b>   | <b>152,2</b>   | <b>122,7</b>   |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>               | <b>4 152,7</b> | <b>3 628,9</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>Förvärd 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 förvärd 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>Nettoskuldssättningsgrad (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. |
| <b>Årliga besparingar på löpande basis</b>                       | 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<br>30 sep 2024 | Genomsnittskurs<br>jul-sep 2024 | Genomsnittskurs<br>jan-sep 2024 | Stängningskurs<br>30 sep 2023 | Genomsnittskurs<br>jul-sep 2023 | Genomsnittskurs<br>jan-sep 2023 | Closing rate<br>31 Dec 2023 | Genomsnittskurs<br>Jan-Dec 2023 |
|-----------------------|-------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|
| 1 DKK motsvarar i SEK | 1,5156                        | 1,5345                          | 1,5295                          | 1,5412                        | 1,5782                          | 1,5402                          | 1,4889                      | 1,5395                          |
| 1 NOK motsvarar i SEK | 0,9605                        | 0,9733                          | 0,9851                          | 1,0202                        | 1,0310                          | 1,0118                          | 0,9871                      | 1,0049                          |
| 1 EUR motsvarar i SEK | 11,3000                       | 11,4486                         | 11,4085                         | 11,4923                       | 11,7624                         | 11,4722                         | 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

**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, Nørskov Miljø, DIBkunnskap, DIB Viden 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)

