



ÅRSREDOVISNING
2024

BANAR VÄGEN TILL RÄTTVISA

 KARNOV
GROUP

Innehåll

Kort om bolaget	3
Väsentliga händelser 2024	4
Flerårsöversikt	5
VD-ord	6
Karnov Group som investering	8
Värdemodell och finansiella mål	10
Strategi	13
Drivkrafter och marknaden	18
Produkter och tjänster	22
Rörelsesegment	26
Karnovs aktie	30
Hållbarhetsrapport	32
Bolagsstyrningsrapport	55
Styrelse och ledning	62
Förvaltningsberättelse	66
Risker och riskhantering	70
Koncernens finansiella rapporter	72
Noter	78
Moderbolagets finansiella rapporter	117
Vinstdisposition och underskrifter	126
Revisionsberättelse	127
Kvartalsöversikt	132
Alternativa nyckeltal	134
Finansiella definitioner	135

KARNOV GROUP

Karnov levererar affärskritisk kunskap och processverktyg till verksamma inom juridik, skatt och redovisning samt miljö och hälsoskydd i Europa



VD HAR ORDET

Tillväxt, förbättrade marginaler och lansering av AI-tjänster inom koncernen.

6

EN MARKNAD MED TYDLIGA DRIVKRAFTER

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

18

BIDRAR TILL ETT RÄTTSSÄKERT SAMHÄLLE

Karnovs främsta bidrag till ett hållbart samhälle.

32

Affärskritiska lösningar för jurister

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

KARNOV GROUP I KORTHET

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

BÄTTRE BESLUT, SNABBARE

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

400 000+
ANVÄNDARE I SEX LÄNDER

7 000+
EXPERTER

~1 200
MEDARBETARE

2 593 MSEK
NETTOOMSÄTTNING

2,8%
ORGANISK TILLVÄXT

581 MSEK
JUSTERAD EBITA





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

Väsentliga händelser 2024

STARK TILLVÄXT OCH LÖNSAMHET I REGION NORD

Verksamheterna i Danmark, Sverige och Norge fortsatte att växa med hög lönsamhet under 2024. Tillväxten drevs av ökad efterfrågan på våra tjänster, från både befintliga och nya kunder. Fokus ligger på AI-driven tillväxt och fortsatt marginalförbättring. *Läs mer om Region Nord på sidan 26.*

UTÖKAD KUNDBAS INOM OFFENTLIG SEKTOR GENOM FÖRVÄRV AV AVKNOPPAD SCHULTZ-VERKSAMHET

Karnov Group förvärvade den avknoppade juridiska informationsverksamheten Schultz i juni 2024. Förvärvet tillför Karnov Group nya kunder på den danska kommunmarknaden och stärker Karnovs databas av lokalt författat innehåll för att utveckla högkvalitativa AI-lösningar. *Läs mer om Region Nord på sidan 26.*

NÄSTA FAS AV INTEGRATIONEN INLEDD I REGION SYD

Verksamheterna i Frankrike, Spanien och Portugal genererade ett finansiellt resultat i linje med förväntningarna under 2024. Sammanslagningen av de två spanska verksamheterna har slutförts och synergierna ger önskad effekt. Målet är att minska kostnadsbasen med 10 MEUR på årsbasis med full effekt i slutet av 2026. I Frankrike lanserades tre nya flaggskeppsprodukter med AI. Målet att bli den snabbast växande aktören i Frankrike på medellång sikt. *Läs mer om Region Syd på sidan 28.*

BETYDANDE NY KUNDNYTTA MED VÅRA AI-LÖSNINGAR

Karnov Group lanserade sin AI-assistent för rättsutredningar i Region Nord och förbättrade kontinuerligt dess motsvarighet i Region Syd. Kunderna har tagit till sig den nya produkten väl och bekräftar att den tillför betydande ökad effektivitet och nytta. *Läs mer om Karnovs AI-strategi och hur AI kan skapa mer kundnytta och därmed tillväxt på sidorna 22-24.*

NYTT INITIATIV FÖR ÖKAD KUNDNYTTA OCH LÖNSAMHET

Karnov Group lanserade ett koncerngemensamt initiativ för att skapa mer kundnytta och påskynda bolagets strategi för lönsam tillväxt. Under 2024 har synergier åstadkommit främst i Region Nord. Avsikten är att generera ytterligare synergier om 10 MEUR på årsbasis inom koncernen med full effekt i slutet av 2026. *Läs mer om koncernens initiativ för ökad lönsamhet på sidan 16.*

Flerårsöversikt

MSEK	2024	2023	2022	2021	2020
Resultaträkning					
Nettoomsättning	2 593	2 475	1 113	878	771
EBITDA	532	524	313	325	321
EBITDA-marginal, %	20,5%	21,2%	28,1%	37,0%	41,7%
EBITA	366	370	254	278	276
EBITA-marginal, %	14,1%	15,0%	22,9%	31,6%	35,8%
Justerad EBITA	581	488	364	327	288
Justerad EBITA-marginal, %	22,4%	19,7%	32,7%	37,2%	37,4%
Rörelseresultat (EBIT)	146	156	79	116	131
Rörelseresultat (EBIT)-marginal, %	5,6%	6,3%	7,1%	13,2%	17,0%
Finansiella poster, netto	-181	-116	-17	-21	-10
Årets resultat	-33	37	60	84	100
Balansräkning					
Immateriella tillgångar	6 456	5 957	6 138	3 337	2 952
Omsättningstillgångar*	1 034	976	1 189	1 185	737
Likvida medel	403	451	671	951	553
Eget kapital	2 374	2 337	2 326	2 154	1 551
Långfristiga skulder	3 166	2 775	3 260	1 530	1 480
Kortfristiga skulder*	1 950	1 820	1 740	838	658
Summa tillgångar	7 489	6 933	7 326	4 522	3 689
Kassaflöde					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	316	337	276	314	379
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-602	-221	-1 740	-386	-112
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	236	-338	1 152	468	235
Periodens kassaflöde	-51	-222	-312	396	502
Nyckeltal					
Rörelsekapital	-916	-844	-552	348	79
Soliditet, %	31,7%	33,7%	31,8%	47,6%	42,0%
Justerat fritt kassaflöde	299	231	259	283	293
Nettoskuld	2 283	1 756	1 812	457	743
Aktieinformation					
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,31	0,34	0,56	0,87	1,02
Antal aktier (genomsnittligt)	107 876	107 862	107 847	97 862	97 671

*Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder är angivna för 2024, 2023 och 2022 i enlighet med fullständig implementering av IFRS 15. 2020-2021 har inte räknats om.

VD Pontus Bodelsson har ordet

Tillväxt, förbättrade marginaler och lansering av AI-tjänster

2024 var ett framgångsrikt år med ökad försäljning och stärkta marginaler. Den organiska tillväxten uppgick till 3% och den justerade EBITA-marginalen var 22%. Under året lanserade vi våra AI-lösningar och samtidigt åstadkom vi positiva synergieffekter och stärkte koncernens marginaler. Vi drar nytta av det tekniska skiftet till AI som skapar betydande fördelar för våra kunder och har tagit nästa steg för att uppfylla vår AI-ambition. Vi har lanserat en koncerngemensam AI-organisation som bygger på vår europeiska innovationskraft och vår lokala marknadsexpertis. Detta gynnar alla våra kunder, eftersom vi skapar skalbara AI-produkter med lokal kundnytta.

AFFÄRSKRITISKA LÖSNINGAR FÖR JURISTER

2024 blev ytterligare ett år som präglades av en alltmer makroekonomisk och geopolitisk turbulens, men även ett år då vår bransch fortsatte förändras och tog till sig nya tekniska lösningar. Det var också ett år när vi fattade modiga affärsbeslut och lanserade vår AI-assistent. Tack vare att vi ständigt utmanar oss själva och utvecklar våra tjänster så levererar vi fortsatt affärskritisk kundnytta. Vår robusta affärsmodell och starka position i ett attraktivt och växande segment bidrar till vår stabilitet. Marknaden kännetecknas av stadiga och icke-cykliska kunder samt en stabil tillväxttakt. Cirka 85 procent av våra intäkter är abonnemangsbaserade. I kombination med en förnyelsegrad på över 90 procent skapas ett stabilt kassaflöde. Detta gör att Karnov kan lägga ännu ett starkt år bakom sig.

Under 2024 ökade vår försäljning med 4,8% varav merparten var organisk tillväxt. Tillväxten drevs främst av ökad försäljning till befintliga kunder och tillskott av nya kunder, främst inom kommunsegmentet i Danmark. Det är med ödmjukhet vi konstaterar att efterfrågan på våra affärskritiska lösningar växer. Vi fortsätter att stärka kundnyttan genom att investera i AI.

Justerad EBITA uppgick till 581 MSEK och den justerade EBITA-marginalen ökade till 22,4% på koncernnivå. Det är en förbättring med knappt tre procentenheten gentemot föregående år, huvudsakligen till följd av positiva synergieffekter. Vårt finansiella mål är en justerad EBITA-marginal på minst 25% på medellång sikt och minst 30% på lång sikt.

Skuldsättningsgraden uppgick till 3,0x som är i linje med vårt finansiella mål. Vi avser att använda vårt fria kassaflöde till att uppnå synergier och ytterligare förbättra våra AI-lösningar, vilket gynnar alla intressenter. Styrelsens förslag till årsstämman den 15 maj 2025 är att ingen utdelning ska lämnas.

NÄSTA FAS INLEDD I REGION SYD

Det har nu gått lite mer än två år sedan Karnov blev en europeisk aktör genom förvärven i Frankrike, Spanien och Portugal. Vi har nu framgångsrikt slutfört den första fasen av integrationen och inlett nästa fas med fokus på lönsam tillväxt.

I Spanien har vi genomfört en omorganisation samtidigt som vi har stärkt kundnyttan med hjälp av AI. Vi har också slutfört den tekniska sammanslagningen, vilket gör att vi nu kan dra nytta av det bästa från de två verksamheterna för att skapa förstklassiga kunderbudanden.

I Frankrike har vi lanserat nya versioner av våra tre flaggskeppsprodukter med inklusive AI, samtidigt som vi har stärkt vår säljorganisation.

Jag ser med tillförsikt på de möjligheter som ligger framför oss i Region Syd.



Pontus Bodelsson,
VD och koncernchef

AI-TJÄNSTER LANSERADE I REGION NORD

I Region Nord har vi fortsatt att optimera verksamheten. Tack vare ökad efterfrågan från befintliga kunder och goda nyförsäljningsinsatser från våra medarbetare, kan vi visa stark tillväxt och förbättrade marginaler. Under året har vi välkomnat nya kunder på den danska kommunmarknaden, då vi förvärvade Schultz avknoppade verksamhet inom juridisk information i juni 2024. Vi kommer att fortsätta att stärka vår position i Skandinavien där vi är en viktig partner till rättssystemet och dess intressenter. Vi har levererat högkvalitativa och tillförlitliga lösningar till våra kunder i 200 år och vi kommer att fortsätta att fokusera på att möta våra kunders behov av att tillhandahålla högsta kvalitet och bästa möjliga användarupplevelse.

I slutet av september 2024 lanserade vi vår AI-assistent i Danmark och Sverige. Lösningen används av några av de största advokatbyråerna på marknaderna och kunderna har bekräftat den betydande nyttan med assistenten. Vi har även intresse från den offentliga sektorn som också har identifierat värdet i AI-lösningen.

BESPARINGSMÅL UPPNÅTT

Vi är fortsatt framgångsrika med våra besparingsinitiativ. Synergierna ger önskad effekt i Region Syd och vi nådde vårt besparingsmål för 2024. I slutet av 2024 uppgick de årliga löpande synergierna från integrationen i Region Syd till 92 MSEK. Ambitionen är, som tidigare kommunicerat, att på årlig löpande bas skapa synergier på 170 MSEK vid slutet av 2026.

Parallellt med integrationen har vi framgångsrikt fortsatt med vårt koncernövergripande initiativ "Acceleration Initiative". Under året har vi uppnått önskade synergier i Region Nord. Vi ökar nu planerligt takten i Region Syd samt på koncernnivå. I slutet av 2024 uppgick de årliga löpande synergierna från "Acceleration Initiative" till 67 MSEK. Ambitionen är som tidigare kommunicerat, att på en årlig bas skapa synergier på 170 MSEK vid slutet av 2026.

Totalt uppgick därmed de årliga löpande synergierna från våra två initiativ till 159 MSEK vid slutet av 2024.

GEMENSAM AI-PLATTFORM FÖR STÄRKT KUNDNYTTA

Vår AI-assistent har nu sålts i några månader i Region Nord. I Region Syd har vi lanserat de första AI-tjänsterna och fler är på

väg. Att kombinera vårt egenförfattade innehåll med AI skapar avsevärd kundnytta. Utvecklingen går fort och vi behöver vara på tårna för att möta och kunna förutse våra kunders behov. Vi har tagit vårt nästa steg genom att sammanföra våra europeiska och lokala produktexperter i en koncernövergripande AI-organisation. Därigenom kommer vi skapa nytta för samtliga kunder genom att ta vara på idéer och lärdomar från hela koncernen, samt nyttja vår styrka som europeisk koncern för att skapa skalbara AI-produkter med lokal kundnytta.

AVSLUTANDE ORD

Avslutningsvis vill jag tacka mina kollegor, våra författare, experter, kunder och aktieägare som alla har bidragit till Karnovs framgångar under året. Karnov Group har utvecklats från marknadsledande i Skandinavien till att vara en stark europeisk aktör. Vi drar nytta av styrkan när vi stödjer våra kunder med AI-lösningar som genererar lokal kundnytta. Tack till er alla.

Stockholm den 31 mars 2025

Pontus Bodelsson, VD och koncernchef

KARNOV GROUP

som investering

LÅNG HISTORIA AV ATT BIDRA TILL ETT RÄTTSSÄKERT SAMHÄLLE

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

Läs mer om erbjudandet på sidan 22.

KONJUNKTUROKÄNSLIG AFFÄRSMODELL MED FÖRUTSÄGBART KASSAFLÖDE

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

Läs mer om marknaden, sidan 18 och affärsmodell, sidan 17.

TYDLIGA DRIVKRAFTER SKAPAR FORTSATT EFTERFRÅGAN

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

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

DE AFFÄRSKRITISKA TJÄNSTERNA UTGÖR LÅG ANDEL AV KUNDERNAS DRIFTSKOSTNADER

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

Läs mer om Karnovs produktportfölj på sidan 22.

HÖG INNOVATIONS- KAPACITET MED DOKUMENTERAT VÄRDESKAPANDE

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

Läs mer om teknik-utveckling, sidan 22 och kapitalallokeringsstrategin, sidan 17.



Värdemodell

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

Karnov Groups värdemodell

DRIVKRAFTER

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

EKONOMISKT RESULTAT 2024

RESURSER

Intellektuellt kapital

Medarbetare 1 211 st
Juridiska experter >7 000 st

Strukturkapital

Kunder

PRAKTISERANDE JURISTER



Advokatbyråer



Redovisnings- och
revisionsbyråer

OFFENTLIG SEKTOR



Domstolar



Offentlig
förvaltning

BOLAG



Storbolag



Små- och
medelstora bolag

Digitala och fysiska produkter och tjänster

Energi- och materiella resurser

Energiförbrukning

Finansiellt kapital

Capex/omsättning (Produktutveckling)

HUR KARNOV SKAPAR VÄRDE

Clearing the path to justice

OFFENTLIGA INNEHÅLLSKÄLLOR

Lagar Förfaranden Rättspraxis

INNEHÅLL FRAMTAGET AV KARNOV

- Rättspraxis utvald av våra experter
- Kommentarer, av våra experter och författare, skapar djupare förståelse
- Praktiskt innehåll och nyhets-uppdateringar
- Litteratur, av våra författare, referenser till artiklar och böcker / e-böcker

KUNSKAP OCH ARBETSPROCESS-VERKTYG FÖR RÄTTSLIGA UTMANINGAR



Strategiskt fokus

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

Värdebaserad organisation

Lokal anpassning

SKAPAT VÄRDE

Kunder

Stödjer jurister med affärskritiskt egen-
utvecklat innehåll som ger effektivitet
och tillförlitlighet.

Samhälle

Bidrar till rättssäkerhet
Betalda skatter om 65 MSEK

Medarbetare

1 156 MSEK i löner och ersättningar
Löpande kompetensutveckling

Experter

Uppdrag till fler än 7 000 experter

Leverantörer

349 MSEK i inköp

Långivare

142 MSEK i betald ränta

Aktieägare

Resultat per aktie -0,31 SEK

Nettoomsättning
2 593 MSEK

Organisk tillväxt
2,8%

Justerad
EBITA
581 MSEK

Justerad EBITA- marginal
22,4%

Nettoskuldsättningsgrad
3,0x

Soliditet
31,7%

Investeringar
200 MSEK

Affärsidé



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

Ambition



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

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

Syfte



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

Vi bidrar till förtroende för de europeiska samhällena och samfundet.



Finansiella mål

Karnov Groups styrelse har fattat beslut om tre finansiella mål samt en utdelningspolicy. Vid antagandet av de finansiella målen har styrelsen särskilt beaktat den underliggande marknadsutvecklingen samt bolagets möjlighet att skapa ytterligare affärskritisk nytta för bolagets befintliga och framtida kunder.

MÅL	UTFALL 2024	FLERÅRSÖVERSIKT																		
<p>4-6% ORGANISK NETTOOMSÄTTNINGSTILLVÄXT På medellång sikt, kompletterad med selektiva förvärv.</p>	<p>3%</p>	<table border="1"> <caption>Nettoomsättning och Organisk tillväxt (2020-2024)</caption> <thead> <tr> <th>År</th> <th>Nettoomsättning</th> <th>Organisk tillväxt</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2020</td> <td>~700</td> <td>~3%</td> </tr> <tr> <td>2021</td> <td>~800</td> <td>~5%</td> </tr> <tr> <td>2022</td> <td>~1000</td> <td>~8%</td> </tr> <tr> <td>2023</td> <td>~1800</td> <td>~4%</td> </tr> <tr> <td>2024</td> <td>~1900</td> <td>~3%</td> </tr> </tbody> </table>	År	Nettoomsättning	Organisk tillväxt	2020	~700	~3%	2021	~800	~5%	2022	~1000	~8%	2023	~1800	~4%	2024	~1900	~3%
År	Nettoomsättning	Organisk tillväxt																		
2020	~700	~3%																		
2021	~800	~5%																		
2022	~1000	~8%																		
2023	~1800	~4%																		
2024	~1900	~3%																		
<p>≥25% JUSTERAD EBITA-MARGINAL på medellång sikt</p> <p>≥30% JUSTERAD EBITA-MARGINAL på lång sikt</p>	<p>22%</p>	<table border="1"> <caption>Justerad EBITA och Justerad EBITA-marginal (2020-2024)</caption> <thead> <tr> <th>År</th> <th>Justerad EBITA</th> <th>Justerad EBITA-marginal</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2020</td> <td>~300</td> <td>~38%</td> </tr> <tr> <td>2021</td> <td>~320</td> <td>~38%</td> </tr> <tr> <td>2022</td> <td>~350</td> <td>~35%</td> </tr> <tr> <td>2023</td> <td>~450</td> <td>~22%</td> </tr> <tr> <td>2024</td> <td>~550</td> <td>~25%</td> </tr> </tbody> </table>	År	Justerad EBITA	Justerad EBITA-marginal	2020	~300	~38%	2021	~320	~38%	2022	~350	~35%	2023	~450	~22%	2024	~550	~25%
År	Justerad EBITA	Justerad EBITA-marginal																		
2020	~300	~38%																		
2021	~320	~38%																		
2022	~350	~35%																		
2023	~450	~22%																		
2024	~550	~25%																		
<p>≤3.0X NETTOSKULD I FÖRHÅLLANDE TILL JUSTERAD EBITDA LTM (exklusive leasingskulder) Nivån kan tillfälligt överskridas, exempelvis till följd av förvärv.</p>	<p>3,0x</p>	<table border="1"> <caption>Nettoskuld/Justerad EBITDA LTM (2020-2024)</caption> <thead> <tr> <th>År</th> <th>Nettoskuld/Justerad EBITDA LTM</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2020</td> <td>1,9</td> </tr> <tr> <td>2021</td> <td>1,0</td> </tr> <tr> <td>2022</td> <td>3,0</td> </tr> <tr> <td>2023</td> <td>2,8</td> </tr> <tr> <td>2024</td> <td>3,0</td> </tr> </tbody> </table>	År	Nettoskuld/Justerad EBITDA LTM	2020	1,9	2021	1,0	2022	3,0	2023	2,8	2024	3,0						
År	Nettoskuld/Justerad EBITDA LTM																			
2020	1,9																			
2021	1,0																			
2022	3,0																			
2023	2,8																			
2024	3,0																			
<p>30-50% I UTDELNING AV DEN ÅRLIGA NETTOVINSTEN Förslag till beslut om vinstutdelning ska ta hänsyn till Karnovs investeringsmöjligheter och finansiella ställning.</p>	<p>Karnov Group har för avsikt att nyttja det fria kassaflödet för att investera i koncernens två initiativ samt AI-utveckling. Styrelsen föreslår ingen utdelning vid årsstämman den 15 maj 2025.</p>																			



Strategi

*Karnovs strategier baseras på kundbehov:
Affärskritiskt innehåll och effektiva arbetsflöden*



"Pas Perdue"-hallen som leder till rättssalarna i **Palais de Justice** i Paris, Frankrike.

Strategi

FOKUS PÅ MEDELLÅNG SIKT

- ▶ Medarbetarutveckling och företagskultur
- ▶ Gemensam IT-infrastruktur
- ▶ Utveckling av AI-baserade lösningar
- ▶ Lönsam tillväxt

LÖNSAM TILLVÄXT

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

- Breddning till fler regelområden (vertikaler)

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

kommunerna, som t.ex. sjukvård, socialförsäkring, finansmarknad, skatter och tullar och ytterligare rättsområden inom regelefterlevnad.

- Geografisk expansion

Karnov avser att dra fördel av sin position på hemmamarknaderna och genomföra geografiska expansioner för att uppnå framtida tillväxt. Det omfattar dels att tillhandahålla koncernens digitala tjänster i ytterligare länder, dels att expandera internationellt med tjänster för internationell rätt och dels tillvarata möjligheter till att överföra befintliga tjänste- och plattformslösningar till andra länder inom koncernen. En geografisk expansion avser länder som utgör egna språkområden och länder inom vilka bolaget bedömer att det har en möjlighet att ta en bred och stark marknadsposition och erbjuda samtliga sina produkter och tjänster.

- Förvärv

Karnov har utarbetat en strukturerad process för att identifiera, utvärdera och integrera strategiska förvärv som skapar marknads närvaro på nya geografiska marknader och/eller kundsegment samt stärker Karnovs erbjudande till befintliga

kunder. Potentiella förvärvsobjekt kan delas in i tre kategorier: marknadsförvärv, vertikalförvärv och teknologiförvärv.

Marknadsförvärv är t.ex. ledande leverantörer av juridiska informationssystem på nya geografiska marknader och syftar till att förvärva starka marknadspositioner på nya marknader där organiskt inträde inte är möjligt på grund av ett stort behov av lokalt anpassat innehåll. Ett exempel på detta är förvärvet av Region Syd.

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

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

FÖRVÄRV OCH INVESTERINGAR GENOMFÖRDA DE SENASTE TIO ÅREN

2024

Förvärv av QSE Conseil SAS, en leverantör av lösningar för regelefterlevnad inom EHS. Förvärv av avknoppad del av Schultz, en ledande leverantör av lösningar för juridisk information i Danmark. Förvärv av Batir Technologies SAS, processverktyg i Frankrike.

2022

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

2020

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

2017

Förvärv av danska förlags- och utbildningsföretaget Forlaget Andersen A/S (idag DIB Viden A/S).

2023

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

2021

Förvärv av DIBkunnskap AS, en marknadsledande leverantör av digitala verktyg inom skatt och redovisning i Norge. Förvärv av Echoline SAS, en leverantör av regelefterlevnadslösningar inom EHS.

2018

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

2016

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



MARGINALFÖRBÄTTRING

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

Kostnadssynergier från förvärvet av Region Syd

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

Karnov ska minska kostnadsmassan i Region Syd med 115 MSEK med full effekt på löpande årsbasis vid slutet av 2026. Vid slutet av 2024 uppgick de löpande årliga synergierna till 92 MSEK. Synergierna kommer från att samla allt innehåll på en gemensam teknisk plattform i Region Syd, fusionera de två spanska organisationerna samt automatisera interna processer. Kostnaden för att uppnå synergierna beräknas uppgå till 275 MSEK.

Initiativ för ytterligare kundnytta och förbättrad lönsamhet

Karnovs integration av Region South fortskrider före tidplan och kostnadssynergier tas tillvara som förväntat. Uppmuntrade av den framgångsrika sammanslagningen och de synergier som hittills realiserats i Spanien, lanserades under 2024 ett koncernövergripande initiativ "Acceleration Initiative" för ytterligare kundnytta och förbättrad lönsamhet.

Initiativet "Acceleration Initiative" ska minska kostnadsmassan i Region Syd med 115 MSEK med full effekt på löpande årsbasis vid slutet av 2026. Vid slutet av 2024 uppgick de löpande årliga synergierna till 67 MSEK. Synergierna uppnås genom produktionalisering, effektivisering av processer, justering av kontor och harmonisering av IT-infrastruktur. Kostnaden för att uppnå synergierna beräknas uppgå till 160 MSEK.

Stordriftsfördelar med gemensam produktutveckling

Karnovs ambition är att över tid uppnå stordriftsfördelar genom gemensam produktutveckling inom koncernen. I det första steget avser det gemensamma IT-system. På lång sikt avser Karnov utvärdera möjligheten att investera i en gemensam teknisk plattform för alla koncernens bolag, vilket skulle accelerera den tekniska utvecklingen inom koncernen och bidra till ytterligare kundnytta. Karnov avser också att automatisera processer med hjälp av AI, vilket bedöms bidra till ökad lönsamhet.

FÖRDJUPA KUNDFÖRSTÅELEN

Fokus ska läggas på att stödja kunderna i deras utmaningar och deras framtida möjligheter. I kombination med fördjupad segmentexpertis ska kundnyttan och lojaliteten öka.

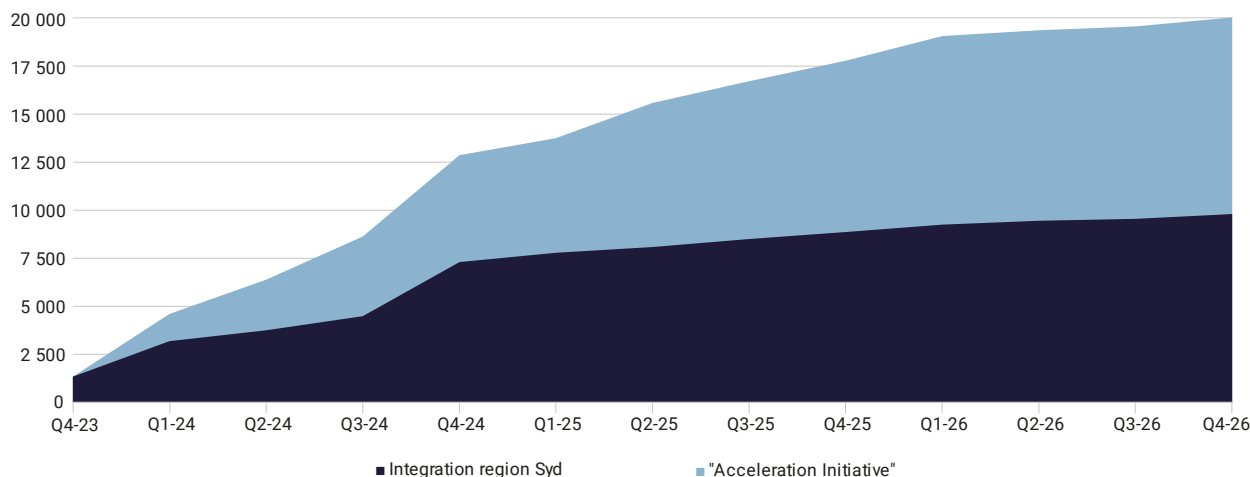
LOKALT FOKUS

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

SKALBARA PLATTFORMAR

En optimering av produktportföljen bygger främst i nuläget på integration av verksamheterna och lösningarna. Nuvarande regelområden (vertikaler) kan kompletteras med mindre förvärv. Arbete sker också med att skapa koncerngemensamma teknikplattformar för att skapa synergier i utveckling och drift.

Uppskattad effekt av pågående initiativ för ökad lönsamhet
Kostnadseffektiviseringen på 20 MEUR kommer att ske successivt under perioden



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

GEMENSAM KULTUR

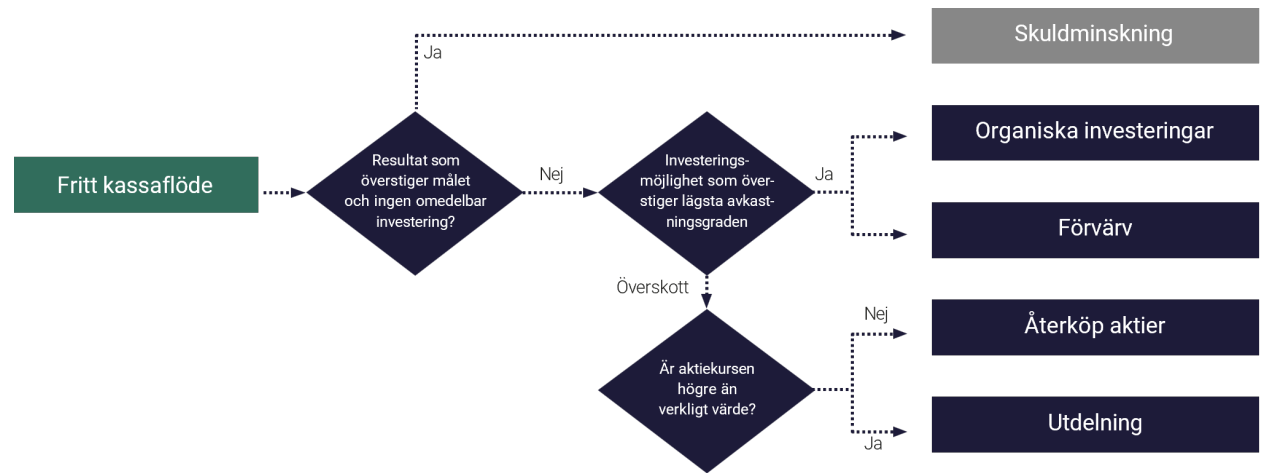
Med insikten att en strategi utan en stödjande kultur blir svag samtidigt som en kultur utan strategi inte något mål. Arbete med att skapa en gemensam företagskultur sker med målsättningen att attrahera och behålla de bästa talangerna.

BYGGA VIDARE PÅ ERFARENHETER

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

KAPITALALLOKERING

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



Beslutsflöde i fördelningen av det fria kassaflödet.

INTÄKTSMODELL

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

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

Målgrupper

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

Marknadsföring och försäljning

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



Även den offentliga sektorn berörs av en ökande reglering.

En europeisk marknad med tydliga drivkrafter

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

Karnov är verksamt på den europeiska marknaden för kunskaps- och informationstjänster inom områdena juridik, skatt och redovisning samt miljö- och hälsoskydd. Marknaden kan också benämnas "legal intelligence" vad gäller innehåll och legal tech(nology) vad gäller onlinetjänster. Karnov riktar sina tjänster och produkter mot länder som tillämpar kontinentaleuropeisk lagstiftning "civil law" (till skillnad mot angloamerikansk rätt "common law").

BREDA ANVÄNDARGRUPPER

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

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

Företagsanvändare består av juridiska rådgivare verksamma på företag.

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

Typ av tjänst bland medarbetare på advokatbyråer beror på senioritet. Mer juniora tenderar att i högre grad använda tjänster inom information och bakgrund/analys då de gör mycket av grundarbetet i uppdragen medan arbetsverktyg används mer brett. Fortbildning tillämpas också mer brett av samtliga på en advokatbyrå.

Icke-cyklisk marknad

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

Låg andel av kundernas driftskostnader

Den typer av tjänster och produkter som Karnov erbjuder utgör totalt sett en låg andel av kundernas driftskostnader, samtidigt

som de tillför betydande värde genom förbättrad effektivitet och tillförlitlighet i kundernas arbetsflöden.

Låg kundomsättning

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



Megatrenderna driver lagstiftningen som till stor del sker via EU-parlamentet och europeiska rådet.

MAKROTRENDER

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

Globalisering

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

Ansvarstagande demokratier förutsätter fungerande rättssäkerhet

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

Ökat hållbarhetsfokus

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

Digitalisering

Digitaliseringen fortsätter inom automatisering och effektivisering av arbetsflöden för att helt eller delvis ersätta

jurister vid enklare juridiska uppdrag. AI-lösningar (artificiell intelligens) ökar, både inom juridisk tolkning och tillämpning men även som ett område med ökande reglering.

Ökad IT-säkerhet

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

LAGSTIFTNING OCH REGLERING

Ökad komplexitet i juridiskt arbete

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

Lagstiftningstakt

Ändringar i lagstiftning driver behovet av uppdaterad information och lagkommentarer.

Specialisering

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

Ökad reglering

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

Nya regelområden

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

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

ÖKAD EFFEKTIVITET

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

MILJARDMARKNAD MED POTENTIAL OCH TILLVÄXT

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

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

Den årliga marknadstillväxten bedöms vara 2,4 procent på medellång sikt². Den nordiska marknaden karaktäriseras av en jämförelsevis hög konsolideringsgrad med färre aktörer.

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

Marknadsvärdet för Karnovs segment Region Syd uppgick 2022 till 15,3 miljarder SEK och beräknas på medellång sikt öka med nära 2,0 procent årligen³.

Potential

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

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

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

I Spanien har Karnov marknadens bredaste produktportfölj då Aranzadi LA LEY har fusionerats och fler kundgrupper nås. Den franska produktportföljen har rationaliserats till tre flaggskeppsprodukter som fokuserar på kundernas behov inom rättsutredningar, notarier och arbetsrätt.

Nya tjänster och/eller regelområden (vertikaler) som är präglade av hög grad av reglering – t.ex. den växande regleringen inom EHS, miljö- och hälsoskydd, drivet av EU-direktiv och förordningar. Fler användare av tjänsterna – horisontella lösningar för juridik och efterlevnad till alla yrkesverksamma inom ett företag, t.ex. inom EHS.

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

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

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

¹ CAGR, Calculated Average annual Growth Rate

² Marknadsstudie genomförd av CIL under 2021.

³ Marknadsstudie genomförd av CIL under 2021.

AKTÖRER PÅ MARKNADEN

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

Distributörer av publikt tillgänglig information

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

Relevanta peers

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

Aktörer som är börsnoterade är bland annat följande:

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

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

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

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

Privatägda bolag

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

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

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



Miljardmarknader med potential och tillväxt

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

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



Produkter och tjänster som bidrar till rättssäkerheten

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

TJÄNSTEUTBUD

Karnov har utvecklat ett brett erbjudande av online- och offline-tjänster som levererar värde till kunder utifrån en gedigen förståelse för komplexiteten i kundernas verksamhet. Exempelvis behöver jurister tillgång till högkvalitativt och aktuellt material från flera olika rättskällor, bland annat lagar, förordningar, förarbeten, rättspraxis, lagkommentarer och annan juridisk litteratur, varav flera kan vara föremål för förändring.

Rättsutredningar (legal research)

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

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

Process- och regelefterlevnadsverktyg

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

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

Juridisk fortbildning

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

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

Förlagsverksamhet

Årlig eller återkommande utgivning av böcker, tidskrifter, handböcker och lösblad. Publikationerna används både för utbildningsändamål på högskolenivå, samt som speciallitteratur för yrkesverksamma inom juridik, HR, skatt och redovisning. Tryckt material säljs både på abonnemangsbas och genom direktförsäljning.

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

PRODUKTUTVECKLING

Efterfrågan ökar generellt på digitala tjänster och minskar generellt på tryckt material. Därför är Karnovs produktutveckling huvudsakligen fokuserad på koncernens digitala tjänsteutbud. Utvecklingen är dels teknisk i syfte att ny- och vidareutveckla tjänsteutbudet, dels intellektuellt i syfte att tillföra mer författat innehåll på koncernens plattformar. Teknisk utveckling aktiveras och skrivs av linjärt, se not 3.1 för mer information.

Gemensamma plattformar ökar driftsfördelarna

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

ARTIFICIELL INTELLIGENS (AI)

Maskininlärning och artificiell intelligens är och har under lång tid varit viktiga beståndsdelar i Karnovs tekniska plattform. Genom maskininlärning kan exempelvis bättre sökresultat genereras. Generativ AI som område har växt tack vare bättre hårdvara och Karnov ser stort värde i att utveckla sitt tjänsteutbud samt interna processer med hjälp av generativ AI. Karnovs AI-strategi tar avstamp i koncernens egenutvecklade, lokala innehåll. Samtliga av koncernens AI-baserade produkter har språkmodeller som har tränats på det egenutvecklade innehållet. Därmed säkerställs att informationen är tillförlitlig och korrekt. Vidare presenteras alltid källor så att användaren kan göra vidare efterforskning inom relevant ämne.

AI-strategin i korthet:

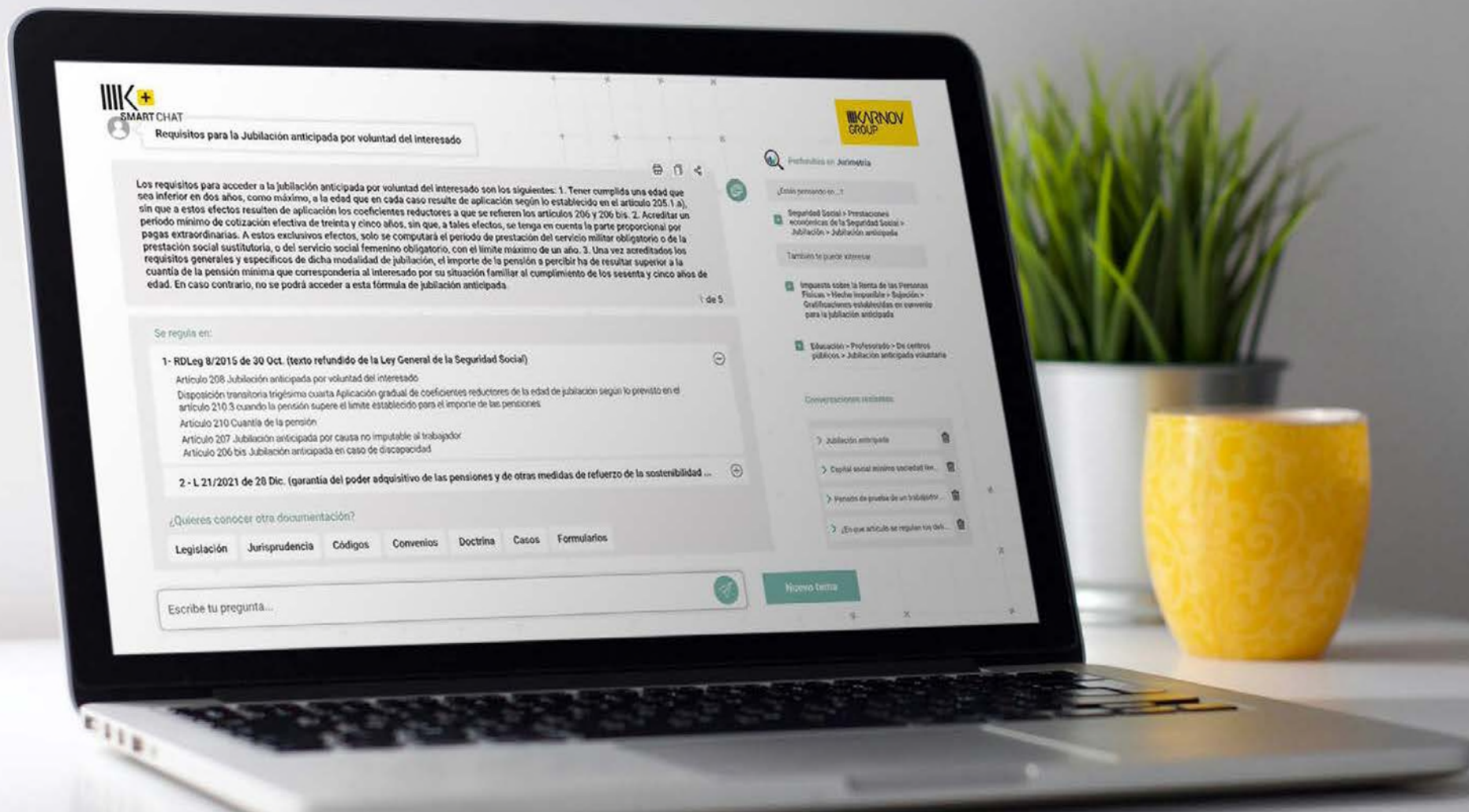
- ▶ Hjälpa kunderna att arbeta mer effektivt utan kvalitetsförluster.
- ▶ Använda de tekniska framstegen för att förbättra interna processer och öka produktiviteten, kvaliteten samt lönsamheten.

Karnovs AI-lösningar

- ▶ AI-assistent för rättsutredningar
- ▶ Verktyg för genomlysning av dokument
- ▶ Verktyg för rättegångsstrategi

KAILA – Karnov AI Legal Assistant

Karnov Group lanserade KAILA i slutet av september 2024 i Region Nord. Det är en generativ AI-lösning byggd på en storskalig språkmodell (s.k. LLM) som levererar exakta och tillförlitliga svar tillsammans med källhänvisningar, vilket förändrar arbetsflödet vid rättsutredningar med mera. Genom att kombinera vårt omfattande egenutvecklade, författade innehåll med generativ AI har vi gjort statiska data till interaktiv intelligens, vilket skapar betydande kundnytta för jurister.



Intervju med Iga Kurowska och Selcuk Ünlü, AI-expertter inom Karnov Group

AI förändrar vägen till rättvisa

VAD VÄCKTE ERT INTRESSE FÖR LEGAL TECH OCH AI?

“Mitt intresse för legal tech och artificiell intelligens växte fram när jag arbetade som jurist och ständigt sökte innovativa metoder för att utföra mina arbetsuppgifter mer effektivt. Min strävan efter att optimera processer krävde ofta mer arbete än de traditionella metoderna, men det lärde mig värdet av uppfinningsrikedom i vårt yrke. Med AI tror jag att vi äntligen har skapat ett verktyg som avsevärt förbättrar effektiviteten och hjälper jurister att leverera högkvalitativa resultat med större lätthet och precision”, säger Selcuk Ünlü, Affärsutvecklingschef i Region Nord.

Iga Kurowska, Innovationschef i Region Syd: “Mitt intresse för legal tech och AI kommer sannolikt främst från min bakgrund inom både juridik och teknik. Under årens lopp har jag sett att det finns betydande brister i effektivitet och noggrannhet i traditionella juridiska processer. AI ger en möjlighet att överbrygga dessa luckor genom att utnyttja data och metadata. Att se hur AI förändrar dessa processer är verkligen fascinerande och väcker min entusiasm för legal tech och AI.”



Iga Kurowska, Head of Innovation i Region Syd

VILKA ÄR DE STÖRSTA UTMANINGARNA SOM KUNDERNA MÖTER NÄR DE IMPLEMENTERAR AI-LÖSNINGAR?

“Utmaningarna som kunder står inför handlar ofta om integration och anpassning. Att implementera AI-lösningar kräver inte bara ett tekniskifte utan också en kulturell förändring inom organisationen. Att anpassa AI-funktioner till befintliga arbetsflöden och vinna slutanvändarnas förtroende är hinder som kunderna står inför. Vi är nära kunden och hjälper till att ta sig an nya tekniken. Ingen behövde övertyga oss alla om att använda iPhone - vi ville det. På samma sätt ska vi inte tvinga våra kunder att använda våra AI-lösningar, det ska komma naturligt när kunden inser nyttan av att använda dem”, kommenterar Iga Kurowska.

VAD GÖR VÅRT SÄTT ATT ARBETA MED AI UNIKT I BRANSCHEN?

“Vi tror på konceptet “för jurister av jurister”. Genom att förstå hur en jurists arbete är utformat och metodiken kan vi skapa lösningar som passar naturligt in i deras arbetsflöden, vilket främjar användande och gör våra kunder mer effektiva”, säger Selcuk Ünlü.

“Vår metod utmärker sig också genom att vi lägger stor vikt vid vårt eget innehåll och integrering av metadata. Vi tar tillvara på våra databaser med författat juridiskt innehåll och använder oss av metadata för att ge våra kunder affärskritiska insikter. Genom att fokusera på juristernas specifika behov och arbetsflöden strävar vi efter att skapa verktyg som är både kraftfulla och enkla att använda. Som exempel kan nämnas att vår AI-assistent ger svar som replikerar den juridiska metod som jurister är utbildade i. Detta pragmatiska tillvägagångssätt säkerställer att våra AI-verktyg inte bara är avancerade utan också användbara och relevanta för våra kunder”, kommenterar Iga Kurowska.



Selcuk Ünlü, Head of Business Development i Region Nord

VART SER DU ATT AI PÅ VÄG DE NÄRMASTE ÅREN OCH VILKEN INVERKAN KOMMER DET ATT HA PÅ JURIST-BRANSCHEN?

“AI kommer att bli mer integrerat i juridiska processer, vilket möjliggör alltmer teknikdriven research och regelefterlevnad. Utvecklingen pekar mot AI-assistenter som inte bara upprättar dokument utan också säkerställer att de (dokumenten, red anm.) följer relevanta lagar och förordningar”, säger Iga Kurowska.

“Jag ser framför mig att AI blir en oumbärlig assistent i det juridiska arbetet, som automatiserar rutinuppgifter och tillhandahåller välunderbyggda analyser som stöd för beslutsfattandet. Vår bransch kommer sannolikt att se ett skifte där verktyg för rättsutredningar och arbetsflöde smälter samman sömlöst och skapar ett enhetligt system som stöder advokater i alla aspekter av deras arbete. AI:s förmåga att lära sig och anpassa sig kommer att innebära att det kontinuerligt förbättras och erbjuder mer nyanserat och exakt stöd över tid”, tillägger Selcuk Ünlü.



Rörelsesegment

Karnov bedriver verksamhet i två geografiska segment: Region Nord (Danmark, Sverige och Norge) och Region Syd (Frankrike, Spanien och Portugal)

Region Nord

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

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

UPPSKATTAD PARTNER FÖR ALLA YRKESVERKSAMMA INOM JURIDIK, SKATT OCH REDOVISNING

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

VÄXANDE MARKNAD INOM OFFENTLIG SEKTOR

En tydlig marknadstrend är utökning av kundbasen inom offentlig sektor och i synnerhet inom den kommunala sektorn. Specifika kommunlösningar erbjuds i både Sverige och Danmark. Dessa plattformar har en nöjd kundbas som uppskattar funktionerna och innehållet.

Under 2024 förvärvade Karnov den avknoppade Schultz-verksamheten inom juridisk information och övertog kundavtal

och innehåll från Schultz. Därigenom utökades kundrelationen med kommuner i Danmark.

Marknadsutsikterna bedöms vara goda med möjligheter att ytterligare bredda kundbasen på medellång sikt.

LANSERING AV AI-LÖSNINGAR I DANMARK OCH SVERIGE

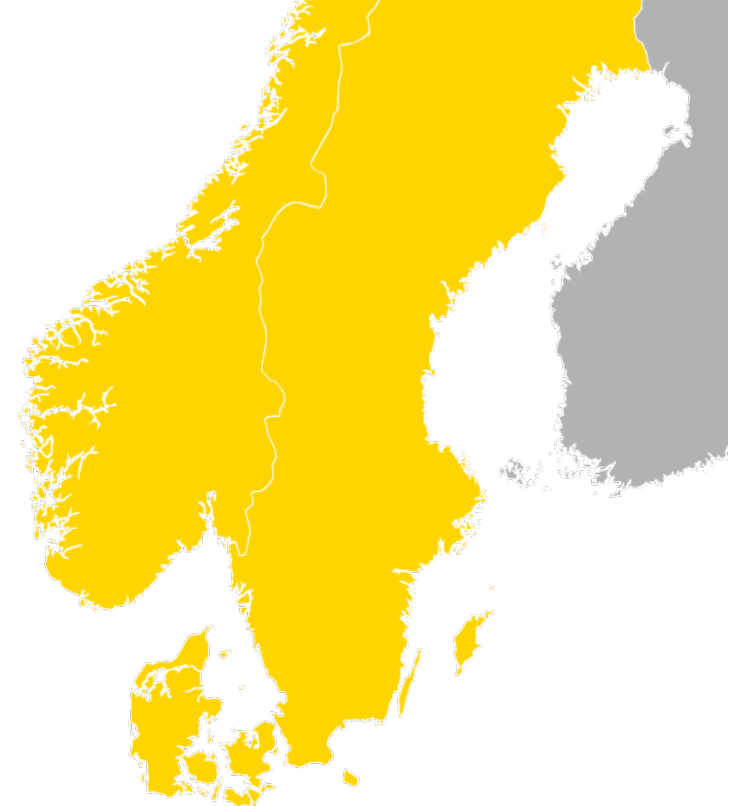
I slutet av september 2024 utökade Karnov sitt tjänsteutbud i Danmark och Sverige genom att lansera AI-assistenten KAILA. AI-assistenten säljs i ett nytt premiumpaket som innehåller all affärskritisk information. Utvecklingen av lösningen har skett i nära samspråk med kunder för att möta efterfrågan, och den betydande nyttan har bekräftats av kunderna. KAILA används av några av de största advokatbyråerna i Danmark och Sverige.

Marknadsutsikterna bedöms som goda med möjligheter att över tid utöka antalet kunder som använder AI-lösningar.

STARK TILLVÄXTTREND INOM MILJÖ OCH HÄLSOSKYDD (EHS)

Karnov förvärvade Notisums svenska verksamhetsgren 2016 och dess danska motsvarighet 2023. Vidare förvärvade Karnov det franska bolaget Echoline under 2021 och stärkte marknadsandelen genom förvärvet av QSE Conseil 2024. Bolagen tillhandahåller plattformar för efterlevnad inom miljö, hälsa och säkerhet med fokus på de krav som ställs av ISO-certifierade organisationer.

EHS har gett god avkastning och är en viktig del av den organiska tillväxten i Region Nord. Tjänsteutbudet inkluderar bl.a. juridiska sammanfattningar, kommentarer till förändringar och funktioner för kontroll, vilket hjälper bolag med sin seglefterlevnad.



FAKTA OM RÖRELSESEGMENTET REGION NORD, 2024

Nettoomsättning: 1 211 MSEK (1 086)

Justerad EBITA: 521 MSEK (442)

Justerad EBITA-marginal: 43,0% (40,7)

Antal medarbetare (FTE) vid årets slut: 308 (290)

Varumärken: Karnov, Norstedts Juridik, DIBkunnskap, Notisum, Echoline, QSE Conseil, DIB Viden, BELLA Intelligence

Kundernas efterfrågan har aldrig varit större än nu

SAMMANFATTA 2024 MED DINA EGNA ORD - VAD ÄR DU STOLT ÖVER OCH VAD HAR VARIT UTMANANDE?

2024 har varit ett spännande år. Vi har levererat affärskritiska tjänster till våra kunder samtidigt som vi utvecklat en AI-lösning som tillför våra kunder ännu mer kundnytta. Jag är oerhört stolt över det bakomliggande arbetet som blev AI-assistenten KAILA. KAILA har tagits emot mycket väl av våra kunder och har anammats av några av de största kunderna i Danmark och Sverige. Det har dock inte varit helt utan utmaningar. Vi levererar affärskritiskt värde till våra kunder och utvecklingen av KAILA har testat vår förmåga att vara flexibla och anpassa oss till nya marknadsförutsättningar. Vi har visat för oss själva och för våra kunder att vi kan vara innovativa och inte bara uppfylla utan också överträffa deras förväntningar.

Under året har vi dessutom välkomnat nya kunder och kollegor genom förvärvet av den avknoppade verksamheten inom juridisk information från Schultz i Danmark. Det gör det möjligt för oss att stärka vårt erbjudande ytterligare och leverera en ännu bättre tjänst till våra kunder på den danska kommunmarknaden.

Parallellt med arbetet att utveckla nya tjänster och välkomna nya kunder har vi allokerat betydande resurser till att optimera interna processer och därigenom bli mer effektiva. Allt tillsammans har inneburit att vi skapat lönsam tillväxt och säkrat en organisation och ett tjänsteutbud som stärker vår ställning på marknaden.

TILLVÄXTTRENEN I REGION NORD HAR VARIT STARK UNDER LÅNG TID - VAD ÄR NYCKELN TILL FRAMGÅNGARNA?

Vår sektor är dynamisk och kundernas efterfrågan på juridiska informationstjänster har aldrig varit större än nu. För att upprätthålla och till och med accelerera vår organiska tillväxt måste vi fortsätta vara nära våra kunder och lösa deras utmaningar idag och samtidigt presentera möjligheter för morgondagen. Genom att investera i ny teknik och utnyttja AI är vi väl positionerade för att förbättra vårt tjänsteutbud och leverera ännu större nytta till våra kunder.

I korthet handlar vår strategi om att sätta kunden i centrum, vilket innebär att ha kunden i fokus i alla beslut. Om vi kan hålla oss nära våra kunder är jag övertygad om att vi har en stark grund för att fortsätta växa under de kommande åren.

HUR FORTSKRIDER INTEGRATIONEN AV DEN AVKNOPPADE VERKSAMHETEN I SCHULTZ?

Det går framåt precis enligt plan. Vi använder oss av de lärdomar och erfarenheter som förvärvet och integrationen av Norstedts Juridik samt mer nyligen Region Syd har gett oss.

Våra kunder kommer att gynnas på flera sätt. För det första kommer de att få tillgång till en utökad och kompletterande innehållsportfölj, vilket ger dem en rikare resursbas att dra slutsatser från. För det andra lägger vi till nya funktioner som kommer att förenkla våra kunders arbetsflöde. Vårt fokus ligger på att leverera praktiska lösningar som förbättrar effektiviteten och produktiviteten. För våra kommunala kunder kan vi erbjuda skräddarsydda lösningar som är särskilt utformade för att möta de uppgifter och arbetsflöden som finns inom en kommun. Sammantaget kommer integrationen att göra det möjligt för oss att betjäna våra kunder bättre än någonsin tidigare.

BERÄTTA MER OM KUNDRESPONSEN TILL AI-ASSISTENTEN?

Vi har fått utmärkt feedback så här långt. Vi håller oss nära våra kunder i allmänhet men har ett särskilt fokus på onboarding av de kunder som har valt att uppgradera till AI-lösningen. En ordentlig onboarding säkerställer att våra kunder kan utnyttja den nya lösningen fullt ut. AI kommer inte att ersätta jurister utan stödjer och förenklar deras arbetsuppgifter, så att de (juristerna, red anm.) kan ägna sin energi åt mer komplexa och strategiska, kundnära uppgifter.

Vi har blivit positivt överraskade av mångfalden av kunder som visat intresse för AI-assistenten. Vi förväntade oss ett starkt intresse från juristerna på byråer, men vi har också sett en god efterfrågan från den offentliga sektorn.

Som med alla innovationer finns det kunder som snabbt tar till sig ny teknik och de kunder som föredrar en mer försiktig hållning. Det är dock väldigt få kunder som inte visar något intresse alls för vår AI-assistent.

Dessutom är våra författare och experter positiva till AI-utvecklingen och vill gärna bidra, vilket gör mig glad. Vårt innehåll som författas av experter är nyckeln till vårt tjänsteutbud, medan AI är en värdefull teknik som möjliggör en ny typ av interaktion med innehållet.



Alexandra Åquist, VD Region Nord.

HUR FÖRÄNDRAR AI MARKNADSLANDSKAPET?

För mig är det självklart att ett företag som Karnov Group har en ypperlig möjlighet att dra nytta av de möjligheter som AI medför. Vår omfattande databas med kvalitetssäkrat, författat innehåll och välstrukturerade metadata ger oss de bästa förutsättningarna att lyckas. Vi har lång erfarenhet av att arbeta med kombinationen av författat juridiskt innehåll och teknik. Med detta sagt behöver vi vara ödmjuka och nära våra kunder i alla beslut. Vi förstår vikten av att ständigt förbättras och att arbeta hårt för att leverera bästa möjliga lösningar till våra kunder. Genom att vara lyhörda för marknadens behov och dra nytta av våra styrkor är vi övertygade om att vi kommer att fortsätta att vara ledande och ge våra kunder enastående tjänster även i framtiden.

Region Syd

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

VÄLKÄNDA VARUMÄRKEN PÅ DE LOKALA MARKNADERNA

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

Aranzadi LA LEY är ett välkänt branschvarumärke i Spanien med en attraktiv produktportfölj. Bolaget har en stark marknads närvaro inom den offentliga sektorn, advokatbyråer och företag, och är en affärskritisk leverantör av juridisk information. Företaget är dessutom ledande inom utvecklingen av AI-baserade processverktyg i Spanien.

Lamy Liaisons är en välkänd fransk aktör med djupgående sektorspecialisering som innehar några av de mest etablerade varumärkena för juridiska informationstjänster på den franska juridiska marknaden. Bolaget är marknadsledande inom arbetsrätt och har en stark marknads närvaro inom advokatbyråer och den offentliga sektorn.

Karnov är väl positionerat för att generera lönsam tillväxt i Region Syd tack vare välutvecklade IT-plattformar och omfattande databaser av egenutvecklat innehåll i Spanien och Frankrike.

STÄRKT KUNDNYTTA OCH ÖKAD LÖNSAMHET

Karnov genomför för närvarande integrationsprogram i Spanien och Frankrike. Aranzadi LA LEY har fusionerats till en juridisk enhet. Innehåll, produkter och användare har integrerats på en gemensam teknisk plattform och medarbetarna har blivit en

samlad organisation. I Frankrike omstruktureras Lamy Liaisons för att bli den snabbast växande aktören inom juridisk information. Integrationerna i Spanien och Frankrike bygger på erfarenheterna av tidigare integrationer, däribland sammanslagningen av Karnov Sverige och Norstedts Juridik till ett gemensamt bolag.

Integration av den spanska verksamheten

Integrationsprogrammet för den spanska verksamheten leds av en styrgrupp. Det praktiska arbetet sker i sex olika processområden: teknik, innehåll, produkt, försäljning och marknadsföring, ekonomi och HR, vilka leds av medarbetare som rapporterar till styrgruppen. Målet är att uppnå kostnadssynergier på 10 MEUR med full effekt på årsbasis i slutet av 2026. Kostnaden för att uppnå synergierna beräknas uppgå till 24 MEUR.

Under 2024 har integrationen fortskridit enligt plan vilket medfört positiva synergieffekter på 8 MEUR på årsbasis. Med den tekniska integrationen slutförd har Karnov inlett nästa fas i Spanien. Ambitionen är att skapa nya erbjudanden som tar tillvara på den sammanlagda verksamheten och därigenom skapa lönsam tillväxt.

Anpassning, utveckling och omvandling i Frankrike

Programmet för Anpassning, utveckling och omvandling i Frankrike (ACT-programmet) har samma styrgrupp och arbetsflöden som integrationsprogrammet i Spanien. Organisationen har omorganiserats för att öka kundkapaciteten. Vidare har produktportföljen moderniserats för att möta



FAKTA OM RÖRELSESEGMENTET REGION SYD, 2024

Nettoomsättning:	1 382 MSEK (1 389)
Justerad EBITA:	154 MSEK (129)
Justerad EBITA-marginal:	11,1% (9,3)
Antal medarbetare (FTE) vid årets slut:	903 (922)

Varumärken: Aranzadi LA LEY, Lamy Liaisons, Jusnet

kundernas behov. Tre flaggskeppsprodukter säljs nu i Frankrike: Lamyline, Liaisons Sociales och Lamy Notaries. Dessa har ett uppdaterat användargränssnitt och säljs alla med AI-funktioner.

Ambitionen är att bli den snabbast växande leverantören av lösningar för juridisk information på den franska marknaden på medellång sikt och att ta marknadsandelar inom specifika vertikaler.

Inlett nästa fas av integrationen

DEN FÖRSTA FASEN AV DEN SPANSKA INTEGRATIONEN HAR NU SLUTFÖRTS. VAD HAR GÅTT BRA OCH VAD KUNDE HA GJORTS BÄTTRE?

Den första fasen integrationen i Spanien har följt plan och vi har nått önskade resultat. Teamet har levererat i alla arbetsflöden och säkerställt att vi nått alla deadlines. Jag är också nöjd med att vi inte har stött på några väsentliga tekniska problem eller affärsstörningar som har påverkat våra kunder.

Det finns dock alltid utrymme för förbättringar. Ett område som vi har identifierat för förbättring är att beakta kundperspektivet mer proaktivt och att hitta en bättre balans mellan att nå interna deadlines och åstadkomma kundönskemål. Vid de fall sådana scenarier uppstod så hanterades på de emellertid på ett effektivt sätt, och våra kunder är nöjda med resultatet.

NÄSTA FAS AV INTEGRATIONEN I SPANIEN HAR RULLATS UT. VILKA ÄR DE KOMMERSIELLA PLANERNA FÖR ATT DEN SPANSKA VERKSAMHETEN SKA VÄXA?

När vi nu går vidare med nästa fas av integrationen är våra kommersiella planer till stor del inriktade på tillväxt genom att utnyttja AI och generella produktförbättringar. Ett viktigt fokusområde är lanseringen av de nya Aranzadi LA LEY-produkterna under första halvåret 2025, som kommer att stödjas av en marknadsföringskampanj kallad Hola Futuro (Hallå framtiden). Kampanjen syftar till att stärka vår marknadsposition och maximera effekten av sammanslagningen.

I FRANKRIKE BEDRIVER NI ACT-PROGRAMMET? VILKA RESULTAT HAR UPPNÅTTS OCH VILKA ÄR AMBITIONERNA PÅ KORT OCH MEDELLÅNG SIKT?

Programmet har fortskridit väl och inte mindre än 65 projekt har slutförts under 2024. Några utvalda höjdpunkter är dessa:

- Stärkt tjänsteutbud, i synnerhet lanseringen av våra tre nya flaggskeppsprodukter med AI-funktioner;
- Slutförandet av vår interna omorganisation som har stärkt relationen med kunderna och ökat vår effektivitet; samt
- Våra satsningar inom utbildningssektorn, som har resulterat i en stark tillväxt.

När vi blickar framåt mot 2025 kommer vi att fokusera på två huvudområden:

1. Förbättra förnyelsegraden av våra abonnemangslösningar genom att etablera en robust organisation för s.k. customer success och skräddarsy planer på marknads- och produktnivå.
2. Ytterligare optimering av interna processer med hjälp av AI för att uppnå ännu högre produktivitet.

AI LANSERAS I FLERA FASER I SPANIEN OCH FRANKRIKE. VAD KAN VI FÖRVÄNTA OSS PÅ KORT SIKT? VAD HAR KUNDERNAS FEEDBACK VARIT HITTILLS?

På kort sikt fokuserar vi på att integrera ett större antal relevanta juridiska källor och egenutvecklat innehåll. Dessutom siktar vi på att förbättra svarstiderna och erbjuda mer avancerade AI-funktioner. Återkopplingen från våra kunder har hittills varit positiv; de är särskilt imponerade av kvaliteten på svaren och användarvänligheten.

SYNERGIMÅLET NÅDDES 2024 – HUR SKA MÅLET 2026 NÅS?

Att uppnå synergimålet för 2024 var onekligen en viktig milstolpe och en av årets höjdpunkter. Vi har uppnått de förväntade synergier inom alla processområden. Genom att fortskrida med våra organisatoriska förändringar och optimera processer kommer vi att nå målet för 2026. Dessa initiativ är visserligen mer komplexa och kräver längre tidsramar, men vi har inlett flera av dem redan i samband med att den tekniska integrationen slutfördes.



Guillaume Deroubaix, VD Region Syd.

” I nästa fas av integrationen är våra kommersiella planer till stor del inriktade på tillväxt genom att presentera våra AI-lösningar och de nya Aranzadi LA LEY-produkterna.

Karnovs aktie

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

HANDEL I AKTIEN

Under 2024 omsattes 127,7 aktier. Det motsvarar en omsättningshastighet av aktierna på 118 procent. Den genomsnittliga dagliga handelsvolymen var 508 631 aktier. Det högsta dagsavslutet var 87,9 SEK den 22 maj 2024 och det lägsta dagsavslutet var 53,5 SEK den 1 februari 2024. Stängningskursen den 30 december 2024 var 82,3 SEK, innebärande ett börsvärde om cirka 8,9 miljarder SEK. Det motsvarar en ökning om 48 procent från 29 december 2023 och en ökning om 91 procent jämfört med introduktionskursen vid notering på Nasdaq Stockholm. Under 2024 steg Nasdaq Stockholm OMXS30 med 7 procent. Det index där Karnov Group ingår, industriella varor och tjänster, steg med 10 procent.

AKTIEKAPITAL

Den 31 december 2024 uppgick aktiekapitalet i Karnov Group AB (publ) till 1 663 150 SEK fördelat på 107 876 145 stamaktier samt 225 902 C-aktier. Kvotvärdet är 0,015385 SEK. Varje stamaktie berättigar innehavaren till en (1) röst vid bolagsstämmor och varje C-aktie berättigar innehavaren till en tiondels (1/10) röst vid bolagsstämmor. Stamaktierna är lika berättigade till utdelning medan C-aktierna inte är berättigade till utdelning.

ANALYTIKER

Följande sell-side analytiker följer löpande Karnovs utveckling:

Bank	Analytiker	Kontaktinformation
Carnegie	Predrag Savinovic	predrag.savinovic@carnegie.se +46 8 588 687 12
Nordea	Thomas Nilsson	thomas.nilsson@nordea.se + 46 704 610 190
Berenberg	Simon Jonsson	simon.jonsson@berenberg.com +44 7989 725 385
SEB	Ina Djupsund	ina.djupsund@seb.se +46 707 392 903

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 aktieäggande bland Bolagets anställda, behålla kompetenta medarbetare, underlätta rekrytering, uppnå ökad intressegemenskap mellan de anställda och Bolagets aktieägare samt höja motivationen för att uppnå eller överträffa bolagets finansiella mål.

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

Nitton (19) deltagare deltar i LTIP 2023 och arton (18) deltagare deltar i LTIP 2024. Deltagarna har allokerat sammanlagt 174 130 sparaktier till programmet. Vid full tilldelning kommer det totala antalet aktier i aktiesparprogrammen att uppgå till högst 659 400 stamaktier, vilket motsvarar cirka 0,6 procent av det totala antalet aktier i bolaget.

AKTIEÄGARE

Den 31 december 2024 hade Karnov Group 1 845 kända aktieägare enligt avstämningsregistret fört av Euroclear, vilket är cirka 40 procent fler än vid årsslutet 2023. De tio största

aktieägarna kontrollerade cirka 66 procent av Bolagets aktier. Svenska ägare kontrollerade cirka 30 procent av Bolagets aktier och utländska ägare cirka 70 procent. Styrelsen och ledningsgruppen ägde privat och via bolag totalt 1 procent av aktierna i Bolaget.

UTDELNINGSPOLICY

Karnovs mål är att dela ut 30-50 procent av nettovinsten. Förslag till beslut om vinstutdelning ska ta hänsyn till Karnovs investeringsmöjligheter och finansiella ställning. Styrelsens förslag till årsstämman 2025 är att inte göra någon utdelning.

ÅRSSTÄMMA

Årsstämman 2025 kommer att hållas den 15 maj 2025 klockan 10.00 hos Cirio Advokatbyrå i Stockholm. Aktieägare kommer kunna nyttja rösträtt på plats samt poströsta på förhand. Röstning kan göras digitalt genom en blankett tillgänglig på vår hemsida, där även kallelsen till årsstämman finns tillgänglig på www.karnovgroup.com/en/general-meeting.

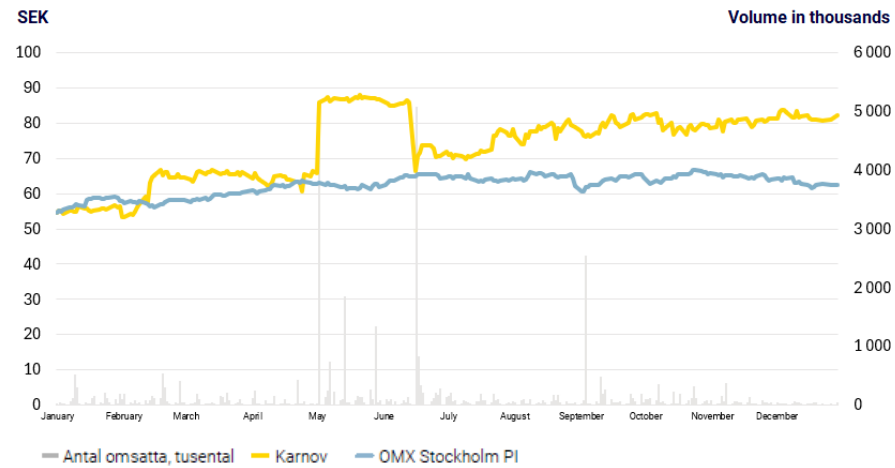
NYCKELTAL FÖR AKTIEN

	2024	2023
Vinst per aktie	-0,31	0,34
Föreslagen utdelning per aktie	0	0
Aktieomsättning	118%	62%
P/E	Neg	163
Direktavkastning	0%	0%
Marknadsvärde vid årets slut (miljarder SEK)	8,8	6,0

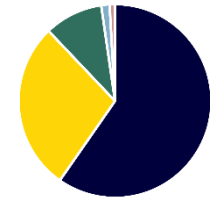
STÖRSTA AKTIEÄGARE

	Antal aktier (st.)	Röster
Long Path Partners	14 593 587	13,53%
Invesco	10 433 731	9,67%
Carnegie Fonder	9 877 992	9,15%
Swedbank Robur Fonder	7 624 847	7,07%
Greenoaks Capital Partners	7 316 116	6,78%
Anabranck Capital	7 033 684	6,52%
Janus Henderson Investors	4 383 054	4,06%
Handelsbanken Fonder	3 768 283	3,49%
M&G Investment Management	3 182 580	2,95%
Fjärde AP-fonden	2 907 435	2,69%
	71 121 306	65,91%
Övriga	36 754 836	33,89%
Egna aktier	225 902	0,20%
Totalt	108 102 047	100,00%

KARNOVS AKTIE 2024



AKTIER PER ÄGARKATEGORI

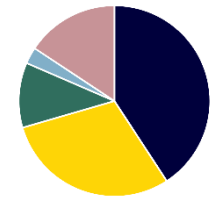


59,7%	Utländska institutionella ägare
28,2%	Svenska institutionella ägare
9,8%	Övriga
1,4%	Svenska privatpersoner
0,9%	Ledning och styrelse

KARNOVS AKTIE 2019-2024



AKTIER PER LAND



40,8%	USA
29,7%	Sverige
11,0%	Storbritannien
2,8%	Frankrike
15,7%	Övriga

Hållbarhets- rapport

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





Ett välmående samhälle förutsätter ett robust rättssystem och demokratiska principer

Karnov Groups syn på hållbarhet är nära kopplad till övertygelsen om att ett välmående samhälle bygger på ett robust rättssystem och demokratiska principer. Karnov är engagerat i koncernens uppdrag; att bana vägen till rättvisa. Som en leverantör av kunskap inom juridik drivs Karnovs verksamhet främst av kundernas och samhällets behov, framsteg inom de branscher som Karnov verkar inom samt den innovativa produktionen genom koncernens egen personal och kontrakterade experter. Karnovs huvudsakliga påverkan ligger således främst inom det sociala spektret.

Karnov har också åtagit sig att bidra till att minska utsläppen av växthusgaser och resursförbrukande materialinköp.

KARNOVS HÅLLBARHETSSTRATEGI

Karnovs hållbarhetsstrategi är en naturligt integrerad del av affärsstrategin och nära kopplad till koncernens vision, mission och värderingar. Den är också nära kopplad till fem av FN:s globala mål, främst nr 16, Fredliga och inkluderande samhällen. Karnov Groups kärnverksamhet är att utveckla kunskapslösningar, inom juridik och andra regleringar, som genom sin tillgänglighet, omfattning och kvalitet gör det möjligt för våra kunder att fatta bättre beslut snabbare. Det är så vi underlättar tillgången till rättvisa. Karnov Groups affär är därmed naturligt hållbar: att bana väg för rättvisa där vi bidrar med kunskap för jurister samtidigt som vi balanserar ekonomisk tillväxt och positiv social påverkan. Hållbarhetsrelaterade frågor hanteras i de lokala strategierna och handlingsplanerna.

OM HÅLLBARHETSRAPPORTEN

Karnov Groups hållbarhetsrapport avser räkenskapsåret 2024. Hållbarhetsrapporten omfattar moderbolaget Karnov Group AB (publ) (org. nr. 559016-9016) och alla enheter som konsolideras i Karnov Groups finansiella rapporter för samma period, vilka specificeras i not 3.6 i årsredovisningen. Hållbarhetsrapporten är upprättad i enlighet med bestämmelserna i 6 och 7 kap. årsredovisningslagen. Inga väsentliga förändringar har skett i tillämpningen av redovisningsprinciperna eller omfattningen av rapporteringen jämfört med föregående år. Styrelsen för Karnov Group AB (publ) har vid undertecknandet av årsredovisningen även godkänt hållbarhetsrapporten. Hållbarhetsrapporten innefattar sidorna 32-53, upplysningar enligt EU:s taxonomiförordning på sidorna 42 samt 50-52, avsnittet om risker och riskhantering på sida 45-48 samt affärsmodellen på sida 17.

Intervju med Caroline Wiroth, Hållbarhetsansvarig på Karnov Group

Förberedelser för CSRD

STÄRKT BOLAGSSTYRNING: HUR SÄKERSTÄLLER KARNOV GROUP RAPPORTERING ENLIGT CSRD?

Direktivet om hållbarhetsrapportering för företag (CSRD) godkändes av Europaparlamentet i november 2022. Sedan dess har Karnov Group förberett processer och genomfört de olika steg som krävs för att rapportera i enlighet med European Sustainability Reporting Standards (ESRS).

Under 2024 har vi slutfört vår dubbla väsentlighetsanalys (DMA), ett viktigt krav enligt CSRD. Därigenom har vi fått bekräftat vilka frågor som har störst vikt för Karnov Group och vad vi behöver fokusera på i vår ESRS-rapportering. Vi har redan väloljade processer för bolagsstyrning inom koncernen. Dessa har granskats och anpassats till CSRD. Dessutom granskar vi datainsamlingsprocesserna tillsammans med vår revisor för att säkerställa spårbarheten. Sammantaget innebär det att vi är redo att rapportera enligt CSRD i vår årsredovisning för 2025.

FÅ EN KONKURRENSFÖRDEL: HUR UTNYTTJAR KARNOV GROUP ESRS FÖR ATT STÄRKA AFFÄREN?

ESRS introducerar en mer detaljerad och standardiserad hållbarhetsrapportering i form av redovisningsprinciper, vilka kräver att vi förbättrar kvaliteten och omfattningen av vår datainsamling. Genom vår DMA har vi identifierat våra viktigaste frågor kopplade till miljö, medarbetare och bolagsstyrning samt hänförliga risker och möjligheter. Med avstamp i dessa resultat identifierar vi nödvändig information för varje ESRS. Dessutom har vi sett över och stärkt vår bolagsstyrning och integrerat hållbarhet mer djupgående i våra policyer och beslutsprocesser.

OMVANDLA DATA TILL RESULTAT: HUR STÄRKER KARNOV GROUP SIN HÅLLBARHETSDATA FÖR BÄTTRE BESLUT?

Det har varit viktigt för oss i våra CSRD-förberedelser att förbättra kvaliteten och tillförlitligheten i vår hållbarhetsdata. Därför vi stärkt våra processer, särskilt för utsläppsrapportering, genom att ha närmare dialog med leverantörer och intressenter. Detta har medfört ökad detaljrikedom i vår rapportering och att vi kan samla in mer exakt information om t.ex. affärsresor, energiförbrukning och utsläpp i leverantörskedjan.

BYGGA FÖRTROENDE GENOM TRANSPARENS: ÖVRIGA FÖRBEREDELSE INFÖR RAPPORTERING ENLIGT CSRD?

En av de viktigaste aspekterna av CSRD och ESRS är kravet på spårbarhet av hållbarhetsinformation. För att förbereda oss för detta har vi vidtagit proaktiva åtgärder för att anpassa våra processer för hållbarhetsrapportering till standarderna för finansiell rapportering. Vi har ett nära samarbete med våra revisorer för att bedöma datakvaliteten, validera metoder och upprätta tydlig dokumentation. Dessutom har vi stärkt de interna kontrollerna och granskningsmekanismerna för att öka tillförlitligheten i uppgifterna. Detta strukturerade tillvägagångssätt säkerställer att vår information är förenlig med och uppfyller de nya lagkraven.

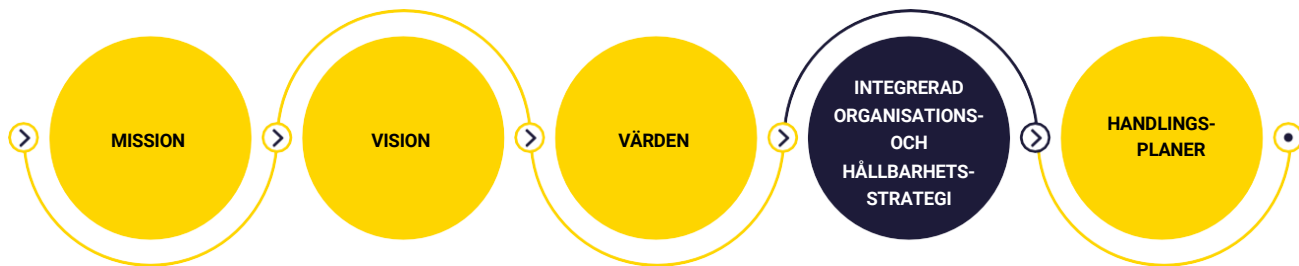
FRÅN EFTERLEVNADE TILL KONKURRENSFÖRDEL: HUR INTEGRERAR KARNOV GROUP KRAVEN I CSRD OCH ESRS I SIN ÖVERGRIPANDE AFFÄRSSTRATEGI?

Vi ser inte CSRD som en rapporteringsövning. Hållbarhet är inte bara en rapporteringsskyldighet, utan bör ses som en integrerad del av vårt beslutsfattande. Vår DMA har hjälpt oss att identifiera de hållbarhetsfrågor som är mest relevanta för vår verksamhet och våra intressenter, vilket gör att vi kan fokusera på de områden där vi kan göra störst avtryck. Dessutom integrerar vi hållbarhetsfrågorna i riskhanteringen och i verksamheten. På så sätt säkerställer vi att CSRD också bidrar till långsiktigt värdeskapande för vår verksamhet, våra kunder och samhället.



Caroline Wiroth, Hållbarhetsansvarig på Karnov Group

” Hållbarhet är inte bara en rapporteringsskyldighet, utan en integrerad del av vårt beslutsfattande. Vi säkerställer att CSRD också bidrar till långsiktigt värdeskapande för vår verksamhet, våra kunder och samhället.



Hållbarhetsmål i korthet

SOCIALA MÅL

- ▶ Utveckla nya juridiska kunskapslösningar som hjälper kunderna att betjäna klienter, medborgare och studenter på ett effektivare och säkrare sätt. **Status:** *Ständiga framsteg*
- ▶ Upprätthålla den nuvarande mångsidiga, inkluderande arbetsplatsen med välbefinnande och utvecklingsmöjligheter för alla anställda, med en jämn könsfördelning. **Status:** *Ständiga framsteg*
- ▶ Upprätthålla nuvarande höga mål för medarbetarnöjdhet i hela koncernen. **Status:** *Lika nivå 2024.*
- ▶ Engagera oss i samhällen, företag och initiativ som stöder vårt uppdrag. **Status:** *Framsteg gjorda*
- ▶ Lansera reviderad uppförandekod (även tillämplig för leverantörer). **Status:** *Utrullad*

MILJÖMÅL

- ▶ Minska de årliga Scope 3-utsläppen med 15% till slutet av 2025 (jämfört med basåret 2022). **Status:** *Framsteg gjorda*

“LÅG RISK”-FÖRETAG

Karnov Group är kategoriserat som ett "låg risk"-företag.

20,2 AV 100

Lägre poäng indikerar lägre risk.

MORNINGSTAR | SUSTAINALYTICS

BOLAGSSTYRNINGSMÅL

- ▶ Upprätthålla ett starkt styrningsramverk med transparenta beslutsprocesser. **Status:** *Ständiga framsteg*
- ▶ Främja en kultur av etiskt beteende och ansvarstagande samt efterlevnad av lagar, förordningar och branschstandarder. **Status:** *Ständiga framsteg*
- ▶ Årlig efterlevnadsutbildning genomförd av alla anställda. **Status:** *93% under 2024.*
- ▶ Stärka hållbarhetsdialogen med intressenter. **Status:** *Ständiga framsteg*
- ▶ Slutföra fullständig väsentlighetsanalys och fullständig Scope 3-screening, alla verksamheter. **Status:** *Slutfört*
- ▶ Implementera ett starkt, koncernövergripande riskhanteringssystem. **Status:** *Slutfört*
- ▶ Hållbarhetsstrategin implementerad i lokala handlingsplaner. **Status:** *Slutfört*
- ▶ Fullständig hotspot-analys, alla verksamheter. **Status:** *Slutfört*



Önskad hållbarhetsprofil

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



SAMHÄLLE

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



KUNDER

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



INVESTERARE

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



MEDARBETARE

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



PARTNERS OCH EXPERTER

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





LEVERANTÖRER

En branschledare med en stark hållbarhetsagenda och höga krav på etiska metoder genom hela värdekedjan.

FN:s hållbarhetsmål



Karnov har identifierat följande av FN:s globala mål för hållbar utveckling där bolaget kan bidra:

FN-MÅL	BESKRIVNING	KARNOVS ARBETE
	5.5 Säkerställa kvinnors fulla och effektiva deltagande och lika möjligheter till ledarskap på alla nivåer av beslutsfattandet i det politiska, ekonomiska och offentliga livet.	Karnov har åtagit sig att tillhandahålla och främja lika möjligheter i alla aspekter av anställningen, inklusive rekrytering och befordran. Karnov erbjuder en inkluderande arbetsplats oavsett kön, ålder, fysisk förmåga, sexuell läggning, etnicitet eller religiös tro.
	8.2 Uppnå högre nivåer av ekonomisk produktivitet genom diversifiering, teknisk uppgradering och innovation, bland annat genom att fokusera på sektorer med högt mervärde och arbetskraftsintensiva sektorer.	Genom att utveckla korrekt, tillförlitligt och högkvalitativt innehåll i kombination med innovativ teknik och processverktyg, stödjer Karnov arbetet för professionella jurister.
	13.2 Integrera åtgärder mot klimatförändringar i nationell politik, nationella strategier och nationell planering.	Karnov beräknar och rapporterar utsläpp av växthusgaser enligt Greenhouse Gas Protocol (GHG) och har valt att använda ett aktivitetsbaserat tillvägagångssätt för klimatberäkningar. Detta gör det möjligt att öka medvetenheten om de aktiviteter som driver utsläppen och klimatpåverkan, utbilda internt inom koncernen och i slutändan sätta mål för att minska utsläppen. Karnovs mål är att minska de årliga Scope 3-utsläppen med 15% till slutet av 2025 (jämfört med basåret 2022).
	15.2 Stoppa avskogningen och återställa förstörda skogar.	Karnov Group publicerar ett brett utbud av titlar som en del av vår förlagsverksamhet. Vi köper tryckeritjänster från tredje part som använder FSC-certifierat papper ⁴ för att säkerställa att råmaterialet kommer från ansvarsfullt förvaldade skogar. Vi undersöker också råvarans ursprungsland för att säkerställa att papperet inte kommer från länder med problem med avskogning.
	16.3 Främja rättsstatsprincipen på nationell och internationell nivå och säkerställa lika tillgång till rättvisa för alla. 16.10 Säkerställa allmänhetens tillgång till information och skydda grundläggande friheter, i enlighet med nationell lagstiftning och internationella avtal.	Kärnan i Karnovs verksamhet är att göra den verkliga grundpelaren för demokrati - rättsstatsprincipen - tillgänglig, delbar och debatterbar - så att dess kunder kan fatta bättre beslut, snabbare.

⁴ Ingen avskogning, rättvisa löner, god arbetsmiljö, stöd till skogens bevarande och samhällsrättigheter, enligt Forest Stewardship Council.



Hållbar bolagsstyrning

Karnov Groups styrelse har det övergripande ansvaret för frågor som rör hållbart företagande. Den verkställande direktören är ansvarig för att implementera styrelsens beslut och strategier. Hållbarhetsstrategin och styrningen hanteras av Karnov Groups Hållbarhetsutskott. Utskottet har en representant från Karnov Groups koncernledning och ledamöter från de två rörelsesegmenten. Hållbarhetsutskottet rapporterar till Karnov Groups styrelse. Utskottet ansvarar för att initiera och genomföra nödvändiga förändringar längs hela värdekedjan. Detta inkluderar att identifiera och definiera hur bedömning och rapportering av Karnovs hållbarhetsrapportering ska ske och hur denna kan breddas ytterligare. Utskottet är också ansvarig för efterlevnaden av CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive). Därutöver har alla anställda inom Karnov Group ett ansvar att, inom sitt respektiveområde, aktivt bidra till hållbarhetsarbetet, medan alla chefer är ansvariga för att övervaka och säkerställa efterlevnad.

RAMVERK FÖR KONCERNENS POLICIES

Karnov Groups styrdokument utgör ett ramverk för hållbarhetsstyrning. Lagar, myndighetskrav, noteringsregler och internationella standarder vävs in i styrdokumenterna. Styrdokumenterna granskas årligen och genomgår årliga revideringar. Se sidan 44 för Karnov Groups ramverk för hållbarhetsstyrning.

VÄSENTLIGHETSANALYS

Karnov Group genomför årligen väsentlighetsbedömningar som en del av företagets riskhanteringsprocesser. Väsentlighetsbedömningen baseras på ett dubbelt perspektiv och redogör både för hållbarhetsriskernas påverkan på Karnov Group och i vilken utsträckning Karnov har en påverkan på samhället och miljön (s.k. dubbel väsentlighet).

Väsentlighetsanalysen ger koncernen en förståelse för vilka områden som är av störst betydelse och resultatet av analysen ger viktig vägledning för hållbarhetsstrategin.

INTRESSENTDIALOG

Karnov har intressentdialoger som kommer att struktureras ytterligare under 2025. Koncernen har identifierat följande intressenter längs värdekedjan:

- ▶ Kunder
- ▶ Medarbetare
- ▶ Partners och experter
- ▶ Samhälle
- ▶ Leverantörer
- ▶ Investerarare
- ▶ Media
- ▶ Studenter

Medarbetare och partners utgör kärnan

Karnov verkar i en kunskapsbaserad industri med en organisation som består av ett brett spektrum av roller, inklusive specialister inom juridik och innehållsproduktion, IT-utveckling, AI, men även inom produktutveckling, regelefterlevnad, marknadsföring, försäljning, administration, ekonomi och personal.

NYCKETAL 2024

Social hållbarhet

Genomsnittligt antal anställda (FTEs)	1 211
Medarbetare från olika länder	34
Kvinnor inom koncernen	58%
Kvinnor med personalansvar	57%
Kvinnor i koncernledningen	33%
Medarbetarnöjdhet	8,0
Arbetsrelaterade skador	1
Arbetsrelaterade dödsfall	0
Korttidssjukfrånvaro	0,7%
Långtidssjukfrånvaro	2,8%
Antal flygresor	1 663
Anställda som deltar i utbildning	93%
Frivillig personalomsättning	8,9%

Ersättning inom koncernen

VD-ersättning/medellön, ggr	17,3x*
-----------------------------	--------

Hållbarhet i verksamheten

Antal rapporterade och utredda fall av misstänkta överträdelser av uppförandekoden	0
--	---

Informationssäkerhet och integritet

Rapporterade fall av kränkningar av mänskliga rättigheter	0
Rapporterade fall av oegentligheter	0
Rapporterade fall av trakasserier och/eller diskriminering	0

* All ersättning inklusive bonusavsättning för LTIP 2024 och LTIP 2023. Läs mer i not 2.3.

REKRYTERING

Rekrytering sker med hjälp av de anställda, platsannonsering via webbplatser, sökaktiviteter, professionella rekryteringsföretag och kontakt med specifika yrkesgrupper från relevanta utbildningsinstitutioner samt synlighet och värdskap för professionella nätverk. Som arbetsgivare fokuserar Karnov främst på kompetens och erfarenhet och välkomnar mångfald. En av principerna är att vara opartiska i platsannonser och att tillämpa "2-1"-regeln vid rekryteringar, vilket innebär att minst en person av "det andra könet" ska vara representerad i slutomgången av kandidater till en tjänst.

För studenter erbjuder koncernen också deltidarbete, praktikplatser och möjligheter till examensarbete/examen.

GEMENSAM FÖRETAGSKULTUR

Mångfald i nationella och organisatoriska kulturer skapar nya förutsättningar i mötet mellan parterna i den större gruppen. Karnov Groups personalavdelningar är viktiga stöd i att implementera initiativen från den globala HR-strategin som är förankrad i affärsstrategin.

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

Ledarskapsprogrammet som för närvarande rullas ut i alla verksamheter inom koncernen bygger på gemensamma grundläggande värderingar, där förtroende och öppenhet är våra viktigaste kärnvärden och därmed grundläggande för att ha en chefsbefattning inom Karnov Group.

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

CUSTOMER CENTRICITY

"Jag har kundens bästa i åtanke i alla processer."

TRUST AND OPENNESS

"Jag litar på medmänniskor och känner tillit."

CURIOSITY AND KNOWLEDGE

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

COLLABORATIVE COMMUNITY

"Jag utvecklas med andra och delar med mig av mina kunskaper."

ENGAGEMANGSENKÅTER GER VIKTIG FEEDBACK

Karnov genomför strukturerade medarbetarundersökningar med hjälp av Workday Peakon. Det är ett viktigt verktyg för att kvantifiera medarbetarengagemang, hur engagerad en medarbetare känner sig i sitt arbete, med sina kollegor och verksamheten. Sedan 2024 genomförs dessa undersökningar inom hela koncernen. Flera aspekter utvärderas, såsom arbetsförhållanden och arbetsbelastning, feedback samt utvecklingsmöjligheter. Resultatet av undersökningen ges till cheferna och därefter de handlingsplaner som genomförs för att säkerställa kontinuerliga förbättringar inom Karnov Group.

KOMPETENSUTVECKLING

- Individuell utveckling

Karnov strävar efter att ge medarbetare de bästa möjligheterna direkt från början av deras anställning. Detta görs genom ett introduktionsprogram där den nya medarbetaren paras ihop med en mer erfaren kollega som mentor. I samband med de årliga utvecklingssamtalen arbetar medarbetaren och chefen tillsammans fram en individuell utvecklingsplan som minst täcker fokusområdena för det kommande året. Det kommer också att vara möjligt att anmäla sig till koncernens mentorprogram som överskrider funktioner, avdelningar och länder. Detta rullas ut i Region Nord och kommer att rullas ut i Region Syd under 2025. Annan karriärutveckling avtalas tillsammans med den närmaste överordnade.

En första generation av en koncernomfattande utbildningsplattform, Karnov Academy, är under utveckling med planerad introduktion 2025. Karnov Groups ledarskapsresa och introduktion till koncernens kärnvärden kommer också att ingå och vara en del av Karnov Academy.

Målet är att alla medarbetare, baserat på kompetensutvecklingsverktyget "70-20-10", har en strategi för individuell utveckling både på arbetsplatsen samt kollegialt sida-vid-sida-lärande och genom extern utbildning, vilken görs tillgänglig genom utbildningsplattformen Karnov Academy.

- Koncerngemensam utveckling

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

LEDARSKAPSFÖRSÖRJNING OCH ANDRA KARRIÄRMÖJLIGHETER

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

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

HÄLSA OCH TRYGGHET FÖR BÄTTRE ARBETSMILJÖ

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

FÖRETAGSHÄLSOVÅRD

För att främja fysisk hälsa hjälper Karnov till med friskvårdsbidrag och arrangerar lokala aktivitetstillfällen, till exempel genom att ordna olika hälsoinitiativ inom koncernen, såsom massageschema, löparklubb, kampanjer för att cykla till jobbet, företagspadel, yogapass, träningsbidrag och liknande.

VILLKOR OCH INCITAMENTSPROGRAM

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

Anställnings- och löneavtal görs både individuellt och genom kollektivavtal inom koncernen.

Under 2023 och 2024 har koncernen arbetat med en förhandlingsdelegation som representerar medarbetarna i alla koncernbolag för att bilda ett europeiskt arbetsråd (Workers' Council, "EWC") för Karnov Group. EWC kommer att träda i kraft 2025 och kommer att vara ett forum för informationsutbyte och för att få medarbetarnas perspektiv på väsentliga ledningsbeslut som involverar medarbetare i två eller flera länder inom koncernen.

PERSONALANSVAR OCH STYRNING

Merparten medarbetare rapporterar till sin avdelningschef som i sin tur rapporterar till verksamhetschefen. All personalhantering hanteras på nationell nivå. Till stöd finns HR-avdelningar på de större dotterbolagen. Sociala risker ingår i riskbeskrivningen och Policyer och riktlinjer ingår i avsnittet om hållbarhetsstyrning.

Intervju med Cristina Sancho, ordförande för Fundación Aranzadi LA LEY

“Ambitionen är att bli den spanska referensen för juridisk kultur och innovation”

Karnov Groups ambition är att bana vägen för rättvisa. Fundación Aranzadi LA LEY bidrar till ambitionen genom att föra lagstiftning och gällande rätt närmare samhället med hjälp av innovation och kunskapsöverföring. Vi ställde några frågor till Cristina Sancho som är ordförande för stiftelsen.

VARFÖR GRUNDADES FUNDACIÓN ARANZADI LA LEY?

Fundación Aranzadi LA LEY (“Stiftelsen”) skapades ursprungligen för att kanalisera företagets sociala åtaganden och viktigaste CSR-initiativ, det vill säga att överföra kunskap presentera kundnära lösningar (författat juridiskt innehåll och tekniska lösningar, red anm.) och tillgängliggöra resurser (anställda, författare och kunder, red anm.). Det juridiska området har blivit allt viktigare och sedan 2020 är alla våra projekt anpassade till de FN:s globala målen för hållbar utveckling. Detta har gjorts för att bidra till de globala ansträngningarna och nå gemensamma resultat både på nationell och internationell nivå.

VILKA ÄR NÅGRA AV DE MEST GIVANDE ELLER BETYDELSEFULLA PROJEKT DU HAR LETT?

Bland de senaste projekten är jag särskilt stolt över den kostnadsfria praktiska guide som vi publicerade mindre än 48 timmar efter miljökatastrofen DANA som drabbade Spanien i oktober 2024. Tack vare den kunde människor i Valencia omedelbart få hjälp att ansöka om offentligt stöd och subventioner. Människor som förlorade allt, såsom nära och kära, hem, företag, möbler, kläder etc.

Jag är också stolt över att vi stödjer stödprogram i olika fängelser, ett system för konfliktlösning och gottgörelse av skada som kompletterar det vanliga rättssystemet. Det ger både brottsoffer och de som har begått ett brott möjlighet till dialog om de händelser som inträffat och deras konsekvenser. Det gör det också lättare för brottslingar att ta sitt ansvar.

INNOVATION ÄR EN VIKTIG DEL AV ARBETET. HUR ANVÄNDER STIFTELSEN NY TEKNIK FÖR ATT DRIVA FÖRÄNDRING INOM RÄTTSSOMRÅDET?

Teknik och innovation har gjort det möjligt för oss att genomföra alla stiftelsens projekt genom åren. Några exempel är användandet av Jurimetría (AI-lösning) för juridisk analys, sammankallande till onlineevenemang och distributionen av våra rapporter både på webben och i vårt digitala bibliotek Legalteca.

När pandemitillståndet utlystes i Spanien och nedstängningen inleddes i mars 2020 gjorde vår erfarenhet av online-utbildning och tekniska plattformar det möjligt för oss att obehindrat fortsätta all av vår verksamhet på distans, hålla dialogen med våra intressenter och underlätta distributionen av våra rapporter via digitala kanaler.

NÄR VI BLICKAR FRAMÅT, VILKA ÄR STIFTELSENS VIKTIGASTE MÅL OCH MILSTOLPAR FÖR DE KOMMANDE FEM ÅREN?

Stiftelsen har som mål att bli den spanska referensen för kultur och innovation inom den juridiska sektorn. Till våra kortsiktiga mål hör att involvera de stora byråernas interna juridiska avdelningar i våra projekt som sponsorer. Alla de stora advokatbyråerna känner till och stöder vår verksamhet, och vi ökar vår kapacitet att påverka med mer robust finansiering.

Vi vill kunna bjuda in ledande internationella juridiska experter till Spanien för att hjälpa oss att visualisera framtiden för juristyrkena runt om i världen och på så sätt ge relevanta ledtrådar för sektorn i vårt land. En sektor som är bättre tekniskt utrustad, effektivare och mer användbar för allmänheten. Dessutom, som ett företag kopplat till stiftelsen, kommer kontakten med de bästa internationella talangerna att hjälpa Aranzadi LA LEY, inte bara att vinna anseende, utan också att få bättre kundinsikter.



Cristina Sancho, ordförande för Fundación Aranzadi LA LEY

Miljö

Engagerade att bidra till omställning

Karnov har åtagit sig att bidra till att minska utsläppen av växthusgaser (GHG) och minska sina materialinköp. Karnov beräknar utsläpp enligt GHG-protokollet och har som ambition att kontinuerligt stärka datakvaliteten och utsläppsrapporteringen.

STARKT LEVERANTÖRSSAMARBETE SOM LEDER TILL FÖRBÄTTRAD DATAGRANULARITET

Karnov Groups miljöpåverkan sker främst genom utsläpp av växthusgaser och användning av material såsom papper. Tack vare insikter i vad utsläppen består av kan Karnov genomföra riktade aktiviteter för att minska sitt koldioxidavtryck. Sedan GHG-rapporteringen inleddes 2022 har Karnov kontinuerligt stärkt sin intressentdialog, vilket har lett till högre kvalitet och större noggrannhet i rapporteringen. Utsläpp från affärsresor mäts nu i detalj och detsamma gäller distributionen av tryckt material i majoriteten av koncernen.

DATALAGRING

Karnov lagrar en stor mängd data som en del av sin verksamhet. Data lagras hos tredjepartsleverantörer. Urvalskriterierna för leverantörer inkluderar geografisk placering samt säkerhetsfunktioner. All data lagras i Europa.

HÅLLBAR AI-TILLVÄXT OCH BERÄKNING AV AI-UTSLÄPP

Under 2024 utökade Karnov Group sina AI-lösningar i Region Nord, vilket ökade vikten av att mäta utsläpp relaterade till AI-utveckling och kundanvändning. Utsläppen mäts i samarbete med leverantörer för att utvärdera miljöpåverkan. Dessa utsläpp förväntas öka över tid på grund av ökad användning. Karnov arbetar kontinuerligt med att optimera energieffektiviteten och minska utsläppen i enlighet med våra hållbarhetsåtaganden.

RESOR

Affärsresor står för 24% av koncernens utsläpp. Under 2024 har Karnov stärkt datainsamlingen från koncernens kontrakterade resebyråer, vilket har lett till högre datakvalitet. Detta tillsammans med ett starkt fokus på stora kulturprojekt inom koncernen förklarar ökningen.

ELEKTRONIK

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

FÖRLAGSVERKSAMHET

Karnov Group ger ut ett stort antal titlar som en del av sin förlagsverksamhet. Böckerna trycks av externa leverantörer som använder FSC- och PEFC-certifierat papper och säkerställer att råvaran (pappersmassan) kommer från hållbart förvaldade skogar genom löpande kommunikation med tryckerierna.

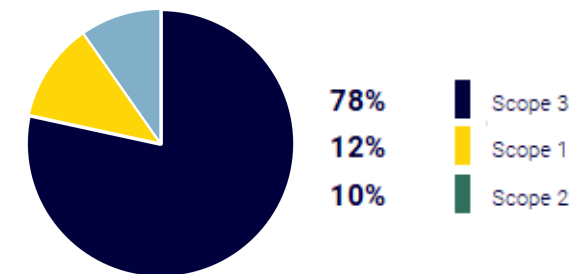
Under 2024 har koncernen stärkt sin utsläppsrapportering genom att främja ett närmare samarbete med våra leverantörer, vilket har lett till förbättrad datakvalitet och förbättrad spårning av utsläpp relaterade till distribution av trycksaker. Denna gemensamma insats med våra leverantörer ligger i linje med vårt åtagande att följa europeiska bestämmelser om avskogning så snart som möjligt.

MINSKADE UTSLÄPP AV VÄXTHUSGASER

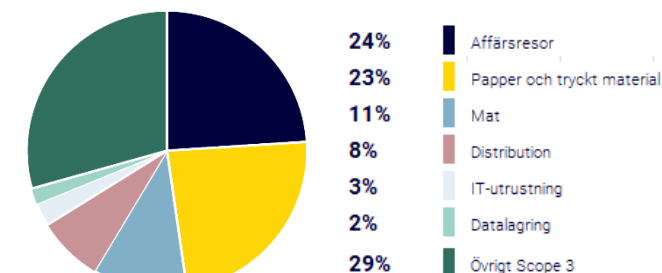
Karnov har valt målet att "Minska Scope 3-utsläpp" eftersom Scope 3 står för huvuddelen av utsläppen av växthusgaser. Hotspots för utsläpp är papper och tryckt material, hänförligt till förlagsverksamheten, inköp av IT-utrustning, catering för anställda och evenemang, affärsresor och datalagring.

Under 2024 har Karnov fokuserat på aktiviteter relaterade till att minska sin energiförbrukning och att övergå till förnybar energi på alla kontor, vilket minskat utsläppen i Scope 1 och Scope 2. Dessutom har koncernen minskat utsläppen från tjänstebilar.

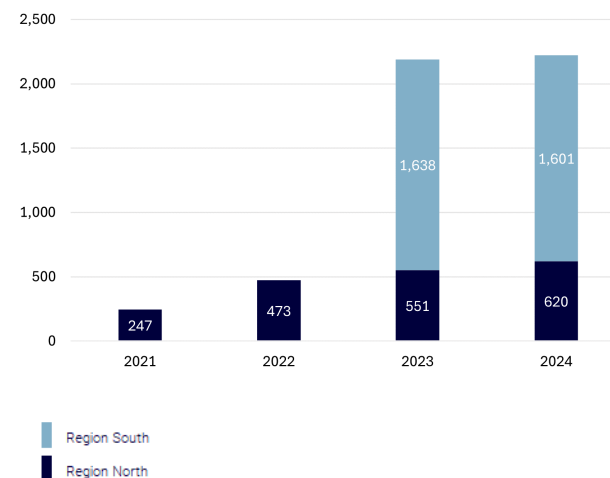
FÖRDELNING VÄXTHUSGASER, %



VÄXTHUSGASER SCOPE 3, %



VÄXTHUSGASUTSLÄPP CO₂e, ton



EU-taxonomin

BAKGRUND

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

omfattar ännu inte alla hållbara verksamheter på marknaden. Karnov Groups verksamhet är inte i fokus för den nuvarande lagstiftningen och har ingen andel av omsättning, kapitalutgifter eller driftutgifter som omfattas av taxonomin.

REDOVISNINGSPRINCIPER FÖR EU:S TAXONOMI

De nyckeltal som rapporteras i EU-taxonomin presenteras i separata tabeller för omsättning, kapitalutgifter och driftutgifter enligt definitionerna i EU-taxonomin. Total omsättning är Karnov Groups totala intäkter 2024 i enlighet med IFRS15, vilket överensstämmer med definitionen av omsättning enligt EU:s taxonomi. Den externa försäljningen relaterad till de ekonomiska aktiviteterna rapporteras på samma sätt under aktiviteter som omfattas av taxonomin, antingen under taxonomiförenlig eller inte taxonomiförenlig. Den totala kapitalkostnaden är Karnov Groups totala kapitalkostnad år 2024, vilken redovisas i raden för tillägg, exklusive goodwill, i not 3.1, 3.2 och 3.3 (immateriella tillgångar, materiella anläggningstillgångar och leasing). Den andel av investeringarna som omfattas av taxonomin, antingen taxonomiförenlig eller ej taxonomiförenlig, är investeringar

relaterade till de tillgångar eller processer som är förknippade med respektive ekonomisk aktivitet. Totala rörelsekostnader inkluderar alla direkta kostnader som inte redovisas som tillgångar och som avser forskning och utveckling, korttidsleasing, underhåll och reparation eller andra direkta kostnader som avser den löpande förvaltningen av materiella anläggningstillgångar. Den andel av rörelsekostnaderna som omfattas av taxonomin, oavsett om den är taxonomiförenlig eller inte, är rörelsekostnader som avser de tillgångar eller processer som är knutna till respektive ekonomisk aktivitet. Taxonomin kräver att företagen kommenterar hur dubbelräkning har undvikits i de taxonomistödda ekonomiska aktiviteterna. Karnov Group har gjort detta baserat på våra kostnadsstrukturer och säkerställt att kostnadselementen är separata för varje aktivitet, vilket underlättas av det begränsade antalet transaktioner som görs mellan olika aktiviteter.

Nyckeltal för EU:s taxonomi 2024	Omsättning, MSEK	Omsättning, %	Kapitalutgifter, MSEK	Kapitalutgifter, %	Driftutgifter, MSEK	Driftutgifter, %
Tillämplig och förenlig	0	0%	0	0%	0	0%
Taxonomitillämplig men ej förenlig	0	0%	0	0%	0	0%
Icke taxonomitillämplig	2 593	100%	200	100%	2 098	100%
Totalt	2 593	100%	200	100%	2 098	100%

För fullständig redovisning av Karnovs nyckeltal enligt EU-taxonomin, se not 3, sidan 50. Se not 4 för obligatorisk information om kärnkraftsrelaterad verksamhet, sidan 53.

Intressentdialoger

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

att fortlöpande öka dessa samarbeten samtidigt som vi utvärderar de vi har idag. Med våra produkter och tjänster önskar vi också bidra till ett rättssäkrare samhälle för alla. Det gör vi genom det innehåll vi levererar i digital och tryckt form. Nedan följer en sammanställning av intressentengagemang samt hur vi arbetar med våra intressenter:

INTRESSETER	KÄRNFRÅGOR HÅLLBARHET	KOMMUNIKATION, SAMARBETE OCH VÄRDESKAPANDE
Kunder	Hållbara produkter och tjänster Mångfald och jämställdhet Digitalisering Kvalitet på data och innehåll Informationssäkerhet, dataskydd Ansvar för miljö och arbetsvillkor Ekonomisk bärkraft Utvecklingen av lagstiftningen, inklusive tolkningar och praxis	<ul style="list-style-type: none"> - Regelbundna NPS-mätningar (Net Promoter Score) - Löpande dialog via säljare och kundtjänst - Kundevenemang, utmärkelser - Rådgivande kommittéer och fokusgrupper - Undersökningar med fokus på kundupplevelse, kundnytta och insikter som driver innovation och produktutveckling.
Leverantörer	Leverantörskod (miljö, mänskliga rättigheter och goda arbetsvillkor, efterlevnad av regelverk) Aktivt arbete mot en mer hållbar utveckling Bra teknik och system Informationssäkerhet, dataskydd	<ul style="list-style-type: none"> - Leverantörsdialoger - Samarbetsprojekt
Partners (författare, föreläsare och experter)	Goda och hållbara arbetsrelationer. Informationssäkerhet och kvalitet. Insikt i innovation och produktutveckling. Ansvar för miljö och arbetsförhållanden. Teknik och system av hög kvalitet.	<ul style="list-style-type: none"> - Regelbundna NPS-mätningar (Net Promoter Score) - Dialog genom utgivare, redaktörer och juridisk utbildningspersonal - Evenemang, utmärkelser - Rådgivande kommittéer - Samarbete kring produktutveckling - Inspirationsföreläsningar - Sociala medier och nyhetsbrev.
Aktieägare och investerare	Hållbart ekonomiskt värdeskapande (lönsam tillväxt), affäretik Lagar, regler och standarder Stabilitet, utveckling, kvalitet och kundnöjdhet	<ul style="list-style-type: none"> - Årsredovisning och delårsrapporter - Årsstämma - Hemsida (karnovgroup.com) - Investerarträffar

INTRESSETER	KÄRNFRÅGOR HÅLLBARHET	KOMMUNIKATION, SAMARBETE OCH VÄRDESKAPANDE
Medarbetare	Goda arbetsmiljöförhållanden och ansvar för klimatet. Utvecklingsmöjligheter. Mångfald, inkludering och jämlikhet. Informationssäkerhet och dataskydd. Innovation och produktutveckling. Hälsa och säkerhet. Hållbara produkter och tjänster.	<ul style="list-style-type: none"> - Medarbetardialoger - Medarbetarundersökningar - Utbildningsinsatser och möjlighet till fortbildning - Personliga utvecklingsmål
Samhälle inklusive juristbranschen	Ansvar för miljön och arbetsförhållanden. Lagar, förordningar och standarder.	<ul style="list-style-type: none"> - Karnov Groups mission är att bidra positivt till rättssäkerhet genom våra tjänster och produkter. Vi underlättar juristers arbete.
Media	Hållbara produkter och tjänster Mångfald och jämställdhet Digitalisering Kvalitet i data och innehåll. Informationssäkerhet, dataskydd Ansvar för miljö och arbetsförhållanden Långsiktigt hållbar ekonomisk utveckling samt lönsamhet. Utveckling inom lagstiftningsområdet.	<ul style="list-style-type: none"> - Pressmeddelanden - Intervjuer - Hemsida - Sociala medier - Årsredovisning och delårsrapporter
Studenter	Hållbara produkter och tjänster Digitalisering Kvalitet i data och innehåll Ansvar för miljö och arbetsförhållanden Utveckling inom lagstiftningsområdet inklusive tolkningar och praxis	<ul style="list-style-type: none"> - Samarbeten med universitet - Praktik och anställning av studenter - Sponsring och evenemang - Utmärkelser

KARNOVS RAMVERK FÖR HÅLLBARHETSSTYRNING

POLICY	SYFTE	ÄGANDE	UPPFÖLJNING
Uppförandekod	Utgör basen till Karnovs värdegrund och etiska åtagande och beskriver kärnprinciperna i Koncernens affärsmässiga uppförande och integritet, inklusive affärsetik. Den är avsedd att ge vägledning avseende det uppförande som förväntas av samtliga anställda i deras dagliga arbete och vad som kan förväntas från Koncernen som arbetsgivare. Det är också viktigt för kunder och affärspartners att alltid känna trygghet att Karnov inte endast uppfyller lagliga krav men också lever upp till höga etiska och professionella normer. Författare och leverantörer förväntas följa Uppförandekoden.	Group CHRO	Undertecknad av samtliga anställda, författare och kunder. Personal i ledande ställning, såsom arbetsledare chefer, har ett utökat ansvar att engagera sig i etiska frågor och att tolka Koden och andra styrningspolicyer till lokala regler och processer. Vår Uppförandekod gäller alla anställda, kunder och leverantörer samt de författare och experter vi samarbetar med.
Jämställdhets-policy samt avsnitt om jämställdhet och mångfald i personal-handboken	Genom information ska Karnov öka medvetandet om jämställdhetsfrågor och sträva för en öppenhet och likabehandling i hela organisationen.	Group CHRO	Personalundersökning utförs två gånger om året av en utomstående och oberoende leverantör.
Visselblåsar-funktion	Goda relationer, en hälsosam arbetsmiljö och exemplarisk affärsetik är av största vikt för Karnovs framgång på långsikt. Det är viktigt att vi upptäcker korruption, oegentligheter eller bedrägeri som skulle kunna skada verksamheten allvarligt eller ha negativ inverkan på våra anställda, samt att sådana händelser utreds så snart som möjligt. Av denna anledning har vi etablerat en visseblåsarfunktion. Karnov har implementerat en extern funktion för att säkerställa anonymitet och har etablerat en Etikkommitté på koncernnivå för att garantera att åtgärder som vidtas är opartiska.	Styrelse- ordförande	Alla uppgifter som rapporteras från visseblåsare hanteras av en utomstående part innan uppgifterna framställs till Koncernens Etikkommitté. Karnovs styrelseordförande är huvudansvarig för visseblåsarfunktionen, medan koncernens personalchef ansvarar för den praktiska skötseln.

POLICY	SYFTE	ÄGANDE	UPPFÖLJNING
Kommunikations-policy och riktlinjer avseende sociala medier	Förser samtliga Karnov-anställda med gemensamma riktlinjer för intern och extern kommunikation, inklusive sociala medier och kriskommunikation. Den beskriver också ansvarsfördelning och talespersonstruktur för mediakontakter.	Group CHRO	Policyn överses och rapporteras årligen, med kontrollrutiner implementerade och resultat rapporteras på kvartalsbasis.
Informations-säkerhetspolicy	Anger att Karnov ska integrera säkerhet i koncernens dagliga arbete och övervaka efterlevnad därav för att skydda våra kunder, Karnov som företag, vårt varumärke, våra anställda och vår verksamhet, mot störningar och driftsavbrott, samt att begränsa risker och förluster genom att undvika och hantera oönskade händelser och överträdelser.	Group CISO	Koncerngemensam funktion för informationssäkerhet – Information Security Board - inrättad och genomför regelbundna och schemalagda möten.
Kontinuitets-policy	Planens syfte är att ge ledande befattningshavare, all personal och andra relevanta intressenter en försäkran om att företaget är berett och kapabelt att vidta åtgärder för att återställa de mest affärs-kritiska processerna, funktionerna och systemen på ett effektivt sätt, i händelse av en katastrof.	Group CEO	Denna policy överses årligen. Vidare finns en åtgärdsplan på plats samt riktlinjer vad gäller kriskommunikation.
Integritetspolicy	Policyn anger hur koncernen bearbetar och skyddar personuppgifter. Policyn fokuserar också på att initiativ tas för att säkerställa ständig efterlevnad av gällande dataskyddslagstiftning.	Group CISO	Karnov har två dataskydds- (DPO) samt regelefterlevnads-ombud som arbetar inom bolagets complianceavdelning.
Antikorruption	Karnov har nolltolerans mot bestickning och korruption. Detta är klart uttryckt i Karnovs Uppförandekod som alla medarbetare signerar vid anställning.	Group CEO	Alla anställda signerar vår Uppförandekod. Genom våra policies, informationsinsatser och utbildningar förebyggs överträdelser.

Väsentliga hållbarhetsrelaterade riskområden och riskhantering

Karnov Groups dubbla väsentlighetsanalys (DMA) ger Karnov Group en förståelse för vilka hållbarhetsområden som är av störst betydelse. Resultatet av analysen ger viktig vägledning för hållbarhetsarbetet och hjälper även till att identifiera fokusområden för koncernens rapportering. Ambitionen är att engagera intressenter i materiella hållbarhetsämnen. DMA har identifierat ett antal prioriterade hållbarhetsområden som presenteras i tabellen nedan:

HÅLLBARHETSRIK	POTENTIellt RISKOMRÅDE	RISKHANTERING
MILJÖ – LEVERANTÖRSKEDJA OCH MATERIALFLÖDEN		
Hantering av material/ resurser och ökad cirkularitet	Elektronikinköp, elektronikanvändning och energiförbrukning ger miljöpåverkan. Så även pappersinköp och pappersförbrukning inom koncernen samt avfall.	Karnov Groups elförbrukning begränsas genom miljöeffektiva elkonsumentlösningar i våra hyrda fastigheter. Vi återbrukar elektronik inom koncernen genom återförsäljning av elektronik till anställda. Resterande elektronik återvinns. En stor del av koncernens avfall återvinns, däribland böcker, glas, pant, lampor (ink. lysrör), batterier, elektronik, kartong, plast, metall och papper. Det avfall som inte kan återvinnas sorteras som brännbart och hanteras enligt gängse praxis.
Ekosystemtjänster & biologisk mångfald	Vår pappersförbrukning medför miljöpåverkan och en risk att skogsråvaran som används kommer från länder med risk för avskogning.	Karnov Group köper huvudsakligen FSC-certifierat papper samt säkerställer att ursprungsråvaran kommer från ett ansvarsfullt skogsbruk. Eventuell avskogning kopplat till vårt tryckta material är en risk som vi kontinuerligt måste hantera.
MILJÖ – KLIMATPÅVERKAN		
Klimatpåverkan - utsläpp av växthusgaser	Karnov Group bedriver ingen miljöfarlig verksamhet. Vår negativa miljöpåverkan hänförs främst till vår utgivning, våra affärsresor, vår datalagring, energiförbrukning på våra kontor samt mat och catering för medarbetare och på evenemang. Det finns också en risk att vi inte lever upp till förväntningar från medarbetare och kunder på att bedriva ett strukturerat miljö- och klimatarbete. Det är en viktig förutsättning för att vi ska vara en bra och konkurrenskraftig aktör på marknaden.	Karnov Group beräknar och redovisar växthusgasutsläpp enligt GHG-protokollet (Greenhouse Gas Protocol) och vi har valt att använda aktivitetsbaserad metod för klimatberäkningar (activity based carbon accounting). På så sätt har vi möjlighet att stärka medvetenheten om vilka aktiviteter som driver våra utsläpp och vår klimatpåverkan och utbilda internt inom koncernen om detta samt i förlängningen sätt mål som driver önskvärt beteende och minskar våra utsläpp.

HÅLLBARHETSRIK	POTENTIellt RISKOMRÅDE	RISKHANTERING
SOCIALT – KVALITET OCH SÄKERHET		
Informationssäkerhet	Informationen i de tjänster vi tillhandahåller våra kunder är känslig. Den behöver vi skydda exempelvis från cyberhot samt säkerställa att hanteringen av den sker inom ramen för legala krav och riktlinjer. Informationssäkerhetsincidenter och eventuella brister i hanteringen kan få stora ekonomiska konsekvenser och riskera vårt förtroende och position på marknaden.	<p>Karnov Group har en koncerngemensam funktion för informationssäkerhet – Information Security Board. Funktionen leds av Karnov Groups CISO. Funktionen ansvarar för informationssäkerheten inom Karnov Group och driver koncernens dagliga säkerhetsarbete samt övervakar regelefterlevnad för att skydda våra kunder, Karnov som företag, vårt varumärke, våra anställda och vår verksamhet, mot störningar och driftsavbrott, samt att begränsa risker och förluster genom att undvika och hantera oönskade händelser och överträdelser. Karnov Group har etablerade rutiner och processer för informationssäkerhet som överses av Information Security Board.</p> <p>Bolagets data lagras på servrar i Europa för att säkra regelefterlevnad enligt GDPR. Karnov Group använder tekniskt skydd mot cyberhot och har interna rutiner och processer för att reglera och säkerställa ett adekvat skydd av den information vi håller. Skyddet utvärderas regelbundet internt. För att stärka medarbetarnas kunskap genomför vi årligen utbildningar inom både informationssäkerhet, och GDPR.</p>
SOCIALT – AFFÄRSETIK		
Antikorruption	Karnov har nolltolerans mot bestickning och korruption. Detta är klart uttryckt i Karnovs Uppförandekod. Risken för korrupt beteende är relativt begränsad och uppstår främst i samband med inköp och försäljning.	Goda relationer, en hälsosam arbetsmiljö och exemplarisk affärsetik är avgörande för Karnovs framgång på lång sikt. Det är viktigt för oss att identifiera korruption, oegentligheter och bedrägeri som allvarligt kan skada verksamheten eller ha negativ inverkan på våra anställda, och att sådana händelser utreds i ett så tidigt skede som möjligt. En visseblåsarfunktion har upprättats för att göra det lätt för dem som önskar lämna information om oegentligheter som står i strid med gällande lagar, etiska och moraliska principer, eller Karnovs policyer. Karnov har implementerat en extern funktion för att säkerställa anonymitet och har etablerat en Etikkommitté på koncernnivå för att garantera att åtgärder som vidtas är opartiska. Karnovs Uppförandekod täcker även bestickning och korruption och Koden kommuniceras till och signeras av samtliga anställda.

HÅLLBARHETSRIK	POTENTIellt RISKOMRÅDE	RISKHANTERING
SOCIALT - MEDARBETARE		
Förmåga att attrahera och behålla kompetens	Tillgång till kompetenta medarbetare och expertis är avgörande för Karnov Groups verksamhet och att kunna leverera innehåll och lösningar av hög kvalitet. Kompetensen, engagemanget och relationen till våra anställda, författare och experter är avgörande faktorer för att säkerställa att våra kunder är nöjda med våra olika produkter och lösningar. Om Karnov Groups anställda skulle vara missnöjda och oengagerade kan det leda till minskad produktivitet samt uppsägningar. Om varumärket Karnov Group skadas, finns det även en risk att det blir svårare för Karnov Group att behålla och attrahera nya anställda och specialister.	<p>Karnov Group strävar efter att skapa en attraktiv och hälsosam arbetsmiljö. Vi främjar aktivt och ständigt utvecklingen av en stark företagskultur där kunden kommer först, vilket bidrar till ett starkt varumärke. Bedömning av företagets förmåga att upprätthålla en hälsosam arbetsplats med nöjda medarbetare och med fokus på att attrahera, utveckla och behålla medarbetarna, grundas på medarbetarundersökningar, avgångssamtal, analys av personalomsättning och sjuk- och annan frånvaro. Karnov Group fortsätter vidareutveckla sitt anställningserbjudande. Karnov Groups Uppförandekod och Personalhandbok är styrinstrument för en hälsosam arbetsmiljö för våra medarbetare.</p> <p>Karnov Group fokuserar även på att bibehålla en stark plattform av författare och experter på respektive marknad genom löpande dialoger, nätverksträffar och attraktiva ersättningsvillkor. Karnov Group mäter löpande författares och experters nöjdhet genom en författarspecifik Net Promotor Score-enkät (som mäter sannolikhet att rekommendera Karnov Group som samarbetspartner).</p>
Diskriminering och brist på jämställdhet	Diskriminering på grund av kön, ålder, etnicitet, religion och sexuell läggning är olaglig och brister i detta avseende kan leda till förtroendeskada, en mindre fördelaktig arbetsmiljö med minskad produktivitet som följd, svårigheter att rekrytera och behålla personal, samt skadeståndskrav.	Karnov Group tar helt avstånd från diskriminering och trakasserier. Ingen ska utsättas för diskriminering eller trakasserier relaterat till kön, könsöverskridande identitet och uttryck, etnisk tillhörighet, religion eller annan trosuppfattning, funktionsnedsättning, sexuell läggning och ålder. Detta framgår av Karnov Groups Uppförandekod och i personalhandbokens avsnitt för mångfald och jämställdhet. Vi är övertygade om att respektfull och värdig behandling av varandra säkerställer en hälsosam och produktiv arbetsmiljö. Företaget har etablerade rutiner för hur diskriminering och trakasserier på arbetsplatsen ska hanteras.
Stress & psykisk ohälsa	En socialt hållbar arbetsplats börjar med hållbara medarbetare. Hållbara medarbetare kräver hållbara arbetsförhållanden och är en förutsättning för en långsiktig och stabil utveckling för Karnov Group. Faktorer som stress, lång arbetstid och fysisk arbetsmiljö som påverkar arbetsmiljön negativt ökar risken för arbetsrelaterade skador och sjukdomar. Detta kan leda till frånvaro från våra medarbetare vilket innebär att vi inte kan utföra våra uppdrag på ett tillfredsställande sätt.	<p>Social hållbarhet och socialt hållbart företagande kräver en balans mellan arbete och privatliv samt att vi arbetar förebyggande mot skadlig stress och sjukskrivningar. Att satsa på skyddsfaktorer och samtidigt minimera riskfaktorer blir avgörande för att förbättra medarbetarnas hälsa och arbetskapacitet.</p> <p>Karnov Group arbetar målinriktat för en god arbetsmiljö där fysiska, organisatoriska och sociala aspekter av arbetsmiljön är centrala. Genom vår företagshälsövård har vi bra möjligheter att arbeta förebyggande med hälsa.</p> <p>Vi genomför medarbetarundersökningar två gånger om året. Dessa medför löpande information om stressnivå, hälsa och medarbetarnöjdhet. Utfallet av dessa utvärderas av Karnov Groups ledning och initiativ tas fram för att agera på analysen. Initiativen drivs genom av personalavdelningen.</p>

HÅLLBARHETSRIK	POTENTIellt RISKOMRÅDE	RISKHANTERING
Flexibel arbetsplats	Hälsa och välbefinnande bland anställda är två nyckelfaktorer i Karnov Groups verksamhet för att leverera innehåll och lösningar av hög kvalitet. När anställda väljer att delvis arbeta hemifrån finns risk att anställda får sämre arbetsstationer ergonomiskt, vilket får till följd att risk för skador föreligger.	Karnov Group avser fortsätta erbjuda en flexibel arbetsplats med möjlighet att delvis arbeta hemma. Anställda har möjlighet att få sina arbetsverktyg installerade hemma.
SOCIALT - RESPEKT FÖR MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER		
Socialt ansvar, mänskliga rättigheter och miljöhänsyn i leverantörsleden	Via leverantörer kan Karnov Group exponeras för risker bland annat kopplade till miljö, arbetsförhållanden, mänskliga rättigheter och korruption. Vår pappersförbrukning medför miljöpåverkan och en risk att skogsråvaran som används kommer från länder med risk för avskogning. I övrigt ser vi inga uppenbara risker för brott mot mänskliga rättigheter till följd av vår verksamhet. Karnov Group bedriver ingen verksamhet i länder som identifieras som högriskländer i detta avseende.	Karnov Group köper endast in FSC-certifierat papper samt säkerställer att ursprungsråvaran kommer från ett ansvarsfullt skogsbruk. Eventuell avskogning kopplat till vårt tryckta material är en risk som vi kontinuerligt måste hantera. Karnovs Uppförandekod är delvis baserad på FN:s vägledande principer för mänskliga rättigheter och måste följas av alla medarbetare. Vår Uppförandekod gäller även för leverantörer.
Samhällets förväntningar	Samhällets förväntningar på företagets roll för en hållbar utveckling ökar. Om Karnov Group inte linjerar med samhällets förväntningar ökar risken för att vi inte anses vara en relevant aktör på marknaden och för våra medarbetare. På sikt skulle det få en negativ påverkan på vår verksamhet.	Genom löpande dialoger med intressenter arbetar vi för att förstå branschens förväntningar i allmänhet och på Karnov Group i synnerhet. Dessutom bidrar våra branschrapporter till branschinsikter. Genom att dela dessa insikter och vår kunskap, skapa diskussion och driva debatt om frågor som är viktiga för branschen, tror vi att vi kan bidra till branschen och samhället.

1. Redovisningsprinciper Scope 1-3

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

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

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

2. Växthusgaser

CO2-EKVIVALENTER I TON

	2024	2023	2022	2021
Scope 1	261	401	0.4	0.3
Scope 2	214	135	54	57
Scope 3*	1 725	1 495	443	218
Summa marknadsbaserade utsläpp av växthusgaser	1 931	2 031	497	275
Summa lokalbaserade utsläpp av växthusgaser	2 200	2 223	473	247

**Varav väsentliga Scope 3-utsläpp för Karnov Group*

Affärsresor	528	418	47	22
Papper och tryckt material	522	521	229	154
Mat	240	236	65	20
Distribution	166	71	-	-
IT-utrustning	59	67	72	6
Datalagring	40	59	27	13
Total	1,389	1,219	432	212

3. EU-taxonomin

ANDEL TAXONOMIFÖRENLIG NETTOOMSÄTTNING FRÅN PRODUKTER ELLER TJÄNSTER 2024

Räkenskapsår 2024	2024		Kriterier för väsentligt bidrag						Kriterier avseende att inte orsaka betydande skada (DNSH)						Andel förenliga med taxonomikraven (A.1) eller som omfattas av taxonomikraven (A.2) omsättning, 2023 (18)	Kategori (möjliggörande verksamhet) (19)	Kategori (omställningsverksamhet) (20)		
	Kod/Koder (2)	Absolut omsättning (3)	Andel av omsättningen (4)	Begränsning av klimatförändringar (5)	Anpassning till klimatförändringar (6)	Vatten och marina resurser (7)	Föreningar (8)	Cirkulär ekonomi (9)	Biologisk mångfald och ekosystem (10)	Begränsning av klimatförändringar (11)	Anpassning till klimatförändringar (12)	Vatten och marina resurser (13)	Föreningar (14)	Cirkulär ekonomi (15)				Biologisk mångfald och ekosystem (16)	Minimiskyddsåtgärder (17)
Ekonomiska verksamheter (1)																			
	MSEK	%			Y / N / N/EL				Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N		%	E	T
A. VERKSAMHETER SOM OMFATTAS AV TAXONOMIN		0%																	
A.1. Miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheter		0%																	
De miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheternas omsättning A.1	0	0%	-	-	-	-	-	-	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y		0%	0%	0%
Varav möjliggörande verksamheter (%)	0	0%							Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y		0%		
Varav omställningsverksamheter (%)	0	0%							Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y		0%		
A.2 Verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga)																			
		0%																	
Omsättningen hos de verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga) (A.2)	0	0%															0%		
Totalt (A.1+A.2)	0	0%															0%		
B. VERKSAMHETER SOM INTE OMFATTAS AV TAXONOMIN																			
Omsättningen hos verksamheter som inte omfattas av taxonomin (B)	2 593	100%																	
Totalt (A+B)	2 593	100%																	

ANDEL TAXONOMIFÖRENLIGA KAPITALUTGIFTER FRÅN PRODUKTER ELLER TJÄNSTER 2024

Räkenskapsår 2024	2024		Kriterier för väsentligt bidrag						Kriterier avseende att inte orsaka betydande skada (DNSH)						Andel förenliga med taxonomikraven (A.1) eller som omfattas av taxonomikraven (A.2) kapitalutgifter, 2023 (18)	Kategori (möjliggörande verksamhet) (19)	Kategori (omställningsverksamhet) (20)	
	Kod/Koder (2)	Absoluta kapitalutgifter (3)	Andel av kapitalutgifter (4)	Begränsning av klimatförändringar (5)	Anpassning till klimatförändringar (6)	Vatten och marina resurser (7)	Föroringar (8)	Cirkulär ekonomi (9)	Biologisk mångfald och ekosystem (10)	Begränsning av klimatförändringar (11)	Anpassning till klimatförändringar (12)	Vatten och marina resurser (13)	Föroringar (14)	Cirkulär ekonomi (15)				Biologisk mångfald och ekosystem (16)
Ekonomiska verksamheter (1)	MSEK	%	Y / N / N/EL						Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	%	E	T
A. VERKSAMHETER SOM OMFATTAS AV TAXONOMIN		0%																
A.1. Miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheter		0%	-	-	-	-	-	-								0%		
De miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheternas kapitalutgifter A.1	0	0%	-	-	-	-	-	-	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	0%	0%	0%
Varav möjliggörande verksamheter (%)	0	0%							Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	0%		
Varav omställningsverksamheter (%)	0	0%							Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	0%		
A.2 Verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga)		0%																
Kapitalutgifter hos de verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga) (A.2)	0	0%														0%		
Totalt (A.1+A.2)	0	0%														0%		
B. VERKSAMHETER SOM INTE OMFATTAS AV TAXONOMIN																		
Kapitalutgifter hos verksamheter som inte omfattas av taxonomin (B)	200	100%																
Totalt (A+B)	200	100%																

ANDEL TAXONOMIFÖRENLIGA DRIFTUTGIFTER FRÅN PRODUKTER ELLER TJÄNSTER 2024

Räkenskapsår 2024	2024		Kriterier för väsentligt bidrag						Kriterier avseende att inte orsaka betydande skada (DNSH)						Andel förenliga med taxonomikraven (A.1) eller som omfattas av taxonomikraven (A.2) driftutgifter, 2023 (18)	Kategori (möjliggörande verksamhet) (19)	Kategori (omställningsverksamhet) (20)	
	Kod/Koder (2)	Absoluta driftutgifter (3)	Andel av driftutgifter (4)	Begränsning av klimatförändringar (5)	Anpassning till klimatförändringar (6)	Vatten och marina resurser (7)	Föroringar (8)	Cirkulär ekonomi (9)	Biologisk mångfald och ekosystem (10)	Begränsning av klimatförändringar (11)	Anpassning till klimatförändringar (12)	Vatten och marina resurser (13)	Föroringar (14)	Cirkulär ekonomi (15)				Biologisk mångfald och ekosystem (16)
Ekonomiska verksamheter (1)	MSEK	%	Y / N / N/EL						Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	%	E	T
A. VERKSAMHETER SOM OMFATTAS AV TAXONOMIN		0%																
A.1. Miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheter		0%																
De miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheternas driftutgifter A.1	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0%		
Varav möjliggörande verksamheter (%)	0	0%	-	-	-	-	-	-	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	0%	0%	0%
Varav omställningsverksamheter (%)	0	0%							Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	0%		
A.2 Verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga)		0%																
Driftutgifter hos de verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga) (A.2)	0	0%														0%		
Totalt (A.1+A.2)	0	0%														0%		
B. VERKSAMHETER SOM INTE OMFATTAS AV TAXONOMIN																		
Driftutgifter hos verksamheter som inte omfattas av taxonomin (B)	2 098	100%																
Totalt (A+B)	2 098	100%																

4. Obligatorisk information om kärnkraftsrelaterad verksamhet

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

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

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

UPPDRAG OCH ANSVARFÖRDELNING

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2024 på sidorna 32–53 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen i enlighet med den äldre lydelsen som gällde före den 1 juli 2024.

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

GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

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

UTTALANDE

En hållbarhetsrapport har upprättats.

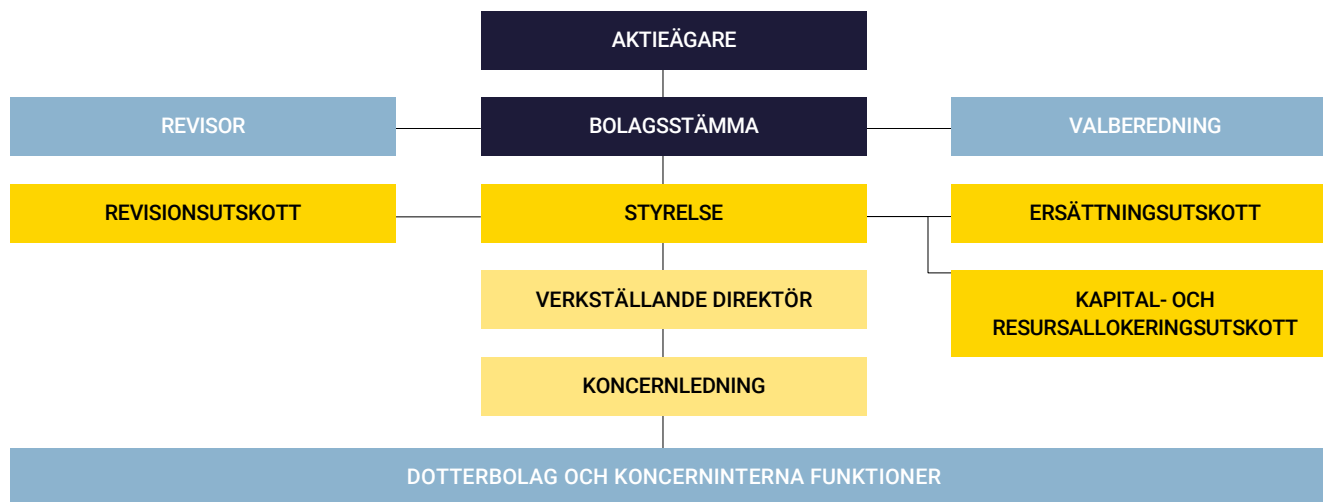
Stockholm den 31 mars 2025
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Patrik Larsson
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport

Karnov Group AB (publ) är ett offentligt svenskt aktieföretag med säte i Stockholm i Sverige. Karnov Group AB (publ) noterades på Nasdaq OMX Stockholm i april 2019 och har sedan dess applicerat Svensk kod för företagsstyrning ("Koden"). Under 2024 har företaget inte gjort några avvikelser från Koden.



BOLAGSSTYRNING INOM KARNOV GROUP

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

BOLAGSSTÄMMOR

Allmänt

Enligt aktieföretagslagen är bolagsstämman företagets högsta beslutande organ. Vid bolagsstämman utövar aktieägarna sin

röst i nyckelfrågor om t.ex. fastställande av resultat och balansräkningar, disposition av företagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören, val av styrelseledamöter och revisorer samt arvode till styrelseledamöter och revisorer.

Årsstämma ska hållas inom sex månader från utgången av varje räkenskapsår. Utöver årsstämma kan extra bolagsstämma sammankallas. Enligt företagsordningen ska kallelse till bolagsstämma ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på företagets webbplats. Företag ska även annonsera i Dagens Industri om att kallelse har skett.

Rätt att delta i bolagsstämma

Den som vill delta i bolagsstämma ska dels vara införd som aktieägare i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken som förs av Euroclear Sweden AB ("Euroclear") avseende förhållandena fem vardagar före bolagsstämman (lördagar inkluderat), dels anmäla sin avsikt att delta till Karnov

Group senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. För att få delta i bolagsstämman måste den som låtit förvaltarregistrera sina aktier, utöver att anmäla sig, låta registrera aktierna i eget namn så att han eller hon är införd som aktieägare i aktieboken som förs av Euroclear för att berättigas att delta i bolagsstämman. Aktieinnehavare bör informera sina förvaltare i god tid före avstämningsdagen. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämma personligen eller genom ombud och får ha med sig högst två biträden.

Aktieägares initiativrätt

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

VALBEREDNING

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

Instruktion för valberedningen i Karnov

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

Styrelseledamöter kan ingå i valberedningen, men ska inte utgöra en majoritet av valberedningens ledamöter. Om mer än en styrelseledamot ingår i valberedningen får högst en av dem vara beroende i förhållande till företagets större aktieägare. Den ledamot som representerar den röstmässigt största aktieägaren

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

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

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

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

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

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

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

Valberedning för årsstämman 2025

- Ulrik Grönvall (Ordförande), Fondförvaltare, Swedbank Robur, Sverige;
- Will Brennan, VD och fondförvaltare, Long Path Partners, USA;
- David Nadel, Fondförvaltare, Invesco, USA; and
- Magnus Mandersson, Styrelseordförande, Karnov Group AB (publ).

STYRELSE

Sammansättning och oberoende

Styrelseledamöter utses som huvudregel vid årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska bolagsstämman utse lägst tre (3) och högst tio (10) styrelseledamöter. Enligt Koden ska styrelsens ordförande utses vid bolagsstämma. Högst en bolagsstämмоvald styrelseledamot får arbeta i Bolagets ledning eller i ledningen för Bolagets dotterbolag. Majoriteten av de bolagsstämмоvalda styrelseledamöterna ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Minst två (2) av de styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen ska även vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. För en redogörelse av styrelseledamöternas oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare, se "Styrelse, ledning och revisor" på sida 62 i denna årsredovisning.

Styrelsens ansvar och arbete

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

Styrelsen svarar för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter, vilket bl.a. innefattar ett ansvar för upprättande av övergripande, långsiktiga strategier och mål, budgetar och affärsplaner, fastställande av riktlinjer för att säkerställa att verksamheten är långsiktigt värdeskapande, granskning och godkännande av bokslut, att fatta beslut i frågor rörande investeringar och försäljningar, kapitalstruktur och utdelningspolicy, utveckling och antagande av centrala policyer, tillse att kontrollsystem finns för uppföljning av att policyer och riktlinjer efterlevs, tillse att system finns för uppföljning och

kontroll av Bolagets verksamhet och risker, betydande förändringar i Bolagets organisation och verksamhet, att utse verkställande direktör och, i enlighet med riktlinjerna som antagits av bolagsstämman, fastställa lön och andra anställningsförmåner för verkställande direktören och andra ledande befattningshavare.

Styrelsens arbete

Styrelseordföranden ska se till att styrelsens arbete bedrivs effektivt och att styrelsen fullgör dess åligganden. Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema. Utöver dessa ordinarie sammanträden kan ytterligare styrelsesammanträden sammankallas om styrelseordföranden anser att det behövs eller om en styrelseledamot eller den verkställande direktören begär det.

Under 2024 har styrelsen haft tjugoen (21) styrelsesammanträden inklusive sammanträden via korrespondens (per capsulam). Innan varje ordinarie styrelsesammanträde erhåller styrelsens ledamöter en skriftlig agenda, vilken baseras på styrelsens beslutade förfaranden, och en komplett uppsättning av dokumentation för beslutsfattning. Återkommande diskussionspunkter på föredragningslistan är Bolagets finansiella resultat, marknadssituation, hållbarhetsarbete, investeringar samt fastställande av finansiella bokslut. Rapporter från revisions- och ersättningsutskott är också föremål för återkommande styrelsebehandling. VD presenterar ärenden för diskussion på sammanträden och deltar på samtliga styrelsesammanträden tillsammans med CFO, förutom när den årliga prestationsutvärderingen av deras arbete sker. Bolagets chef för investerarrelationer är styrelsens sekreterare. Andra ledande befattningshavare deltar och presenterar vid specifika ärenden. Bolagets externa revisor träffar styrelsen åtminstone en gång per år utan ledningens medverkan.

Utvärdering av styrelsen

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

Styrelsens ordförande initierar och leder utvärderingen av styrelsen. Verktyg för utvärderingen inkluderar exempelvis frågeformulär och interna diskussionsmöten. Under 2024 besvarade styrelsens ledamöter skriftligen ett frågeformulär

gällande styrelsens arbete i allmänhet såväl som respektive kommittés arbete. Resultaten från utvärderingen presenterades för styrelsen och diskuterades utförligt. Valberedningen informerades om resultaten av utvärderingen av styrelsens arbete.

REVISIONSUTSKOTT

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

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

Under 2024 har revisionsutskottet haft fem (5) sammanträden där protokoll har förts. Diskussioner och beslut vid samtliga sammanträden för revisionsutskottet har meddelats till styrelsen.

ERSÄTTNINGSPÅSKOTT

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

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

Under 2024 har ersättningsutskottet haft tre (3) sammanträden där protokoll har förts. Diskussioner och beslut vid ersättningsutskottets samtliga sammanträden har meddelats styrelsen.

DELTAGANDE I STYRELSE- ELLER UTSKOTTSSAMMANTRÄDEN

Nedanstående tabell presenterar respektive styrelseledamots deltagande i sammanträden under 2024.

	Styrelsemöte	Revisions- utskott	Ersättnings- utskott	Kapitalallokerings- utskott
Magnus Mandersson	21/21	5/5	3/3	1/1
Ulf Bonnevier	21/21	5/5	3/3	-
Lone Møller Olsen	21/21	5/5	-	-
Salla Vainio	21/21	5/5	3/3	1/1
Loris Barisa	21/21	-	-	1/1
Ted Keith	12/21*	-	-	1/1

* Ted Keith representerar bolagets största aktieägare, Long Path Partners, och exkluderades från styrelsemötena rörande uppköpserbjudandet under 2024.

ERSÄTTNING TILL STYRELSEN

Nedanstående tabell presenterar den ersättning till styrelsens ledamöter som årsstämman 2024 beslutade om fram till årsstämman 2025.

(KSEK)	Styrelsearvode	Arvode för revisionsutskott	Arvode för ersättningsutskott	Arvode för kapitalallokeringsutskott	Totalt
Magnus Mandersson	1 050	75	100	50	1 275
Ulf Bonnevier	375	75	35	-	485
Lone Møller Olsen	375	200	-	-	575
Salla Vainio	375	75	35	50	535
Loris Barisa	375	-	-	50	425
Ted Keith*	-	-	-	-	-
Total	2 550	425	170	150	3 295

* Ted Keith representerar bolagets största aktieägare, Long Path Partners, och har avstått från arvoden.

KAPITALALLOKERINGSUTSKOTT

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

Under 2024 höll Kapitalallokeringsutskottet ett (1) möte som protokollfördes. Diskussioner och beslut har rapporterats till styrelsen.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ledande befattningshavares arbete och ansvar

Verkställande direktören är underordnad styrelsen och ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer

och anvisningar. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i styrelsens arbetsordning och instruktionen för verkställande direktören. Verkställande direktören är ansvarig för att styrelsen erhåller information och nödvändigt beslutsunderlag. Verkställande direktören leder arbetet i bolagsledningen och fattar beslut efter samråd med dess medlemmar. Verkställande direktören är även föredragande vid styrelsesammanträden och ska tillse att styrelseledamöterna regelbundet erhåller den information som krävs för att följa Bolagets och Koncernens finansiella ställning, likviditet och utveckling. Den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare presenteras i avsnittet "Styrelse, ledning och revisor" på sida 63 i denna årsredovisning.

Utvärdering av verkställande direktören

Styrelsen ska årligen utvärdera den verkställande direktörens arbete för att säkerställa att Bolaget styrs på bästa möjliga sätt.

Utvärderingen ska fokusera på huruvida den verkställande direktören har åstadkommit uppsatta målsättningar, hur samarbetet med styrelsen har fungerat och den generella utvecklingen inom Bolaget. Ingen ledande befattningshavare är närvarande vid dessa utvärderingar.

Styrelsen har genomfört en utvärdering under 2024. Resultatet av utvärderingen har presenterats för den verkställande direktören och utförligt diskuterats.

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

Nuvarande anställningsvillkor för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

Verkställande direktören har rätt till en årlig fast lön om 6 840 KSEK och pensionsförmåner i enlighet med Karnovs vid var tid gällande pensionspolicy. Under förutsättning att vissa av styrelsen på förhand fastställda finansiella mål uppnås kan verkställande direktören även erhålla en rörlig ersättning. Målet för den rörliga ersättningen ska uppgå till ett belopp motsvarande 100 procent av den fasta årslönen. Enligt gällande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare ska den rörliga ersättningen inte överstiga 100 procent av den fasta årslönen. Mellan verkställande direktören och Karnov gäller en uppsägningstid om 12 månader vid uppsägning från Karnovs sida och sex månader vid uppsägning från verkställande direktörens sida. För övriga ledande befattningshavare är uppsägningstiden upp till tolv (12) månader vid uppsägning från Karnovs sida och upp till sex (6) månader vid uppsägning från någon av de ledande befattningshavarna.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman den 5 maj 2021 beslutade om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Dessa riktlinjer omfattar lön och annan ersättning till Bolagets verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare. Riktlinjerna omfattar även ersättningar till styrelseledamöter i den mån de erhåller ersättningar utöver styrelsearvode för tjänster som rör en position som täcks av dessa riktlinjer. Riktlinjerna ska tillämpas på överenskomna ersättningar och ändringar av ersättningar som redan har överenskommit efter antagandet av riktlinjerna på årsstämman 2021. Dessa riktlinjer omfattar inte ersättning som beslutas av bolagsstämman.

RIKTLINJERNAS FRÄMJANDE AV BOLAGETS AFFÄRSSTRATEGI, LÅNGSIKTIGA INTRESSEN OCH HÅLLBARHET

En framgångsrik implementering av Bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att Bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att Bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning. För information om Bolagets affärsmodell och strategi, se Bolagets hemsida. I Bolaget har inrättat långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram i form av aktiesparprogram. Dessa har beslutats om av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer. Programmet omfattar bl.a. verkställande direktör och andra ledande befattningshavare i koncernen. För mer information om detta program, innefattande de kriterier som utfallet är beroende av, se <https://www.karnovgroup.com/en/ltip-2023/> och <https://www.karnovgroup.com/en/ltip-2024/>.

FORMER AV ERSÄTTNING

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

FAST LÖN

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

RÖRLIG ERSÄTTNING

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

av rörlig kontantersättning ska kunna mätas under en period om ett år. För den verkställande direktören får den rörliga kontantersättningen uppgå till högst 100 procent av den fasta årslönen och för övriga ledande befattningshavare får den rörliga kontantersättningen uppgå till högst 75 procent av den fasta årslönen. Rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande såtillvida inte annat följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser. När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska bedömas/fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Ersättningsutskottet ansvarar för bedömningen såvitt avser rörlig kontantersättning till verkställande direktören. Såvitt avser rörlig kontantersättning till övriga befattningshavare ansvarar verkställande direktören för bedömningen. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen baseras på den av Bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen. Villkor för rörlig ersättning ska utformas så att styrelsen, om exceptionella ekonomiska förhållanden råder, har möjlighet att begränsa eller underlåta utbetalning av rörlig ersättning om en sådan åtgärd bedöms som rimlig. I särskilda fall kan överenskommelser om extraordinär ersättning träffas, förutsatt att sådan ersättning inte överstiger ett belopp motsvarande summan av den fasta årslönen och den högsta tillåtna rörliga ersättningen samt att den inte betalas ut mer än en gång per år och person.

PENSIONSÄVSÄTTNINGAR

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

ANDRA FÖRMÅNER

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

ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Nedanstående tabell presenterar ersättning utbetald till ledande befattningshavare under 2024 i MSEK.

	Lön, bonus samt övriga förmåner	Sociala avgifter	Pensionsförmåner	Totalt
Pontus Bodelsson	13,5	0,0	2,1	15,6
Övriga ledande befattningshavare	31,0	1,7	4,4	37,1
Totalt	44,5	1,7	6,5	52,7

UPPHÖRANDE AV ANSTÄLLNING

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

LÖN OCH ANSTÄLLNINGSVILLKOR FÖR ANSTÄLLDA

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

BESLUTSPROCESSEN FÖR ATT FASTSTÄLLA, SE ÖVER OCH GENOMFÖRA RIKTLINJERNA

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

FRÅNGÅENDE AV RIKTLINJERNA

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

Långsiktigt incitamentsprogram till ledande befattningshavare och andra anställda

Årsstämman den 10 maj 2023 beslutade att införa ett långsiktigt incitamentsprogram i form av ett aktiesparprogram (LTIP 2023). Programmet riktar sig till den verkställande direktören, koncernledningen samt ett antal nyckelmedarbetare. 19 anställda i Karnov Group deltar i aktiesparprogrammet. Deltagarna är indelade i fyra olika kategorier beroende på befattning. Deltagarna har allokerat sammanlagt 96 845 sparaktier till programmet.

Deltagare som behåller sina sparaktier under programmets löptid om cirka tre år och dessutom är anställd av Karnov under hela löptiden kan vid utgången av perioden vederlagsfritt erhålla ytterligare stamaktier i bolaget. Tilldelning av ytterligare stamaktier villkorad av att vissa prestationskriterier relaterade till organisk tillväxt och justerad EBITDA-marginal, synergier realiserade i Region Syd samt ESG-mål, såsom definierade i årsstämmans beslut, uppfylls under 2023–2025. Vid full tilldelning uppgår det totala antalet prestationsaktier i aktiesparprogrammet till 366 007 stamaktier.

Årsstämman den 8 maj 2024 beslutade att införa ett långsiktigt incitamentsprogram i form av ett aktiesparprogram (LTIP 2024). Programmet riktar sig till den verkställande direktören, koncernledningen samt ett antal nyckelmedarbetare. 18 anställda i Karnov Group deltar i aktiesparprogrammet. Deltagarna är indelade i fyra olika kategorier beroende på befattning. Deltagarna har allokerat sammanlagt 77 285 sparaktier till programmet.

Deltagare som behåller sina sparaktier under programmets löptid om cirka tre år och dessutom är anställd av Karnov under hela löptiden kan vid utgången av perioden vederlagsfritt erhålla ytterligare stamaktier i bolaget. Tilldelning av ytterligare stamaktier villkorad av att vissa prestationskriterier relaterade till organisk tillväxt och justerad EBITDA-marginal, synergier realiserade de två initiativen samt ESG-mål, såsom definierade i årsstämmans beslut, uppfylls under 2024–2026. Vid full

tilldelning uppgår det totala antalet prestationsaktier i aktiesparprogrammet till 293 393 stamaktier.

INTERN KONTROLL

Allmänt

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

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

Kontrollmiljö

Karnovs kontrollmiljö är baserad på arbetsfördelningen mellan styrelsen, styrelseutskotten, verkställande direktören och Bolagets CFO samt de värderingar som styrelsen och bolagsledningen kommunicerar och arbetar utifrån. För att bibehålla och utveckla en väl fungerande kontrollmiljö, för att efterleva tillämpliga lagar och regler och för att Koncernens önskade sätt att bedriva verksamheten ska efterlevas i hela Koncernen har styrelsen, som ytterst ansvarigt organ, fastställt ett antal grundläggande styrdokument, policyer, rutiner och instruktioner som är av betydelse för riskhantering och internkontrollen. Bland dessa dokument ingår bl.a. styrelsens arbetsordning, instruktion för den verkställande direktören, instruktion för den ekonomiska rapporteringen, uppförandepolicy, insiderpolicy och kommunikationspolicy.

Policyer, rutinbeskrivningar och instruktioner distribueras till berörda anställda inom Koncernen via Karnovs intranät. Anställda i Koncernen är skyldiga att följa uppförandepolicyn, insiderpolicyn och kommunikationspolicyn och det genomförs regelbundet relevanta tester för att säkerställa att de anställda känner till innehållet i relevanta policyer, rutinbeskrivningar och instruktioner.

Mångfald

Karnov Group strävar efter och har en relativt jämn könsfördelning i alla delar av organisationen. Det finns ingen

mångfaldspolicy; dock tas mångfald i beaktande vid rekrytering av medarbetare, högre chefer och styrelseledamöter.

Riskbedömning

Karnov har inrättat en rutin för riskbedömning som innebär att Karnov årligen genomför en riskanalys och riskbedömning, som följs upp och rapporteras på kvartalsbasis.

Enligt denna rutin är risker identifierade och kategoriserade i följande fyra områden:

- Strategiska risker
- Operativa risker
- Regelefterlevnadsrisker
- Finansiella risker

Karnovs målsättning med riskanalysen är att identifiera de största riskerna som kan hindra Karnov från att nå dess mål eller genomföra sin strategi. Målsättningen är även att utvärdera dessa risker baserat på sannolikheten att de uppkommer i framtiden samt i vilken mån riskerna skulle kunna påverka Karnovs målsättningar om de skulle inträffa. Varje enskild risk har en så kallad riskägare. Denna riskägare har mandat och ansvar att säkerställa att åtgärder och kontroller är upprättade och implementerade. Riskägaren är också ansvarig för att bevaka, följa upp och rapportera förändringar i Karnovs riskexponering mot identifierade risker. Bolagets CFO rapporterar identifierade risker till revisionsutskottet och styrelsen. Styrelsen utvärderar Karnovs riskhanteringssystem, däribland riskbedömningar, och ska årligen lämna en redogörelse i vilken de viktigaste delarna av Karnovs interna kontroll och riskhantering granskas i detalj. Syftet med detta förfarande är att säkerställa att väsentliga risker hanteras och att kontroller som motverkar identifierade risker är implementerade. Läs mer om risker och riskhantering på sidan 70-71.

Kontrollaktiviteter

Karnov har inrättat en riskhanteringsprocess som innefattar ett antal nyckelkontroller av sådant som ska vara etablerat och fungera i riskhanteringsprocesserna. Kontrollkraven utgör viktiga verktyg som möjliggör för styrelsen att leda och utvärdera information från bolagsledningen och ta ansvar för identifierade risker. Karnov fokuserar på att kartlägga och utvärdera de största riskerna relaterade till finansiell rapportering för att säkerställa att Karnovs rapportering är korrekt och tillförlitlig. Karnov använder ett tredjepartsverktyg för regelefterlevnad (s.k. GRC) för effektiv och automatiserad hantering och kontroll av självbedömningar på kvartalsbasis. Information och kommunikation

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

Investor Relations-funktion

Syftet med Karnovs Investor Relations-funktion är att bygga långsiktig kunskap om och förtroende för Karnovs verksamhet och värdeskapande samtidigt som man säkerställer att Karnov följer gällande regler. Karnovs Investor Relations-funktion sköter regelbundna kontakter med aktieägare, analytiker, investerare, ekonomijournalister, Nasdaq Stockholm, Finansinspektionen och andra kapitalmarknadsaktörer samt koordinerar bolagsstämmor, analytikerträffar och kapitalmarknads-

presentationer. Bolagets chef för investerarrelationer är ansvarig för Investor Relations-funktionen och rapporterar till CFO.

Hållbarhetsutskott

Syftet med Karnov Groups hållbarhetsutskott är att överblicka koncernens arbete med hållbarhetsfrågor samt nå de målsättningar som har satts upp av styrelsen. Bolagets CPO är ansvarig för hållbarhetsutskottet, som årligen rapporterar till styrelsen.

Övervakning och uppföljning

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

Extern revision

Revisorn ska granska Karnovs årsredovisning och bokföring samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning.

Eftersom Bolaget är ett moderbolag ska revisorn även granska koncernredovisningen och koncernföretagens inbördes förhållanden. Revision av Karnovs finansiella rapporter och räkenskaper samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning utförs i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman. Karnovs revisor är PwC. Martin Johansson är huvudansvarig revisor. För mer information om revisorn, se avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor" i denna Årsredovisning.

Under räkenskapsåret 2024 uppgick den totala ersättningen till Karnovs revisor till 6,7 MSEK (7,5) varav 6,4 MSEK (7,1) fakturerades av PwC. Ersättningen för övriga revisionstjänster uppgick till 0,8 MSEK (0,8), varav 0,6 MSEK (0,7) fakturerades av PwC.







Aktieinnehav överstigande 10% av röster

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

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor






STYRELSEN





Styrelsen består för närvarande av sex ledamöter som är valda för tiden fram intill slutet av årsstämman 2025.

Styrelsen							
Namn	Magnus Mandersson	Ted Keith	Salla Vainio	Ulf Bonnevier	Lone Møller Olsen	Loris Barisa	
Befattning	Styrelseordförande sedan 2018. Ordförande i ersättningsutskottet. Ledamot i revisionsutskottet och kapitalallokeringsutskottet.	Styrelseledamot sedan 2023. Ordförande för kapitalallokeringsutskottet. Ledamot i ersättningsutskottet.	Styrelseledamot sedan 2020. Ledamot i ersättningsutskottet, revisionsutskottet och kapitalallokeringsutskottet.	Styrelseledamot sedan 2018. Ledamot i ersättningsutskottet och revisionsutskottet.	Styrelseledamot sedan 2018. Ordförande i revisionsutskottet.	Styrelseledamot sedan 2021. Ledamot i kapitalallokeringsutskottet.	
Född	1959	1987	1969	1964	1958	1966	
Utbildning	Kandidatexamen i företagsekonomi, Lunds universitet.	Kandidatexamen vid Massachusetts Institute of Technology och en MBA från Harvard Business School	Masterexamen i ekonomi, Helsingfors Handelshögskola.	Kandidatexamen i företagsekonomi och redovisning, Uppsala universitet. Ledarskapsutbildning (IFL), Handelshögskolan i Stockholm.	Masterexamen i nationalekonomi och företagsekonomi, Copenhagen Business School. Statsauktoriserad revisor, Erhvervsog Vækstministeriet i Danmark.	Teknisk gymnasieexamen	
Övriga nuvarande uppdrag	Styrelseordförande i Tampnet AS och DNS:Net Internet Service GmbH. Styrelseledamot i Albert Immo Holding S.å.r.l., PMM Advisors S.A. och Interogo Foundation (Eng. supervisory council Beirat).	Partner och fondförvaltare på Long Path Partners, föreläsare vid MIT Sloan School of Management.	Ordförande Save the Children, Finland, styrelseledamot i FCG Ltd och medlem Directors' Institute. Styrelseledamot i BAC Business Advisors Circle.	CFO för Tampnet.	Styrelseledamot i Jetpak AB, KNI A/S., Investeringsforeningen Bankinvest, Kapitalforeningen Bankinvest Select and Investeringsforeningen Bankinvest Engros.	Förmögenhetsförvaltare på Coeli	
Tidigare uppdrag	Senior Independent Director i Helios Towers Africa Plc. Styrelseordförande i Next Biometric Group ASA, Doro AB och Red Bee Media Sweden AB. Styrelseledamot i Lunds universitet. Vice verkställande direktör för Telefonaktiebolaget LM Ericsson.	Olika roller på Blackstone Group och Berkshire Partners.	VD för Marketing Clinic, Fondia Plc och SanomaPro. Styrelseledamot Helsinki School of Economics Support Foundation och QPR Software Plc. Styrelseordförande Motiva Ltd..	CFO och vice verkställande direktör för Humana AB samt styrelseledamot i flera bolag inom Humana-koncernen. Landschef för Ipsos. CFO Western Europe för Synovate. VD för Wolters Kluwer Scandinavia.	Delägare i Deloitte Denmark.	Verksamhetschef (Europa) & medlem av operativa utskottet Thomson Reuters (marknad), Styrelseordförande för Finwire AB.	
Eget och närståendes innehav	174 842 aktier	-	6 000 aktier	27 000 aktier	11 976 aktier	10 000 aktier	
Oberoende enligt Koden	Oberoende i förhållande till Karnov, bolagsledningen och Karnovs större aktieägare.	Oberoende i förhållande till Karnov och bolagsledningen. Beroende i förhållande till Karnovs större aktieägare.	Oberoende i förhållande till Karnov, bolagsledningen och Karnovs större aktieägare.	Oberoende i förhållande till Karnov, bolagsledningen och Karnovs större aktieägare.	Oberoende i förhållande till Karnov, bolagsledningen och Karnovs större aktieägare.	Oberoende i förhållande till Karnov, bolagsledningen och Karnovs större aktieägare.	

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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

Ledning						
	Namn	Pontus Bodelsson	Magnus Hansson	Charlotte Arup	Alexandra Åquist	Guillaume Deroubaix
	Befattning	VD och koncernchef sedan 2021.	CFO sedan 2023.	Group CHRO sedan 2017.	VD för Region Nord sedan 2023. Landschef i Spanien sedan 2024.	VD för Region Syd sedan 2023.
	Född	1967	1973	1965	1973	1970
	Utbildning	Juristexamen, Lunds universitet och Executive MBA.	Civilekonom vid Jönköpings universitet.	Juristexamen, Københavns Universitet.	Juridikstudier vid Stockholms universitet.	LL.M. (Master of Laws) vid Dijons universitet.
	Övriga nuvarande uppdrag	Styrelseledamot i Bodelsson Consulting AB..	Ägare av Östersjövägen Invest AB.	Styrelseordförande i Grosserer Gert Lassen & hustru Margrethe Familiefond och BHA Fonden.	-	-
Tidigare uppdrag	VD för mediekoncernen Sydsvenskan/HD samt Nationalencyklopedin/NE.	CFO på Lime Technologies	Styrelseordförande i Tempus Heat A/S. HR-chef i Kyocera Unimerco Tooling A/S..	Sverigechef för ARAG-koncernen och Head of Individual Fundraising på UNICEF Sverige.	Operativ chef på LexisNexis Frankrike och VD för LexisNexis MENA.	
Eget och närståendes innehav	81 000 aktier	9 928 aktier	24 192 aktier	4 651 aktier	17 314 aktier	

Ledning					
	Namn	Anne Nørvang Hansen	Niels Munk Hansen	Jonathan Minzari	Mariano Blanchard
	Befattning	Chief Product Officer sedan 2025.	Chief Strategic Development Officer sedan 2023.	Chief Emerging Ventures and M&A Officer sedan 2023.	Chief Technology Officer sedan 2025.
	Född	1969	1971	1975	1976
	Utbildning	Masterexamen i moderna språk och företagsekonomi, Copenhagen Business School.	Master of Laws (LL.M) vid Köpenhamns universitet. MBA vid INSEAD.	Master i företagsekonomi vid Copenhagen Business School.	Civilingenjörsexamen (M.Eng.) från Argentinska Katolska Universitetet, Buenos Aires.
	Övriga nuvarande uppdrag	-	Styrelseordförande för Densou Media A/S.	Various Board positions in entities held by Karnov Group.	-
Tidigare uppdrag	Olika roller inom Karnov Group sedan 1996.	VD för auxil.dk, VP Stations och DSB A/S..	Olika ledande roller inom Karnov Group sedan 2012	Group CTO Allfunds Bank, CIO Bank Inter, Global Head, Architecture, IPsoft, olika roller på McKinsey & Company.	
Eget och närståendes innehav	592 163 aktier	19 388 aktier	6 852 aktier	-	

YTTERLIGARE INFORMATION OM STYRELSELEDAMÖTERNA OCH DE LEDANDE BEFATTNINGSHAVARNA

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås på Bolagets adress: Warfvinges väg 39, SE 112 51 Stockholm, Sverige. Det föreligger inga familjeband mellan styrelseledamöterna och/eller de ledande befattningshavarna. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har några privata eller andra intressen som kan stå i strid med Karnovs intressen. Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare äger dock aktier i Karnov. Det föreligger inga överenskommelser mellan Karnov och större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka någon styrelseledamot valts in i styrelsen eller ledande befattningshavare tillsatts som ledande befattningshavare. Under de senaste fem åren har ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna

- (i) dömts i bedrägerirelaterade mål,
- (ii) varit inblandad i eller representerat företag som försatts i konkurs eller varit föremål för tvångslikvidation,
- (iii) varit föremål för sanktioner eller anklagats av någon enligt lag eller förordning bemyndigad myndighet (eller godkänd yrkessammanslutning) eller
- (iv) ålagts näringsförbud.

REVSIOR

Årsstämman den 8 maj 2024 omvalde PricewaterhouseCoopers AB, organisationsnummer 556067-4276, som revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2025. Martin Johansson är huvudansvarig revisor sedan 2022. Martin Johansson är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för revisorer). PwC:s adress är c/o PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm.

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

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

UPPDRAG OCH ANSVARSFÖRDELNING

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2024 på sidorna 55-64 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 *Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i

Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

UTTALANDE

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

Stockholm den 31 mars 2025
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Patrik Larsson
Auktoriserad revisor

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Karnov Group AB (publ) med organisationsnummer 559016-9016 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för moderbolagets och koncernens verksamhet för räkenskapsåret 2024 vilken ingår på sidorna 66-126. Om inget annat anges redovisas belopp i miljontal i kronor (MSEK). Benämningar som "Karnov", "bolaget", "koncernen" och liknande avser i samtliga fall moderbolaget, Karnov Group AB (publ), och dess dotterföretag.

VERKSAMHET

Karnov Group banar väg för rättvisan genom att tillhandahålla affärskritiska kunskapslösningar och verktyg för effektivare arbete för yrkesverksamma inom juridik, skatt och redovisning samt miljö- och hälsoskydd i Europa. Karnov har ett brett utbud av digitala informationstjänster och produkter som syftar till att addera värde till Karnovs kunder utifrån en gedigen förståelse för komplexiteten i kundernas verksamhet.

Karnovs lösningar är till stor del digitala och inkluderar abonnemangsbaserade onlinetjänster för advokatbyråer, revisionsbyråer, företag och offentlig sektor såsom domstolar, universitet, myndigheter och kommuner. Karnov ger även ut och säljer tryckta böcker och tidskrifter samt erbjuder juridiska utbildningskurser.

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

Under 2024 stod Region Nord för 47 procent och Region Syd för 53 procent av Karnovs nettoomsättning. Koncerngemensamma funktioner hade ingen nettoomsättning. Karnov bedömer finansiella resultat utifrån ett antal alternativa nyckeltal, däribland justerad EBITA och justerat fritt kassaflöde. För mer information om dessa, hänvisas till sida 135.

Intäktsmodell

Karnovs online-erbjudande består av abonnemangsbaserade produkter och tjänster, medan offline-erbjudandet består av både abonnemangsbaserade och icke-abbonemangsbaserade produkter och tjänster. Under 2023 var 87 (87) procent av Karnovs nettoomsättning relaterad till abonnemangstjänster som huvudsakligen betalades årligen i förskott.

Marknad

Under 2024 var Karnov verksamt på marknaden för juridiska informations- och mjukvarutjänster i Europa. Dessa marknader omfattar bland digitala rättsdatabaser, tryckta informationskällor, programvaror för styrning och uppföljning av juridisk verksamhet samt juridiska utbildningskurser. Produkterna och tjänsterna erbjuds huvudsakligen till advokatbyråer, revisionsbyråer, företag inom en mängd olika branscher samt offentlig sektor, inklusive domstolar, universitet, myndigheter och kommuner. Karnovs nuvarande produkt erbjudande är, med små variationer, likvärdigt på samtliga marknader. Eftersom respektive land har olika rättssystem och språk är innehållet i Karnovs produkt erbjudande unikt i respektive land. AI erbjuder nya affärsmöjligheter för Karnov Group genom att skapa ytterligare nytta för kunder på marknaden för juridisk information.

Mål och tillväxtstrategi

Karnovs värdeerbjudande inkluderar tre övergripande målsättningar:

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

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

Koncernstruktur

För fullständig koncernstruktur, se not 3.6 på sidan 98.

Väsentliga händelser 2024

- Karnov Group lanserade ett koncernövergripande initiativ "Acceleration Initiative", med ambitionen att påskynda koncernens strategi och skapa ökad kundnytta och förbättrad lönsamhet. Ambitionen är att uppnå ytterligare årliga synergier på 10 MEUR inom koncernen med full effekt i slutet av 2026.
- Karnov Group ingick avtal om att förvärva den avknoppade juridiska formationsverksamheten från J.H. Schultz Information A/S.

Koncernens finansiella utveckling

MSEK	2024	2023	Δ%
Nettoomsättning	2 592,7	2 474,6	4,8%
Organisk tillväxt, %	2,8%	4,3%	
Justerad EBITA	580,6	487,7	19,0%
Justerad EBITA-marginal, %	22,4%	19,7%	
EBIT	146,0	156,2	-6,5%
EBIT-marginal, %	5,6%	6,3%	
Årets resultat	-33,1	36,9	-189,7%
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,31	0,34	-191,2%
Justerat fritt kassaflöde	298,8	231,0	29,4%

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 4,8 procent till 2 593 MSEK (2 475). Den organiska tillväxten var 2,8 procent, valutaeffekter hade en negativ inverkan om -0,3 procent och förvärvad tillväxt uppgick till 2,3 procent. Tillväxten drivs av ökad försäljning av onlinetjänster kopplade till våra databaser för legal research. Vi säljer fler licenser och/eller uppgraderar befintliga kunder och utökar vår kundbas, främst i Region Nord.

Resultat

EBITA uppgick till 366 MSEK (370) och EBITA-marginalen uppgick till 14,1 procent (15,0). Justerad EBITA uppgick till 581 MSEK (488) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 22,4 procent (19,7). Jämförelsestörande poster uppgick till 215 MSEK (120) och hänför sig till integrationskostnader, omstruktureringskostnader och förvärvskostnader. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 146 MSEK (156), en minskning till följd av ökade jämförelsestörande poster.

Av- och nedskrivningar

Av- och nedskrivningar uppgick till -386 MSEK (-368). Högre avskrivningar var främst kopplade till investeringar i immateriella tillgångar från avslutade utvecklingsprojekt och förvärvade bolag.

Under fjärde kvartalet genomfördes ett nedskrivningstest på koncernens kassagenererande enheter, definierade som Region Nord och Region Syd. Ingen av de kassagenererande enheterna hade ett redovisat värde som överstiger återvinningsvärdet och därmed förelåg inte något nedskrivningbehov av goodwill och immateriella tillgångar kopplade till förvärven för 2024.

Resultatandel från intressebolag

Resultatandel från intressebolag uppgick till 1 MSEK (-5).

Finansnetto och resultat före och efter skatt

Finansnettot uppgick till -181 MSEK (116). Ökningen beror främst på högre räntekostnader och valutakursförluster.

Finansnettot påverkades av valutakursdifferenser på -32 MSEK (18) relaterade till långfristiga lån i DKK och EUR. Resultat före skatt var -34 MSEK (34). Skatten uppgick till 0 MSEK (3). Årets resultat var negativt och uppgick till -33 MSEK (37).

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten räkenskapsåret uppgick till 316 MSEK (337). Den övergripande utvecklingen av kassaflödet var i linje med förväntningarna på grund av säsongsvariationer i faktureringen, främst relaterade till kundfordringar.

MSEK	2024	2023
Kassaflöde från den löpande verksamheten	315,5	337,0
Förvärv av immateriella och materiella tillgångar	-167,7	-163,0
Betalning av leasingskulder	-64,1	-63,4
Fritt kassaflöde	83,7	110,6
Jämförelsestörande poster	215,1	120,4
Justerat fritt kassaflöde	298,8	231,0

Investeringarna uppgick till 602 MSEK (221), huvudsakligen relaterade till företagsförvärv och investeringar i immateriella tillgångar. Koncernens investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 168 MSEK (163).

Finansiell ställning

MSEK	2024	2023
Total upplåning exkl. leasingskulder	2 685,8	2 206,2
likvida medel	402,8	450,6
Nettoskuld	2 283,0	1 755,6
Skuldsättningsgrad	3,0	2,8
Eget kapital	2 373,5	2 337,1
Soliditet, %	31,7%	33,7%

Nettoskulden uppgick till 2 283 MSEK (1 756) vid årets slut. Skuldsättningsgraden, definierad som nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA LTM exklusive leasingskulder, var 3,0x (2,8). Den totala nettoskuldsberäkningen definieras som totala lånebelopp inklusive aktiverade bankkostnader minus leasingskulder och likvida medel. Eget kapital uppgick till 2 374 MSEK (2 337) och soliditeten var 31,7 procent (33,7). Likvida

medel uppgick till 403 MSEK (451). Koncernen hade outnyttjade kreditfaciliteter på 322 MSEK (777 MSEK).

RÖRELSESEGMENTENS UTVECKLING

Region Nord

MSEK	2024	2023	Δ%
Nettoomsättning	1 210,7	1 085,8	11,5%
Organisk tillväxt, %	7,0%	4,4%	
Justerad EBITDA	605,7	511,3	18,5%
Justerad EBITDA-marginal, %	50,0%	47,1%	
Justerad EBITA	520,7	441,5	17,9%
Justerad EBITA-marginal, %	43,0%	40,7%	
EBIT	296,5	276,1	7,4%
EBIT-marginal, %	24,5%	25,4%	

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 11,5 procent till 1 211 MSEK (1 086), varav organisk tillväxt var 7,0 procent, valutaeffekter stod för -0,5 procent och 5,0 procent var förvärvad tillväxt. Ökningen av nettoomsättningen drivs av att verksamheterna vinner marknadsandelar, särskilt inom offentlig sektor, kommuner och EHS-vertikalen samt genom merförsäljning till befintliga kunder. Schultz avknoppade verksamheten inom juridisk information, förvärvad i juni 2024, har bidragit med nettoomsättning på 50 MSEK under 2024.

Resultat

EBITA uppgick till 481 MSEK (441) och EBITA-marginalen uppgick till 39,7 procent (40,6). Justerad EBITA uppgick till 521 MSEK (442) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 43,0 procent (40,7). Marginalförbättringen kommer från hävstångseffekten av ökad försäljning samt positiva synergieffekter från "Acceleration Initiative". Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 297 MSEK (276).

Region Syd

MSEK	2024	2023	Δ%
Nettoomsättning	1 382,0	1 388,8	-0,5%
Organisk tillväxt, %	-0,4%	3,8%	
Justerad EBITDA	234,2	208,4	12,4%
Justerad EBITDA-marginal, %	16,9%	15,0%	
Justerad EBITA	153,6	129,1	19,1%
Justerad EBITA-marginal, %	11,1%	9,3%	
EBIT	-128,6	-93,9	36,9%
EBIT-marginal, %	-9,3%	-6,8%	

Nettoomsättning

Nettoomsättningen minskade med -0,5 procent till 1 382 MSEK (1 389), varav organisk tillväxt var -0,4 procent, valutaeffekter stod för -0,4 procent och 0,3 procent var förvärvad tillväxt. Den minskade omsättningen beror på produktionsrationalisering i både Spanien och Frankrike, samt justerad go-to-market inom mindre lönsamma kundgrupper i Spanien. Dessutom bidrar den minskande förlagsverksamheten till minskningen.

Resultat

EBITA uppgick till 1 MSEK (22) och EBITA-marginalen uppgick till 0,1 procent (1,6). Justerad EBITA uppgick till 154 MSEK (129) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 11,1 procent (9,3). Marginalförbättringen är främst hänförlig till lägre personalkostnader, då synergieffekter från integrationen börjar ge önskat resultat. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -129 MSEK (-94).

Koncerngemensamma funktioner

MSEK	2024	2023	Δ%
Justerad EBITA	-93,7	-82,9	-13,0%
EBIT	-21,9	-26,0	15,8%

Resultat

Koncernfunktionerna har ansvar för koncernöverskridande uppgifter, såsom koncernledning inklusive informationssäkerhet, regelefterlevnad, HR, aktieägarrelationer samt ekonomi. Justerad EBITA uppgick till -94 MSEK (-83) och EBIT uppgick till -22 MSEK (-26).

YTTERLIGARE KONCERNINFORMATION

Säsongsvariationer

Vanligtvis förnyas och faktureras en betydande andel av Karnovs onlinekontrakt i Region Nord under det fjärde kvartalet,

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

Medarbetare

Medelantalet heltidsanställda (FTEs) minskade till 1 211 (1 226) varav 91 i Sverige, 156 i Danmark, 43 i Norge, 325 i Frankrike och 596 i Spanien inklusive Portugal. I genomsnitt under året var 58 (56) procent kvinnor och 42 (44) procent män. Karnov strävar efter att skapa en attraktiv arbetsplats. Gemenskap och förmågan att attrahera kompetent personal är viktiga fokus-områden. Karnovs mål är att inspirera och uppmuntra till en företagskultur som Karnov kallar för "One team – one company", där kunden står i centrum och där effektivt samarbete främjas. HR-strategin syftar till att säkerställa att Karnov kan attrahera och behålla kompetenta medarbetare och inspirerar till prestationer på hög nivå med hög motivationsgrad, vilket i slutändan bidrar till ett starkt varumärke.

Miljöpåverkan och hållbarhet

Karnovs uppförandekod är grunden för hur alla anställda ska förhålla sig till miljöhänsyn. Karnov strävar efter att skydda miljön så långt det är tekniskt möjligt och ekonomiskt genomförbart. Målet är att minimera Karnovs miljöpåverkan och kontinuerligt utveckla miljöinitiativ med fokus på de områden som anses vara de viktigaste: inköp, distribution och transport, energi och vattenförbrukning samt avfallshantering. För Karnov är hållbarhet nära kopplad till hur företaget skapar långsiktigt värde för sina intressenter och agerar som en kvalitetsaktör och attraktiv arbetsgivare. För Karnov handlar detta arbete om att kombinera kompetens med ny teknik i en alltmer digitaliserad värld, vilket bidrar till att stärka grunden för rättvisa i samhället. Karnovs kärnvärden lägger grunden för detta arbete. Karnov har vidareutvecklat och antagit nya policyer inom områden som uppförandekod, IT, informationssäkerhet och dataintegritet och har instiftat en visuellblåsarfunktion. Karnov har upprättat en hållbarhetsrapport i enlighet med kraven i Årsredovisningslagen. Koncernens hållbarhetsrapport innefattar sidorna 32-53, uppgifter enligt EU:s taxonomiförordning på sidorna 42 samt

50-52, avsnittet om risker och riskhantering på sida 45-48 samt affärsmodellen på sida 17.

Aktiekapital och ägarstruktur

Karnov Groups stamaktie noterades på Nasdaq Stockholm den 11 april 2019, segment Mid Cap, under kortnamnet "KAR". Den 31 december 2024 var det registrerade aktiekapitalet 1 663 150 SEK och det totala antalet röster och aktier i Karnov Group AB (publ) uppgick till 108 102 047 aktier och 107 898 735,2 röster. Varje aktie har ett kvotvärde om cirka SEK 0,015385 SEK. Totalt antal stamaktier uppgår till 107 876 145, envar berättigande till en röst vid bolagsstämma. Härutöver innehar Bolaget 225 902 C-aktier, envar berättigande till en tiondels röst vid bolagsstämma. Alla aktier är emitterade i enlighet med svensk lagstiftning och har ett kvotvärde i SEK. För en detaljerad beskrivning av aktiekapitalets utveckling se www.karnovgroup.com/sv/aktiekapitalets-utveckling/. Per den 31 december 2024 hade Bolaget 1 845 kända aktieägare. De största aktieägarna i Karnov Group AB (publ) med över 5 % av de utestående aktierna presenteras i tabellen nedan.

Aktieägare med > 5% av kapitalet

Aktieägare	Antal Aktier	Kapital %
Long Path Partners	14 593 587	13,5%
Invesco	10 433 731	9,7%
Carnegie Fonder	9 877 992	9,1%
Swedbank Robur	7 624 847	7,1%
Greenoaks Capital	7 316 116	6,8%
Anabranch Capital	7 033 684	6,5%
Totalt	56 879 957	52,7%
Övriga aktieägare	51 222 090	47,3%
Totalt antal aktier	108 102 047	100,0%

Moderbolaget

Moderbolaget har sitt säte i Stockholm. Moderbolagets huvudsakliga verksamhet består i att förvalta aktier i dotterföretag och är främst inriktad på strategisk utveckling, ekonomisk uppföljning, bolagsstyrningsfrågor samt styrelsens arbete. Nettoomsättningen uppgick till 0 MSEK (0). Rörelseresultatet uppgick till -26 MSEK (-21) och årets resultat uppgick till 62 MSEK (215).

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Verkställande direktören har rätt till en årlig fast lön om 6 840 KSEK och pensionsförmåner i enlighet med Karnovs vid var tid gällande pensionspolicy. Verkställande direktörens målbonus uppgår till 100 procent av den fasta årslönen och bestäms utifrån finansiella mål som fastställs av styrelsen från år till år. Bonusen ska enligt gällande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare inte överstiga 100 procent av den fasta årslönen för den verkställande direktören och 75 procent för övriga ledande befattningshavare. Mellan verkställande direktören och Karnov gäller en uppsägningstid om tolv månader vid uppsägning från bolagets sida och sex månader vid uppsägning från verkställande direktörens sida.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare fastslogs av årsstämman den 5 maj 2021. Nya riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare kommer att antas vid årsstämman den 15 maj 2025. Förslaget till riktlinjer kommer att presenteras i samband med kallelsen till årsstämman.

Utsikter för kommande år

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

AI skapar nya affärsmöjligheter för Karnov Group genom att skapa ytterligare nytta för kunder på marknaden för juridisk information.

Invasionen i Ukraina samt den utökade konflikten mellan Israel och Palestina innebär risker för ytterligare konsekvenser för världsekonomin, med ökad kostnadsinflation och störningar i försörjningskedjorna. Karnov påverkas inte direkt av invasionen och har ingen direkt exponering mot något av de inblandade länderna. Karnov anser att kombinationen av den omfattande databasen med 200 års historik, innehåll med mervärde, investeringar i produktutveckling, starka varumärken och online-plattform är nyckeln till att kunderna ska kunna fatta bättre beslut, snabbare.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser.

Vinstdisposition

Styrelsen i Karnov föreslår att koncernens resultat- och balansräkningar framläggs till årsstämman den 15 maj 2025 för fastställande. Karnov Group avser att allokera det fria kassaflödet till att investera i kostnadsinitiativ samt koncernens AI-plattform. Styrelsen föreslår ingen utdelning vid årsstämman den 15 maj 2025.

Till årsstämmans förfogande

SEK	2024
Överskursfond	2 654 034 291
Balanserade vinstmedel	48 825 687
Periodens resultat	62 351 856
Summa att balansera i ny räkning	2 765 211 834
Styrelsens föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:	
Föreslagen utdelning	-
Vinstmedel att balansera i ny räkning	2 765 211 834

RISKER OCH RISKHANTERING

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

på ett negativt sätt. Riskerna grupperas utifrån strategiska-, operativa- och finansiella risker. Baserat på analysen nämnd ovan utformas policyer samt procedurer för att säkerställa att policyerna följs. Nedan beskrivs de risker Karnov har identifierat som mest väsentliga för verksamheten och hur de hanteras. För mer information om riskbedömningsprocessen, se Bolagsstyrningsrapporten på sida 55 i denna Årsredovisning.

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

RISK	BESKRIVNING	RISKHANTERING
Beroende av nyckelpersoner och specialistkompetens	Karnov är beroende av en mängd expertkompetenser och nyckelpersoner för att leverera högkvalitativt innehåll och lösningar. Om Karnov inte lyckas behålla ledande befattningshavare och nyckelpersoner och författare/specialister eller rekrytera kvalificerad personal och författare/ specialister, kan detta hämma Karnovs framtida tillväxtmöjligheter och varumärke.	Karnov har ett starkt fokus på att attrahera, utveckla och behålla kompetenta och målmedvetna medarbetare. Karnov har fortsatt arbeta med att utveckla sitt medarbetarerbjudande, inklusive incitamentsprogram för nyckelpersoner och initiativ för att utveckla Karnovs employer brand och attraktivitet som arbetsgivare. Karnovs arbete är också inriktat på att upprätthålla en stark bas av författare/specialister på samtliga marknader genom att föra en kontinuerlig dialog, anordna olika nätverksträffar samt erbjuda attraktiva ersättningsvillkor. Karnov mäter kontinuerligt både medarbetare- och författarnöjdhet. För mer information se hållbarhetsrelaterade riskområden på sidorna 45-48.
Offentliga upphandlingar	Vissa av Karnovs kunder inom offentlig sektor är enligt lag skyldiga att köpa produkter och tjänster genom offentlig upphandling. En offentlig upphandling och ett beslut om att tilldela Karnov ett kontrakt kan bestridas av andra anbudsgivare eller potentiella anbudsgivare även efter att Karnov har haft betydande utgifter. Sådana överklagandeförfaranden kan leda till kostnader och tidsförluster för Karnov samt till en ny offentlig upphandling och förlust av det tilldelade kontraktet. Lagstiftningen om offentlig upphandling innehåller också bestämmelser om upphävande av offentlig upphandling av kontrakt som beviljats i strid med lagstiftningen.	Karnov har en erfaren organisation och en strukturerad process för offentliga anbud och följer kontinuerligt förändringar avseende ramverket för offentlig upphandling.
FINANSIELLA RISKER		
Goodwill och övriga immateriella tillgångar	Goodwill och andra immateriella tillgångar utgör en betydande del av Karnovs balansräkning. Beroende på verksamhetens framtida resultatutveckling kan Karnov behöva göra nedskrivningar av tillgångarnas värden.	Nedskrivningsprövningar genomförs årligen eller, vid behov, oftare baserat på viktiga händelser eller förändringar. Karnov bevakar relevanta förhållanden som påverkar verksamheten och eventuella konsekvenser dessa skulle ha på värderingen av goodwill och andra immateriella tillgångar. Något nedskrivningsbehov förelåg inte vid periodens slut baserat på det genomförda nedskrivningstestet.
Likviditets- och finansieringsrisk	Likviditetsrisk definieras som risken för att Karnov inte kan uppfylla sina betalningsförpliktelser. Finansieringsrisk definieras som risken att finansiering av utestående lån blir omöjligt eller dyrare alternativt att lånevillkor och/eller covenant bryts. Otillräcklig tillgänglighet till finansiering av investeringar kan leda till begränsade tillväxtmöjligheter. Om Karnov tvingas ändra sina prenumerationsbaserade affärsmodeller kan det påverka bolagets kassaflöde och därmed på bolagets förmåga att attrahera finansiering.	Karnov hanterar likviditetsrisk genom att upprätthålla en likviditetsreserv (kassa, banktillgodohavanden och den outnyttjade delen av befintliga krediter). Karnovs finansavdelning strävar efter att upprätthålla avtal om tillgängliga krediter och uppdaterar löpande aggregerade kassaflödesprognoser och rullande prognoser för att säkerställa tillräcklig likviditet för verksamheten. Bolaget strävar efter att ta upp krediter med trygga löptider och upprätthåller en hög transparens gentemot sina kreditgivare. Koncernens finansavdelning analyserar löpande att lånevillkoren efterlevs.
För mer information om finansiella risker hänvisas till not 8.6.		
Hållbarhetsrisker	För mer information om hållbarhetsrelaterade riskområden se sidorna 45-48.	

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Not	2024	2023
Nettoomsättning	2.2	2 592,7	2 474,6
Summa intäkter		2 592,7	2 474,6
Handelsvaror och tjänster		-349,0	-365,3
Personalkostnader	2.3	-1 156,0	-1 131,1
Avskrivningar	3.1, 3.2, 3.3	-385,5	-367,8
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	3.6, 7.3	-556,2	-454,2
Rörelseresultat (EBIT)	2.1	146,0	156,2
Resultatandel från intressebolag	3.4	1,4	-5,4
Finansiella intäkter	6.7	14,8	35,5
Finansiella kostnader	6.7	-195,7	-151,9
Resultat före skatt		-33,5	34,4
Inkomstskatt	5.1	0,4	2,5
Årets resultat		-33,1	36,9
Övrigt totalresultat:			
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:			
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet		60,4	-26,6
Aktuariella vinster eller förluster		1,8	2,0
Årets övrigt totalresultat		62,2	-24,6
Årets totalresultat		29,1	12,3
Årets totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-33,1	38,2
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-1,3
Årets resultat		-33,1	36,9
Summa årets totalresultat hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		29,1	13,6
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-1,3
Summa årets totalresultat		29,1	12,3
Resultat per aktie före utspädning, SEK	6.3	-0,31	0,34
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	6.3	-0,31	0,34
Genomsnittligt antal stamaktier (tusentals)	6.3	107 876	107 862
Utspädning (tusentals)	6.3	226	240
Efter utspädning (tusentals)	6.3	108 102	108 102

Koncernens balansräkning

MSEK	Not	31 dec 2024	31 dec 2023
TILLGÅNGAR			
Goodwill	3.1, 3.5, 3.6	3 617,8	3 251,1
Övriga immateriella tillgångar	3.1, 3.6	2 364,2	2 233,1
Nyttjanderätter	3.3	161,4	201,1
Materiella anläggningstillgångar	3.2	37,4	41,2
Investeringar i intresseföretag	3.4, 6.6	38,3	48,8
Övriga finansiella investeringar	6.6	13,0	13,0
Fordringar på intresseföretag	6.6	26,0	25,2
Depositioner	6.6	13,1	7,7
Uppskjuten skattefordran	5.2	184,4	135,4
Summa anläggningstillgångar		6 455,6	5 956,6
Varulager		18,8	18,7
Kundfordringar	4.1, 6.2, 6.6	450,7	411,9
Förutbetalda kostnader		69,1	57,5
Övriga fordringar	6.6	72,7	10,6
Aktuell skattefordran		19,4	26,6
Likvida medel	6.2, 6.6	402,8	450,6
Summa omsättningstillgångar		1 033,5	975,9
SUMMA TILLGÅNGAR		7 489,1	6 932,5

Koncernens balansräkning forts.

MSEK	Not	31 dec 2024	31 dec 2023
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	6.3	1,7	1,7
Överkursfond		2 654,0	2 654,0
Egna aktier		0,0	0,0
Reserv		-193,0	-253,4
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-89,2	-65,2
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		2 373,5	2 337,1
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-
Summa eget kapital		2 373,5	2 337,1
Skulder till kreditinstitut	6.1, 6.2, 6.4, 6.5, 6.6	2 570,9	2 123,0
Leasingskulder	3.3, 6.2, 6.5, 6.6	131,9	179,1
Uppskjutna skatteskulder	5.2	320,6	342,3
Avsättningar	3.7	102,1	78,4
Övriga långfristiga skulder	6.6	40,2	52,5
Summa långfristiga skulder		3 165,7	2 775,3
Skulder till kreditinstitut	6.1, 6.2, 6.4, 6.5, 6.6	114,9	83,2
Leverantörsskulder	6.2, 6.6	111,9	111,3
Aktuell skatteskuld		36,0	30,0
Upplupna kostnader	4.2, 6.2, 6.6	451,1	479,5
Förutbetalda intäkter	2.2	985,2	921,7
Leasingskulder	3.3, 6.2, 6.5, 6.6	52,5	52,8
Övriga kortfristiga skulder	4.3, 6.2, 6.5, 6.6	198,3	141,6
Summa kortfristiga skulder		1 949,9	1 820,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		7 489,1	6 932,5

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

MSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Egna aktier	Reserver	Balanserat resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans den 1 januari 2024	1,7	2 654,0	-	-253,4	-65,2	2 337,1	-	2 337,1
Årets resultat	-	-	-	-	-33,1	-33,1	-	-33,1
Övrigt totalresultat	-	-	-	60,4	1,8	62,2	-	62,2
Summa periodens totalresultat	-	-	-	60,4	-31,3	29,1	-	29,1
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap som ägare								
Aktierelaterad ersättning	-	-	-	-	7,3	7,3	-	7,3
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	-	7,3	7,3	-	7,3
Utgående balans den 31 december 2024	1,7	2 654,0	-	-193,0	-89,2	2 373,5	-	2 373,5

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

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

Koncernens rapport över kassaflöden

MSEK	Not	2024	2023
Kassaflöde från den löpande verksamheten:			
Rörelseresultat (EBIT)		146,0	156,2
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Avskrivningar	3.1, 3.2, 3.3	385,5	367,8
Aktierelaterade ersättningar		7,3	3,6
Avsättningar	3.7	-7,4	-1,8
Övriga poster	3.4, 3.6	23,3	-1,7
Icke kassaflödespåverkande poster		408,7	367,9
Förändringar i rörelsekapital:			
Ökning/minskning av varulager		0,3	1,8
Ökning/minskning av rörelsefordringar		-88,9	-19,5
Ökning/minskning av rörelseskulder		40,7	-2,1
Ökning/minskning av förutbetalda intäkter		26,6	23,7
Förändringar i rörelsekapital		-21,3	3,9
Betalda avsättningar		-10,7	-1,4
Betalda räntor		-142,3	-128,0
Betald inkomstskatt		-64,9	-61,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten		315,5	337,0

Koncernens rapport över kassaflöden, forts.

MSEK	Not	2024	2023
Kassaflöde från investeringsverksamheten:			
Företagsförvärv	3.6	-428,4	-54,9
Övriga finansiella investeringar		-5,8	-3,0
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	3.1	-163,3	-155,8
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	3.2	-4,4	-7,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-601,9	-220,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten:			
Återbetalning av långfristig skuld		-83,2	-2 587,9
Upptagande av nya lån		491,4	2 330,6
Betalning av leasingskulder		-64,1	-63,4
Ökning/minskning av långfristiga fordringar		-	0,1
Betalning av tilläggsköpeskilling	3.6	-108,3	-17,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		235,8	-337,7
Kassaflöde för perioden		-50,6	-221,6
Livida medel vid periodens början		450,6	671,2
Valutakursdifferens i likvida medel		2,8	1,0
Likvida medel vid periodens slut		402,8	450,6

Noter

1. Grund för rapporternas upprättande	
1.1 Allmän information.....	79
1.2 Sammanfattning av väsentliga redovisningsprinciper.....	79
2. Rörelseresultat och segmentrapportering	
2.1 Rörelseresultat per segment.....	82
2.2 Intäkter, förutbetalda intäkter och geografisk segmentrapportering.....	83
2.3 Löner och andra ersättningar.....	84
3. Investerat kapital	
3.1 Immateriella anläggningstillgångar.....	87
3.2 Materiella anläggningstillgångar.....	90
3.3 Nyttjanderättstillgångar och leasingskulder.....	92
3.4 Investeringar i intresseföretag.....	93
3.5 Nedskrivningar av icke- finansiella tillgångar.....	94
3.6 Förvärv, avyttringar och koncernstruktur.....	95
3.7 Avsättningar, ställda säkerheter och eventualförpliktelser inkl. pensionsförpliktelser.....	99
4. Rörelsekapital	
4.1 Kundfordringar.....	101
4.2 Upplupna kostnader.....	103
4.3 Övriga kortfristiga skulder.....	103
5. Skatt	
5.1 Aktuell skatt.....	104
5.2 Uppskjuten skatt.....	105
6. Finansiering och finansiella risker	
6.1 Kapitalstruktur.....	107
6.2 Finansiella riskfaktorer.....	108
6.3 Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital.....	110
6.4 Upplåning.....	111
6.5 Avstämning av skulder från finansieringsverksamheten.....	112
6.6 Finansiella instrument.....	113
6.7 Finansiella poster.....	115
7. Övriga noter	
7.1 Upplysningar om närstående.....	116
7.2 Händelser efter rapportperioden.....	116
7.3 Ersättning till revisorer.....	116
8. Noter moderbolaget	
8.1 Redovisningsprinciper.....	122
8.2 Löner och andra ersättningar.....	123
8.3 Andelar i koncernföretag.....	124
8.4 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser.....	124
8.5 Skatt.....	124
8.6 Finansiella risker.....	124
8.7 Finansiella poster.....	125
8.8 Ersättning till revisorer.....	125

1. Grund för rapporternas upprättande

1.1 ALLMÄN INFORMATION

Karnov Group producerar juridisk och finansiell information samt skatteinformation till yrkesverksamma inom juridik, skatt och redovisning i Europa. Koncernen har dotterbolag i sex länder, Danmark, Sverige, Norge, Frankrike, Spanien och Portugal. Moderbolaget, Karnov Group AB (publ), org.nr. 559016-9016, är ett aktiebolag registrerat i Sverige och med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Warfvinges väg 39, 112 51 Stockholm. Koncernens finansiella rapporter presenteras i svenska kronor om inget annat anges, vilken är koncernens rapporteringsvaluta och moderbolagets funktionella valuta. Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts av styrelsen för utfärdande den 31 mars 2025

1.2 SAMMANFATTNING AV VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

De väsentliga redovisningsprinciper som har tillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter presenteras nedan. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden, förutom för finansiella tillgångar (derivatinstrument) värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Utöver detta så presenteras redovisningsprinciper för nedan noter i samband med övriga notupplysningar samlat i årsredovisningen.

2.1 Rörelseresultat per segment

2.2 Intäkter, förutbetalda intäkter och geografisk segmentrapportering

2.3 Löner och andra ersättningar

3.1 Immateriella anläggningstillgångar

3.2 Materiella anläggningstillgångar

3.3 Nyttjanderättstillgångar och leasingkulder

3.4 Investeringar i intresseföretag

3.5 Nedskrivningar av icke finansiella tillgångar

3.6 Förvärv, avyttringar och koncernstruktur

3.7 Avsättningar, ställda säkerheter och eventualförpliktelser inkl. pensionsförpliktelser

4.1 Kundfordringar

5.1 Aktuell skatt

5.2 Uppskjuten skatt

6.3 Aktiekapital

6.4 Upplåning

6.6 Finansiella instrument

6.7 Finansiella poster

Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Karnov Group har upprättats i enlighet med IFRS redovisningsstandarder utgivna av IAASB såsom de antagits av EU. Vidare har rekommendationen RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats tillsammans med den svenska årsredovisningslagen. Upprättandet av finansiella rapporter i enlighet med IFRS kräver tillämpning av vissa kritiska redovisningsmässiga uppskattningar. Det kräver också att ledningen utövar sin bedömning i processen att tillämpa koncernens redovisningsprinciper. De områden som involverar en högre grad av bedömning eller komplexitet, eller områden där antaganden och uppskattningar är väsentliga för koncernens finansiella rapporter, anges i varje separat not. Redovisningsprinciperna är oförändrade för koncernredovisningen jämfört med 2023.

Moderbolagets finansiella rapporter samt moderbolagets redovisningsprinciper presenteras separat från koncernredovisningen och framgår av avsnitt 8.

Nya standarder, ändringar och tolkningar som tillämpas av koncernen

Koncernen utvärderar regelbundet effekten av nya IFRS-standarder och tolkningar. Vi implementerar nya IFRS-standarder och tolkningar senast från deras obligatoriska ikraftträdandedatum. Nya och ändrade IFRS gällande från 1 januari 2024 eller senare som påverkar koncernen inkluderar ändringar av IAS 1 (ikraftträdande 1 januari 2024) och den nya standarden IFRS 18 Presentationer och upplysningar i finansiella rapporter (ikraftträdande 1 januari 2027). Ändringarna i IAS 1 klargör hur villkor som ett företag måste uppfylla inom tolv månader efter redovisningsperioden vilket påverkar klassificeringen av en skuld. Ytterligare upplysningskrav uppstår också från långfristiga lån och dess rätt att skjuta upp regleringen av dessa skulder vilken är beroende av efterlevnaden av aktuella lånevillkor inom tolv månader efter rapportdagen. Upplysningskraven inkluderar att tillhandahålla information om villkoren, såsom villkorens karaktär, när företaget är skyldigt att

följa dem och det redovisade värdet av relaterade skulder.

Företag är också skyldiga att upplysa om fakta och omständigheter, om sådana finns, som indikerar att de kan ha svårt att följa lånevillkoren, såsom alla åtgärder som företaget har vidtagit under eller efter rapportperioden för att undvika eller mildra att bryta mot lånevillkoren. Karnov Group bedömer att de nya ändringarna i IAS 1 inte kommer att ha någon ytterligare inverkan på Karnov Groups klassificering och presentation i årsredovisningen.

IFRS 18 är den nya standarden för presentation och upplysningar i finansiella rapporter, med fokus på uppdateringar av resultaträkningen. De nyckelbegrepp som introduceras i IFRS 18 avser strukturen i resultaträkningen samt obligatoriska upplysningar i de finansiella rapporterna för vissa resultatmått som redovisas utanför ett företags finansiella rapporter (det vill säga av ledningen definierade resultatmått) och även förbättrade principer för aggregering och uppdelning vad gäller de primära finansiella rapporterna och noterna i allmänhet. Karnov Group har ännu inte implementerat IFRS 18 eftersom den ännu inte har antagits av EU.

Koncernredovisning

Dotterbolag

Dotterbolag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen har bestämmande inflytande över ett företag när koncernen är exponerad för, eller har rätt till, rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och koncernen har förmågan att påverka denna avkastning genom sitt bestämmande inflytande över företaget. Förekomsten och effekten av potentiella röstberättigande andelar som för närvarande kan utnyttjas eller konverteras beaktas vid bedömningen av om koncernen kan utöva ett bestämmande inflytande över ett annat företag. Dotterbolag konsolideras i sin helhet från det datum då bestämmande inflytande överförs till koncernen. De exkluderas från koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör. Koncernen tillämpar förvärvsmetoden för att redovisa förvärv. Förvärvsmetoden används för att redovisa alla rörelseförvärv, oavsett om egetkapitalinstrument eller andra tillgångar förvärfas.

Den ersättning som överförs för förvärv av ett dotterbolag utgörs av:

- verkligt värde av överlåtna tillgångar
- skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare
- aktier som emitteras av koncernen
- verkligt värde av tillgångar eller skulder som är en följd av ett avtal om en villkorad köpeskilling, och
- verkligt värde av tidigare egetkapitalandel i det förvärvade företaget

Identifierbara förvärvade tillgångar samt övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas, med ett fåtal undantag, initialt till sina verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv, dvs. från fall till fall, avgör koncernen om innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget ska redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel i det redovisade värdet av det förvärvade företagens identifierbara nettotillgångar. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Goodwill avser det belopp varmed överförd ersättning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget, och verkliga värdet på förvärvsdagen på tidigare eget kapital-andel i det förvärvade företaget (om rörelseförvärvet genomförts i steg), överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar. Om beloppet understiger verkligt värde för de förvärvade nettotillgångarna, i händelse av ett förvärv till lågt pris, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen. I de fall då hela eller delar av en köpeskilling skjuts upp, ska de framtida betalningarna diskonteras till nuvärdet vid förvärvstidpunkten. Diskonteringsräntan är företagets marginella låneränta, vilken är den räntesats företaget skulle ha betalat för en finansiering genom lån under motsvarande period och liknande villkor.

Villkorad köpeskilling klassificeras antingen som eget kapital eller som finansiell skuld. Belopp klassificerade som finansiella skulder omvärderas varje period till verkligt värde. Eventuella omvärderingsvinster och -förluster redovisas i resultatet. Om rörelseförvärvet genomförs i flera steg omvärderas de tidigare egetkapitalandelarna i det förvärvade företaget till deras verkliga värde vid förvärvstidpunkten. Eventuell uppkommen vinst eller förlust till följd av omvärderingen redovisas i resultatet. Koncerninterna transaktioner, balansposter samt orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Koncerninterna förluster kan vara en indikation på nedskrivningar som måste tas upp i koncernredovisningen. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande

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

Omräkning av utländsk valuta

Funktionell valuta och rapportvaluta

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

Transaktioner och balansposter

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

Koncernföretag

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

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

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

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt indirekt metod och speglar det konsoliderade nettokassaflödet fördelat på löpande, investerings- och finansieringsverksamhet. Kassaflöde från den löpande verksamheten inkluderar inflöden från årets verksamhet justerat för ej kassaflödespåverkande rörelseposter, förändringar i rörelsekapital, erhållna finansiella intäkter, betalda finansiella kostnader och betald inkomstskatt. Kassaflödet från den löpande verksamheten inkluderar även leasingbetalningar av kortsiktiga leasingkontrakt såväl som leasingkontrakt av lågt värde och rörliga leasingbetalningar. Kassaflödet från investeringsverksamheten inkluderar betalningar relaterade till förvärv eller avyttring av företag och finansiella tillgångar samt förvärv, utveckling, förbättring eller försäljning av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten inkluderar transaktioner mellan aktieägare samt upptagande och återbetalning av lång- och kortfristiga skulder och leasingkulder.

iXBRL taggning

Kommissionens delegerade av förordning (EU) 2019/815 om det europeiska enhetliga elektroniska formatet (ESEF-förordningen) har infört ett unikt elektroniskt rapporteringsformat för de årliga finansiella rapporterna för emittenter med värdepapper noterade på EU:s reglerade marknader. Kombinationen av XHTML-format och iXBRL-taggar gör det möjligt för årsredovisningar att läsas av både människor och maskiner, vilket förbättrar tillgängligheten, analysen och jämförbarheten av informationen som ingår i årsredovisningen. Koncernens iXBRL-taggar har tagits fram i enlighet med ESEF-taxonomin, som ingår i ESEF-förordningen och utvecklad utifrån IFRS-taxonomin publicerad av IASB. Raderna i koncernredovisningen är taggade med element i ESEF-taxonomin. För finansiella rader som inte är direkt definierade i ESEF-taxonomin har ett tillägg till taxonomin skapats. Tillägg är förankrade till element i ESEF-taxonomin, med undantag för tillägg som är delsummer. Årsredovisningen som lämnas in till Bolagsverket består av XHTML-dokumentet tillsammans med de tekniska filerna.

Användning av alternativa nyckeltal

Karnov Groups koncernredovisning upprättas i enlighet med IFRS. I IFRS definieras endast ett fåtal resultatmått. Karnov använder vissa "Alternativa nyckeltal" som kommenterats av ESMA (European Securities and Markets Authority). Ett alternativt nyckeltal kan beskrivas som ett finansiellt nyckeltal gällande historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning eller kassaflöde, som inte definieras i IFRS. För att underlätta för koncernledningen och övriga intressenter i deras analys av koncernens utveckling, rapporterar Karnov vissa

nyckeltal som inte definieras av IFRS. Koncernledningen anser att denna information kommer att underlätta en analys av koncernens utveckling. Denna information lämnas i tillägg till informationen enligt IFRS och ersätter inte nyckeltalen som definieras enligt IFRS. Karnovs definitioner av nyckeltalen kan skilja sig från definitioner som används av andra företag. Karnovs definitioner av nyckeltalen återfinns i avsnittet Finansiella definitioner tillsammans med beräkningar av nyckeltal som inte kan stämmas av mot poster i resultat- och balansräkningarna återfinns i slutet av denna rapport.

Övrigt

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

2. Rörelseresultat och segmentrapportering

2.1 RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

Redovisningsprinciper

Ledningen har definierat Nord, Syd och koncernfunktioner som de rapporterbara segmenten i koncernen eftersom detta återspeglar ledningens förhållningssätt till organisation och

ledningens aktiviteter, inklusive bedömning av resultat och resursanvändning. Koncernchefen tillika verkställande direktören identifieras som den mest seniora beslutsfattaren (CODM). Segmentsuppföljning görs utifrån ett affärsperspektiv ner till justerad EBITA. Resultaträkningsposter nedanför Justerad EBITA, balansräkningen samt kassaflöden övervakas

helt på koncernnivå. Karnov Groups affärsverksamhet är i allmänhet oberoende av skillnader i produkter och kanaler och koncernen övervakar därför den övergripande omsättningstrenden mellan online- och offlineprodukter på koncernnivå.

MSEK	Region Nord		Region Syd		Koncernfunktioner		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Nettoomsättning specificerad på produktkategorier:								
Online	1 098,8	958,0	1 061,1	1 066,7	-	-	2 159,9	2 024,7
Offline	111,9	127,8	320,9	322,1	-	-	432,8	449,9
Nettoomsättning	1 210,7	1 085,8	1 382,0	1 388,8	-	-	2 592,7	2 474,6
Justerad EBITDA	605,7	511,3	234,2	208,4	-93,3	-82,8	746,6	636,9
Avskrivningar	-85,0	-69,8	-80,6	-79,3	-0,4	-0,1	-166,0	-149,2
Justerad EBITA	520,7	441,5	153,6	129,1	-93,7	-82,9	580,6	487,7
Avskrivningar från förvärv	-140,0	-132,9	-79,5	-78,2	-	-	-219,5	-211,1
Jämförelsestörande poster	-39,7	-3,1	-152,5	-107,0	-22,9	-10,3	-215,1	-120,4
Icke operativa koncerninterna transaktioner	-44,5	-29,4	-50,2	-37,8	94,7	67,2	-	-
Rörelseresultat (EBIT)	296,5	276,1	-128,6	-93,9	-21,9	-26,0	146,0	156,2
Resultatandel från intressebolag							1,4	-5,4
Finansiella intäkter och kostnader							-180,9	-116,4
Resultat före skatt							-33,5	34,4
Inkomstskatt							0,4	2,5
Periodens resultat							-33,1	36,9

2.2 INTÄKTER, FÖRUTBETALDA INTÄKTER OCH GEOGRAFISK SEGMENTRAPPORTERING

Redovisningsprinciper

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

Online-försäljning: prenumerationer, support

Offline-försäljning: böcker, reklam, kurser

Online-försäljning

Karnovs produkter är främst digitala och inkluderar prenumerationer baserade online-lösningar för advokatbyråer, skatte- och redovisningsbyråer, företag och den offentliga sektorn inklusive domstolar, universitet, myndigheter och kommuner. Koncernen erbjuder tidsbestämd åtkomst till sina immateriella rättigheter. Avtalen prissätts individuellt för varje kund baserat på volym och avtalsinnehåll. Prisskillnader redovisas som nettoomsättning när avtalen faktureras. Majoriteten av Karnovs avtal med kunder har en bindningstid på 1-12 månader, där majoriteten av avtalen löper på 12 månader. Normalt faktureras kunden för hela avtalsbeloppet en månad innan avtalsperioden börjar. Förskottsbetalningarna redovisas som en avtalssskuld (ingår i balansräkningsposten förutbetalda intäkter, se not 28). Intäkten redovisas linjärt över den period kunden har rätt till åtkomst av den immateriella rättigheten. Avtal med kunder är vanligtvis 12 månader eller kortare. I enlighet med reglerna i IFRS 15 lämnas därför inte upplysningar om det transaktionspris som fördelats till de långfristiga prestation-åtaganden som är uppfyllda vid slutet av rapportperioden.

Offline-försäljning

Karnov publicerar och säljer även tryckta böcker och tidskrifter och håller kurser inom juridik. Intäkten redovisas när kontrollen överförs till kunden. För tryckta böcker och tidskrifter redovisas intäkten vid en tidpunkt, när varan levereras till kunden. Intäkten för kurser redovisas över tid – när utbildningstjänsten levereras. Ingen finansieringskomponent bedöms föreligga vid försäljningstidpunkten eftersom kredittiden är 30 dagar. En fordran redovisas när varorna har levererats, då detta är den tidpunkt när ersättningen blir ovillkorlig eftersom endast tidens gång krävs för att betalning ska ske. För böcker ger koncernen kunden en returrätt i 60 dagar. Om villkoren för att returnera

varan uppfyllts återbetalar koncernen hela det fakturerade beloppet när böckerna returnerats. Returer redovisas när böckerna återfåtts och en kreditnota utfärdats.

Anläggningstillgångar förutom finansiella instrument, uppskjutna skattefordringar, förmåner efter avslutad anställning och rättigheter som uppkommer enligt försäkringsavtal redovisas separat per geografisk marknad.

Redovisningsmässiga uppskattningar och bedömningar

Koncernen redovisar ingen avsättning i balansräkningen för returnerade varor då det årliga beloppet för returnerade böcker inte anses vara väsentlig. Koncernen är i begränsad omfattning exponerad mot att kunder eventuellt säger upp förnyade kontrakt för vilka kundbetalning inte skett, men intäkt har redovisats. En avsättning redovisas för sådana intäkter baserat på historisk erfarenhet och data.

Nettoomsättning per produktkategori:

MSEK	2024	2023
Försäljning av onlinetjänster	2 159,9	2 024,7
Försäljning av varor	432,8	449,9
Nettoomsättning	2 592,7	2 474,6

Nettoomsättning per geografisk marknad:

MSEK	2024	2023
Sverige	481,6	446,4
Danmark	592,0	529,6
Norge	100,2	88,2
Frankrike	656,0	629,5
Spanien	758,2	776,2
Portugal	4,7	4,7
Nettoomsättning	2 592,7	2 474,6

Förutbetalda intäkter per geografisk marknad:

MSEK	2024	2023
Sverige	166,6	160,0
Danmark	323,9	283,0
Norge	41,1	44,2
Frankrike	178,2	169,8
Spanien	274,2	263,4
Portugal	1,2	1,3
Summa förutbetalda intäkter	985,2	921,7

MSEK	2024	2023
Förutbetalda intäkter vid årets början	921,7	902,6
Intäkter från förutbetalda intäkter från balandagens början	-921,7	-902,6
Fakturerade prenumerationer under året	2 336,7	2 174,4
Fakturerade och intäktsförda prenumerationer	-1 351,5	-1 252,7
Förutbetalda intäkter vid årets slut	985,2	921,7

Goodwill, övriga immateriella anläggningstillgångar, nyttjanderätter samt materiella anläggningstillgångar per geografisk marknad:

MSEK	2024	2023
Sverige	1 033,7	1 102,7
Danmark	2 089,3	1 657,9
Norge	331,6	347,1
Frankrike	1 321,9	1 232,8
Spanien	1 402,1	1 383,8
Portugal	2,2	2,2
Total	6 180,8	5 726,5

2.3 LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR

Allmänt

Ersättningar inkluderar kostnader hänförliga till de långsiktiga incitamentsprogrammen LTIP 2023 och 2024. Kostnaden under 2024 uppgick till 10,6 (5,2) MSEK. Andelen av kostnaderna hänförliga till ledande befattningshavare uppgick 2024 till 6,4 (3,0) MSEK.

Enligt nu gällande avtal gäller en ömsesidig uppsägningstid om högst 12 månader mellan företaget och verkställande direktören. Verkställande direktörens målbonus uppgår till 100 procent av den fasta årslönen och bestäms utifrån finansiella mål som fastställs av styrelsen från år till år. Målbonus till verkställande direktören skall inte överstiga 100 procent av den fasta årslönen. Bonusen ska enligt gällande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare inte överstiga 75 procent av den fasta årslönen.

Redovisningsprinciper

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

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

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

Löner, bonus, förmåner, sociala avgifter och pensioner

MSEK	Lön, bonus och övriga förmåner	Sociala avgifter	Pensionskostnad	Summa
2024				
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare inkl styrelsemedlemmar	54,1	1,7	6,5	62,3
Övriga anställda	810,5	209,3	41,3	1 061,1
Övriga personalkostnader	-	-	-	32,6
Summa	864,6	211,0	47,8	1 156,0

Löner, bonus, förmåner, sociala avgifter och pensioner

MSEK	Lön, bonus och övriga förmåner	Sociala avgifter	Pensionskostnad	Summa
2023				
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare inkl styrelsemedlemmar	46,8	3,7	4,6	55,1
Övriga anställda	797,1	213,7	41,9	1 052,7
Övriga personalkostnader	-	-	-	23,3
Summa	843,9	217,4	46,5	1 131,1

2.3 LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR FORTS.

Ersättning för styrelsearbete

MSEK	Ersättningar för styrelsearbete	Lön, bonus och övriga förmåner	Sociala avgifter	Pensionskostnad	Summa
2024					
Magnus Mandersson (Styrelsens ordförande)	1,2	-	-	-	1,2
Lone Møller Olsen	0,6	-	-	-	0,6
Ulf Bonnevier	0,5	-	-	-	0,5
Salla Vainio	0,5	-	-	-	0,5
Loris Barisa	0,4	-	-	-	0,4
Ted Keith*	-	-	-	-	-
Pontus Bodelsson	-	17,5	-	2,1	19,6
Andra ledande befattningshavare (9 personer)	-	33,4	1,7	4,4	39,5
Summa	3,2	50,9	1,7	6,5	62,3

Ersättning för styrelsearbete

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

*Ted Keith har avstått styrelsearvode

2.3 LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR FORTS.

Medelantal anställda	2024			2023		
	Män	Kvinnor	Summa	Män	Kvinnor	Summa
Sverige	42	48	90	51	49	100
Danmark	95	61	156	106	51	157
Norge	23	20	43	19	16	35
Frankrike	110	215	325	99	209	308
Spanien	239	357	596	252	373	625
Summa dotterföretag	509	701	1 210	527	698	1 225
Moderbolaget, Sverige	1	-	1	1	-	1
Summa koncernen	510	701	1 211	528	698	1 226

Könsfördelning för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare	2024			2023		
	Män	Kvinnor	Summa	Män	Kvinnor	Summa
Styrelseledamöter	4	2	6	4	2	6
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	6	3	9	6	3	9
Summa	10	5	15	10	5	15

3. Investerat kapital

3.1 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Redovisningsprinciper

Goodwill

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

Goodwill skrivs inte av, utan nedskrivningstestas årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värdeminskning. I syfte att testa nedskrivningsbehov, fördelas goodwill som förvärvats i ett rörelseförvärv till de kassagenererande enheter som förväntas få nytta av synergier från förvärvet. Koncernen har definierat att de kassagenererande enheterna överensstämmer med rörelsesegmenten; Region Nord och Region Syd. Varje enhet eller grupp av enheter som goodwill har fördelats till motsvarar den lägsta nivå i koncernen på vilken goodwillen i fråga övervakas i ledningens interna styrning av koncernen. Goodwill nedskrivningstestas årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värdeminskning. Tillgångens redovisade värde jämförs med dess återvinningsvärde, vilket är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Nedskrivningsbeloppen kostnadsförs och återförs inte i efterföljande perioder (för ytterligare information gällande nedskrivningsprövning, se avsnitt 3).

Balanserade utvecklingskostnader

Koncernen har pågående utvecklingsprojekt gällande programvara hänförligt till online-åtkomst av koncernens databaser. Utvecklingskostnader som är direkt hänförliga till design och testning av identifierbara och unika programvaruprodukter som kontrolleras av koncernen, redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

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

Direkt hänförliga utgifter som balanseras som en del av programvaran, innefattar utgifter för anställda och konsulter samt en skälig andel av indirekta kostnader. Andra utvecklingskostnader som inte uppfyller dessa kriterier, kostnadsförs omgående när de uppstår. Utvecklingskostnader som kostnadsförs i tidigare perioder redovisas inte som tillgång i efterföljande period. Egenutvecklad programvara som redovisats som tillgång skrivs av över sin bedömda nyttjandeperiod, vilken är mellan 3 och 7 år.

Kundrelationer

kundrelationer som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde. Kundrelationer som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Kundrelationer har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade av- och nedskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela anskaffningsvärdet över den bedömda nyttjandeperioden som uppgår till 15-20 år.

Innehåll

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

Varumärken

Varumärken som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde. Varumärken som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Varumärken har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade av- och nedskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela anskaffningsvärdet för varumärken över den bedömda nyttjandeperioden som uppgår till 10-15 år.

Teknologi

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

3.1 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR FORTS.

MSEK	Andra immateriella anläggningstillgångar						Summa
	Goodwill	Aktiverade utvecklingskostnader	Kundrelationer	Innehåll	Varumärke	Teknologi	
Anskaffningsvärde per 1 januari 2024	3 251,8	613,2	1 260,8	722,3	443,9	561,5	6 853,5
Inköp	-	162,1	-	-	-	-	162,1
Tillskott från förvärv	292,7	2,7	212,4	30,9	2,3	2,8	543,8
Utrangeringar	-	-9,8	-	-	-	-	-9,8
Utrangeringar, sålda bolag	-13,1	-16,8	-	-	-	-13,4	-43,3
Valutakursdifferenser	86,4	7,2	33,6	25,2	9,6	3,5	165,5
Ackumulerat anskaffningsvärde per 31 december 2024	3 617,8	758,6	1 506,8	778,4	455,8	554,4	7 671,8
Av- och nedskrivningar per 1 januari 2024	0,7	253,2	573,2	48,0	184,2	310,0	1 369,3
Omvärdering	-0,7	-0,7	-	-	-	-	-1,4
Avskrivningar	-	104,6	94,2	35,1	35,9	54,3	324,1
Utrangeringar	-	-9,7	-	-	-	-	-9,7
Utrangeringar, sålda bolag	-	-12,7	-	-	-	-4,4	-17,1
Valutakursdifferenser	-	2,6	15,1	1,6	4,0	1,3	24,6
Ackumulerade av- och nedskrivningar per 31 december 2024	-	337,3	682,5	84,7	224,1	361,2	1 689,8
Redovisat värde per 31 december 2024	3 617,8	421,3	824,3	693,7	231,7	193,2	5 982,0

3.1 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR FORTS.

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

3.2 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Redovisningsprinciper

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

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

andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer. Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar görs linjärt för att fördela anskaffningsvärdet över den bedömda nyttjandeperioden som uppgår till:

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

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperioder prövas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov. En materiell anläggningstillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde. Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och tillgångens redovisade värde och redovisas netto i resultaträkningen som övrig rörelseintäkt eller övrig rörelsekostnad.

MSEK	Mark och byggnader	Förbättringsutgifter på annans fastighet	Inventarier, installationer och utrustning	Anläggningar under uppförande	Summa
Anskaffningsvärde per 1 januari 2024	7,7	23,7	38,4	1,3	71,1
Årets investeringar	-	1,2	2,5	0,7	4,4
Tillskott från förvärv	-	-	0,1	-	0,1
Omklassificeringar	-	1,3	0,8	-2,1	-
Valutakursdifferenser	0,3	0,6	0,7	0,1	1,7
Ackumulerade anskaffningsvärden per 31 december 2024	8,0	26,8	42,5	-	77,3
Av- och nedskrivningar per 1 januari 2024	-	9,2	20,7	-	29,9
Avskrivningar	-	3,3	5,9	-	9,2
Valutakursdifferenser	-	0,2	0,6	-	0,8
Ackumulerade av- och nedskrivningar per 31 december 2024	-	12,7	27,2	-	39,9
Redovisat värde per 31 december 2024	8,0	14,1	15,3	-	37,4

3.2 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR FORTS.

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

3.3 NYTTJANDERÄTTSTILLGÅNGAR OCH LEASINGSKULDER

Redovisningsprinciper

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

Nyttjanderättstillgångar

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

Leasingskulder

Leasingskulder redovisas till nuvärdet av framtida betalningar med hjälp av den implicita räntan i leasingavtalet. Betalningar diskonteras med hjälp av Koncernens upplåningsränta vilken justeras kvartalsvis för aktuella valutor och längden på leasingavtalet, om inte räntan har fastställts i leasingavtalet. Leasingavgifter är fasta betalningar med avdrag för eventuella incitament, rörlig betalning som är beroende av ett index eller en ränta samt påföljdsbetalningar för att säga upp avtalet, om villkoren för leasingen berättigar Koncernen att nyttja det alternativet. Leasingskulden omvärderas om eller när den framtida betalningen eller leasingperioden förändras. Nettoomvärdering av leasingskulden redovisas som en förändring av leasingtillgången. Om det redovisade värdet på leasingtillgången reduceras till noll redovisas justeringen i resultaträkningen.

Ytterligare information

Kortfristiga leasingkostnader, tillgångar med lågt värde och rörliga leasingavgifter klassificeras som rörelsekostnader i resultaträkningen. Total kostnad för kortfristiga leasingtillgångar uppgick 2024 till 0,2 (0,0) MSEK och total kostnad för tillgångar med lågt värde till 3,4 (0,5) MSEK.

Redovisningsmässiga uppskattningar och bedömningar

Förfallna hyresavtal

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

Alternativ för förlängning och uppsägning

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

MSEK	2024	2023
Inom 1 år	52,5	52,8
Mellan 1 och 5 år	118,4	154,7
Mer än 5 år	13,5	24,4
Summa	184,4	231,9

MSEK	2024	2023
Nyttjanderättstillgångar per 1 januari	201,1	236,7
Omvärdering	-24,3	20,3
Årets investeringar	33,0	24,1
Försäljningar/utrangeringar	-1,2	-19,5
Avskrivningar ¹	-52,2	-58,8
Valutakursdifferenser	5,0	-1,7
Nyttjanderättstillgångar per 31 december	161,4	201,1
Leasingskulder per 1 januari	231,9	266,9
Omvärdering	-23,1	22,0
Årets investeringar	33,0	21,1
Försäljningar/utrangeringar	-1,0	-18,9
Upplupen ränta	3,1	5,1
Betald ränta	-3,1	-5,1
Betalningar	-61,0	-58,3
Valutakursdifferenser	4,6	-0,9
Leasingskulder per 31 december	184,4	231,9

3.4 INVESTERINGAR I INTRESSEFÖRETAG

Allmänt

Den 8 juli 2024 sålde Karnov Group Holdco DK ApS sitt aktieinnehav på 49 % i ProcurementLink för 1 DKK. Det bokförda värdet på det avyttrade aktieinnehavet var 12,3 MSEK.

Redovisningsprinciper

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

Avyttrade investeringar i intresseföretag redovisas i de finansiella rapporterna på försäljningsdagen. Resultatet ingår i raden Övriga rörelseintäkter och kostnader.

MSEK	2024	2023
Anskaffningsvärde per 1 jan	66,4	66,5
Avyttring av bolag	-12,3	-
Valutakursdifferenser	0,4	-0,1
Anskaffningsvärder per 31 dec	54,5	66,4
Värdeförändringar		
Värdeförändringar per 1 jan	-17,6	-12,2
Resultatandel från intressebolag	1,4	-5,4
Värdeförändringar per 31 dec	-16,2	-17,6
Redovisat värde per 31 dec	38,3	48,8
Intressebolag		
Karnov Group Norway AS	40,0%	40,0%
ProcurementLink ApS	0,0%	49,0%

3.5 NEDSKRIVNINGAR AV ICKE-FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Allmänt

Ledningen förbereder nedskrivningstester på årsbasis. För räkenskapsåret 2024 fastställdes återvinningsvärdet för de kassagenererande segmenten (CGUs) baserat på beräkningar av nyttjandevärde som kräver tillämpning av antaganden. Baserat på nedskrivningstestet identifierades ett väsentligt övervärde för segment Nord jämfört med redovisat värde på testade nettotillgångar varför ingen nedskrivning gjordes per den 31 december 2024. Även segment Syd har ett övervärde i jämförelse med det redovisade värdet på testade nettotillgångar varför ingen nedskrivning gjordes per den 31 december 2024.

Redovisningsprinciper

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

Redovisningsmässiga uppskattningar och bedömningar

Vid beräkningen av nyttjandevärdet för testade nettotillgångar används kassaflödesprognoser efter skatt för en femårsperiod baserat på strategiplaner och prognoser. Prognoser som sträcker sig efter 2027 baseras på generella antaganden, såsom förväntad marknadstillväxt och lönsamhet. Det terminalvärde som används i beräkningarna för de båda kassagenererande enheter bestäms utifrån antagandet om 2,0 procents tillväxt (2,0) i båda segmenten. Tillväxttakten överstiger inte den långsiktiga genomsnittliga tillväxttakten för den verksamhet där CGU:erna är verksamma. Den diskonteringsränta före skatt som används i Region Nord var 8,7 (9,4) procent. Den diskonteringsränta före skatt som används i Region Syd var 9,5 (10,3) procent.

Ledningen har genomfört en känslighetsanalys för varje väsentligt antagande (diskonteringsräntor och tillväxttakt i terminalperioden), och hållit alla andra antaganden konstanta. Känslighetsanalysen visar att en höjning av diskonteringsräntan med 1 procent eller en minskning av tillväxtantagandena med 1 procent inte kommer att förändra utfallet av nedskrivningstestet.

MSEK	CGU Nord	CGU Syd	Summa
Redovisat värde Goodwill per 31 december 2024	2 309,9	1 307,9	3 617,8

3.6 FÖRVARV, AVYTTRINGAR OCH KONCERNSTRUKTUR

Allmänt

Under 2024 genomfördes totalt 4 förvärv inom Karnov till en uppskattad total köpeskilling om 537,3 MSEK.

Redovisningsprinciper

Nyförvärvade eller nyetablerade företag redovisas i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten. Förvärvstidpunkten är den dag då det bestämmande inflytandet över företaget överförs till koncernen. För koncernens redovisningsprinciper avseende bestämmande inflytande hänvisas till "Grund för upprättande i avsnitt 1. För nyförvärvade företag kommer jämförelsetal och nyckeltal inte att räknas om. Vid förvärv av nya företag över vilka koncernen erhåller bestämmande inflytande tillämpas förvärvsmetoden enligt vilken det förvärvade företags identifierade tillgångar, skulder och eventalförpliktelser värderas till verkliga värden på förvärvsdagen. Eventuella anläggningstillgångar som förvärvats i syfte att säljas värderas dock till sina verkliga värden minus förväntade kostnader för avyttring. Omstruktureringskostnader redovisas endast i balansräkningen före förvärvet om det är en skuld för det förvärvade företaget. Eventuell skatteeffekt av omvärderingar beaktas. Köpeskillingen för ett företag utgörs av det verkliga värdet av den ersättning som betalats för företaget samt verkliga värden på eventuella tidigare ägda andelar i det förvärvade företaget. Om den slutliga köpeskillingen är villkorad av en eller flera framtida händelser kommer sådan villkorad köpeskilling att redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Eventuell efterföljande justering av villkorad köpeskilling redovisas direkt i resultaträkningen, såvida inte justeringen är ett resultat av ny information om förhållanden som råder på förvärvsdagen och denna information blir tillgänglig upp till 12 månader efter förvärvstidpunkten.

Transaktionskostnader redovisas direkt i resultaträkningen när de uppstår. Om köpeskillingen överstiger det verkliga värdet på de tillgångar, skulder och eventalförpliktelser som identifierats vid förvärvet, redovisas eventuella kvarvarande positiva skillnader (goodwill) i balansräkningen under immateriella tillgångar och prövas för nedskrivningsbehov minst årligen. Om det redovisade värdet på en tillgång överstiger dess återvinningsvärde skrivs den ned till ett sådant lägre återvinningsvärde. Om det på förvärvsdagen finns några osäkerheter avseende identifiering eller värdering av förvärvade tillgångar, skulder eller eventalförpliktelser eller osäkerhet avseende bedömning av deras anskaffningsvärde, görs den första redovisningen på basis av preliminärt beräknade värden.

Sådana preliminärt beräknade värden kan justeras, eller ytterligare tillgångar eller skulder kan redovisas upp till 12 månader efter förvärvsdagen, om ny information blir tillgänglig om förhållanden som rådde på förvärvsdagen och som skulle påverka beräkningen av identifierade värden den dagen, om sådan information varit känd.

Redovisningsmässiga uppskattningar och bedömningar

Ledningen utvärderar kontinuerligt potentiellt utfall för villkorad köpeskilling, som härrör från rörelseförvärv och som förväntas betalas ut till tidigare ägare.

QSE Conseil SAS

Den 29 april 2024 förvärvade Karnov Group QSE Conseil SAS för en total beräknad köpeskilling om 15,9 MSEK. Överförd köpeskilling per transaktionsdag den 29 april 2024 var 7,6 MSEK och 8,3 MSEK utgörs av villkorad köpeskilling som förväntas vara utbetalda i sin helhet senast under tredje kvartalet 2025. QSE kommer att stärka Karnov Groups position på den franska EHS-marknaden och påskynda koncernens internationella expansion. 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. Goodwill uppgick till ett belopp om 8,2 MSEK. Allokering av köpeskillingen anses vara slutgiltig först 12 månader efter förvärvstidpunkten.

Schultz Legal Information Business

Den 19 juni 2024 ingick Karnov Group ett avtal med J.H. Schultz Information A/S om att förvärva Schultz legal information business för en totalt beräknad köpeskilling om 481,3 MSEK finansierad av befintliga kreditlinjer. Överförd köpeskilling per transaktionsdag den 19 juni 2024 var 380,8 MSEK och villkorade köpeskillingar på 100,5 MSEK betalades 26 november 2024. Förvärvet ger Karnov Group nya kunder på den danska kommunmarknaden och stärker Karnov Groups portfölj av danskt innehåll. Förvärvet förväntas bidra med 83 MSEK i nettoomsättning och 50 MSEK i justerad EBITA på årsbasis. Den förväntade kostnaden för integrationen av förvärvet förväntas uppgå till 25 MSEK. Väsentliga tillgångar som identifierats i samband med förvärvet är kundrelationer och innehåll. Goodwill uppgår till 257,7 MSEK. Allokering av köpeskillingen anses vara slutgiltig först 12 månader efter förvärvstidpunkten.

Batir Technologies SAS

Den 16 juli 2024 förvärvade Karnov Group Batir Technologies SAS för en total beräknad köpeskilling om 31,0 MSEK. Överförd köpeskilling per transaktionsdag uppgick till 29,2 MSEK och 1,8 MSEK anses vara villkorade köpeskillingar som förväntas vara utbetalda i sin helhet senast under tredje kvartalet 2025. Batir Technologies levererar ett arbetsflödesverktyg för skatteberäkning på den franska fastighetsmarknaden. 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 men även Teknologi till vilket det allokerats 2,8 MSEK och Varumärken med 0,6 MSEK. Goodwill uppgår till 20,3 MSEK. Allokering av köpeskillingen anses vara slutgiltig först 12 månader efter förvärvstidpunkten.

JAD Expert Journals

Den 9 oktober 2024 slutförde Karnov Group förvärvet av tre experttidskrifter i Frankrike. La Lettre des Juristes d'affaires (Affärsjuristernas nyhetsbrev), Droit & Patrimoine (Juridik och Arv) och NextStep Magazine. Den totala köpeskillingen uppgår till 9,0 MSEK och betalades per transaktionsdagen. JAD förväntas bidra med 8,3 MSEK i nettoomsättning och 1,5 MSEK i justerad EBITA på årsbasis. Identifierade tillgångar i transaktionen var Kundrelationer till vilka 3,8 MSEK allokerats men även Varumärken med 1,7 MSEK. Goodwill uppgår till 6,5 MSEK. Allokering av köpeskillingen anses vara slutgiltig först 12 månader efter förvärvstidpunkten.

3.6 FÖRVÄRV, AVYTTRINGAR OCH KONCERNSTRUKTUR FORTS.

	QSE Conseil SAS	Schultz Legal Information Business	Batir Technologies SAS	JAD
	29 Apr 2024	19 Jun 2024	16 Jul 2024	9 Oct 2024
Köpeskilling, MSEK				
Likvida medel vid överlåtelsesdatumet	7,6	380,8	29,2	9,1
Avtalsskuld	8,3	100,5	1,8	-
Summa köpeskilling	15,9	481,3	31,0	9,1
Redovisade belopp, MSEK				
Immateriella tillgångar: Kundrelationer	5,0	192,7	10,9	3,8
Immateriella tillgångar: Innehåll	-	-	2,8	-
Immateriella tillgångar: Övriga	-	30,9	-	-
Immateriella tillgångar: Varumärken	-	-	0,6	1,7
Leverantörsskulder och övriga skulder	-	-	-	-2,9
Verkligt värde på övriga nettotillgångar	3,9	-	-	-
Uppskjuten skatt	-1,2	-	-3,6	-
Summa identifierade tillgångar	7,7	223,6	10,7	2,6
			-	-
Goodwill	8,2	257,7	20,3	6,5
Summa	15,9	481,3	31,0	9,1

3.6 FÖRVÄRV, AVYTTRINGAR OCH KONCERNSTRUKTUR FORTS.

Allmänt

Under 2024 genomfördes två avyttringar av dotterbolag från Karnov Group, LCB ApS och Ante ApS

Redovisningsprinciper

Avyttrade verksamheter är från och med försäljningsdatum inte längre en del av koncernens balansräkning. Verksamheternas resultat fram till datumet för försäljningen ingår i de finansiella rapporterna. Resultatet från försäljningar av koncernföretag ingår i raden Övriga rörelseintäkter och -kostnader i resultaträkningen.

Ante ApS

Bolaget såldes den 25 juli till ett försäljningspris uppgående till 1 DKK. Ett tilläggsavtal ger säljaren rätt till upp till 0,8 miljoner DKK om intäkterna för räkenskapsåret 2027 uppgår till en avtalad nivå. Koncernens resultat av avyttringen av Ante uppgår till -8,5 MSEK

LCB ApS

Bolaget såldes den 31 juli till ett försäljningspris uppgående till av 1 DKK. Utöver detta har en exitbonus på 20% avtalats baserat på framtida eventuell vidareförsäljning av bolaget. Koncernens resultat av avyttringen av LCB ApS uppgår till -2,4 MSEK

3.6 FÖRVÄRV, AVYTTRINGAR OCH KONCERNSTRUKTUR FORTS.

Samtliga bolag i koncernen		Organisationsnummer	Säte	Röstandel	Ägarandel	Redovisat värde 2024 (MSEK)
C	KARN Holdco AB (1)	559016-4124	Stockholm	100,0%	100,0%	1 169
C	KARN Middlecompany AB (1)	559016-8927	Stockholm	100,0%	100,0%	
C	KARN Biddingcompany AB (1)	559016-8844	Stockholm	100,0%	100,0%	
C	Karnov Group Holding AB (1)	556847-3143	Stockholm	100,0%	100,0%	
C	Karnov AB (1)	556847-5791	Stockholm	100,0%	100,0%	
C	Norstedts Juridik AB (2)	556226-6097	Stockholm	100,0%	100,0%	
C	Notisum AB (2)	556516-2467	Stockholm	100,0%	100,0%	
C	DIB Kunskap AB (2)	559469-7343	Stockholm	100,0%	100,0%	
C	Karnov Group Holdco DK ApS (1)	36 96 61 14	Köpenhamn	100,0%	100,0%	
C	Karnov Group Denmark A/S (2)	10 36 19 90	Köpenhamn	100,0%	100,0%	
C	DIB Viden A/S (2)	31 58 18 69	Köpenhamn	100,0%	100,0%	
C	BELLA Intelligence ApS (2)	39 13 52 72	Köpenhamn	100,0%	100,0%	
C	Notisum ApS (2)	36 02 01 56	Köpenhamn	100,0%	100,0%	
C	DIBkunnskap AS (2)	974 379 511	Oslo	100,0%	100,0%	
C	Echoline SAS (2)	517 886 990	Toulouse/Paris	100,0%	100,0%	
C	QSE Conseil SAS (2)	498 110 188	Nantes	100,0%	100,0%	
C	Karnov Holdco France SAS (1)	401 899 349	Paris	100,0%	100,0%	
C	Lamy Liaisons SAS (2)	480 081 306	Saint-Ouen	100,0%	100,0%	
C	Batir Technologies SAS (2)	434 018 305	Saint-Ouen	100,0%	100,0%	
C	Karnov Holdco Spain SL (1)	B09 941 527	Madrid	100,0%	100,0%	
C	Editorial Aranzadi, S.A. (Sociedad Unipersonal) (2) *	A81 962 201	Madrid	100,0%	100,0%	
C	LA LEY Soluciones Legales, S.A. (2)	A58 417 346	Madrid	100,0%	100,0%	
C	LA LEY eLearning, S.A. (2) *	A86 363 611	Madrid	100,0%	100,0%	
C	Jusnet Unipessoal Lda (2)	507 271 050	Lissabon	100,0%	100,0%	
A	Karnov Group Norway AS (2)	924 428 600	Oslo	40,0%	40,0%	

* per den 1 januari 2024, är bolaget fusionerat i LA LEY Soluciones Legales, S.A

Not::

C Konsoliderat

A Intressebolag

(1)Holding bolag

(2)Rörelsedrivande bolag

3.7 AVSÄTTNINGAR, STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE INKL. PENSIONS FÖRPLIKTELSE

Allmänt

koncernen skyldig att återställa de förhyrda lokalerna i Danmark och Frankrike (förra året även Spanien) till ursprungligt skick vid utgången av respektive hyresavtal. En avsättning har redovisats till nuvärdet av de beräknade utgifter som krävs för att återställa lokalerna. Kostnaderna har aktiverats som förbättringsutgifter på annans fastighet och har värderats till nuvärdet av förväntade kostnader. I region Syd är koncernen också på grund av lokal lagstiftning skyldig att redovisa en avsättning på grund av jubileums- och långtidsförmåner. Avsättningar för omstrukturering är relaterade till Frankrike och är i enlighet med integrationsplanen efter fusionen

Redovisningsprinciper

Avsättningar redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförkastelser. Avsättningarna värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Härvid används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad. Majoriteten av koncernens avsättningar är kortfristiga.

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

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

Förmånsbestämda pensionsplaner

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

Följande kostnader för koncernens pensionsplaner har redovisats i resultaträkningen:

MSEK	2024	2023
Avgifter via resultaträkningen		
Kostnader för avgiftsbestämda planer	43,2	42,9
Kostnader för förmånsbestämda planer	4,6	3,6
Summa pensionsförpliktelser i resultaträkningen	47,8	46,5

Förmånsbestämda planer i Frankrike och Spanien

Kostnader för förmånsbestämda planer som förekommer i Frankrike och Spanien som redovisas i resultaträkningen uppgår till 4,6 MSEK (3,6) och aktuariella vinster som redovisas i övrigt totalresultat uppgår till 2,4 MSEK (2,0). Koncernen räknar med att kostnaderna för planerna i Frankrike och Spanien kommer att uppgå till 4,5 MSEK 2024. Aktuariella rapporter har utfärdats för planerna och resultatet av dessa återspeglas i resultaträkningen, övrigt totalresultat och balansräkningen i enlighet därmed.

Nedanstående specificerar förändringar av förmånsbestämda förpliktelser och tillgångar

MSEK	2024	2023
Nuvärde av förmånsbestämda pensionsplaner		
Per 1 januari	66,5	63,8
Nuvarande servicekostnader	3,1	2,0
Beräknad ränta	2,3	2,2
Aktuariella vinster/förluster	-1,3	-2,4
Inbetalningar	-2,6	-1,4
Tillägg från förvärv	-	2,6
Valutakursdifferenser	2,4	-0,3
Per 31 december	70,4	66,5
Nuvärde av förmånsbestämda tillgångar		
Per 1 januari	18,8	17,6
Beräknad ränta	0,8	0,6
Aktuariella vinst/förluster	1,1	-0,4
Inbetalningar	-2,5	1,1
Valutakursdifferenser	0,7	-0,1
Per 31 december	18,9	18,8
Förmånsbestämda förpliktelser redovisade i balansräkningen, netto	51,5	47,7

Förmånsbestämda planer i Sverige

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige är försäkrade med försäkringspremier i Alecta. Enligt uttalandet UFR 10 från Rådet för finansiell rapportering (Rådet för finansiell rapportering) är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2024 hade koncernen inte tillgång till information som möjliggör redovisning av dessa planer som förmånsbestämda planer. Pensionsplanen ITP, tryggad genom försäkring i Alecta, redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar, upprättade i Alecta, uppgår till 8,7 (8,0) MSEK. Överskottet från Alecta kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2024 känner koncernen inte till något över- eller underskott på Alectas kollektiva konsolideringsnivå.

3.7 AVSÄTTNINGAR, STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE INKL. PENSIONS FÖRPLIKTELSE FORTS.

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknat i enlighet med Alectas och andras försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilket inte är i enlighet med IAS 19.

Baserat på information från Alectas webbsida (www.alecta.se) var den kollektiva konsolideringsgraden för Alecta är 162 % i slutet av december 2024 (158 % i slutet av december 2023)

Koncernen räknar med att kostnaderna för Alectas pensionsplaner uppgår till totalt 8,9 MSEK under 2025.

MSEK	Avsättning för återställandekostnader	Pension	Jubileums- och långtidsförmåner	Omstruktureringsreserv	Summa
Per 1 januari 2024	9,0	47,7	5,5	16,2	78,4
Redovisat i resultaträkningen	0,9	4,6	-0,7	-22,8	-18,0
Redovisat i övrigt totalresultat	-	-2,4	-	-	-2,4
Omklassificerat från övriga skulder	-	-	-	41,4	41,4
Valutakursdifferenser	0,3	1,6	0,2	0,6	2,7
Per 31 december 2024	10,2	51,5	5,0	35,4	102,1

MSEK	Avsättning för återställandekostnader	Pension	Jubileums- och långtidsförmåner	Omstruktureringsreserv	Summa
Per 1 januari 2023	14,4	46,2	-	-	60,6
Tillskott från förvärv	-	2,6	-	-	-
Redovisat i resultaträkningen	-5,4	3,6	-	-	-1,8
Redovisat i övrigt totalresultat	-	-2,0	-	-	-2,0
Realiserat under året	-	-2,5	-	-	-2,5
Omklassificerat från övriga skulder	-	-	5,5	16,2	21,7
Valutakursdifferenser	-	-0,2	-	-	-0,2
Per 31 december 2023	9,0	47,7	5,5	16,2	78,4

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Som en del av koncernens ordinarie verksamhet har Karnov ingått ett antal långsiktiga (försäljnings- eller köp) kontrakt.

Utöver de skulder som redan redovisats i balansräkningen förväntas inga väsentliga ekonomiska förluster uppstå till följd av dessa kontrakt

Moderbolaget är låntagare och borgensman i Facilitetsavtalet som beskrivs i avsnitt 6. För mer information gällande moderbolagets åtaganden se avsnitt 8.

4. Rörelsekapital

4.1 KUNDFORDRINGAR

Redovisningsprinciper

Kundfordringar är fordringar på kunder för sålda varor eller tjänster som utförts i den ordinarie verksamheten. Om beloppet förväntas betalas inom ett år, klassificeras de som omsättningstillgångar, annars som anläggningstillgångar. Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med reservering för värdeminskning. Koncernen tillämpar i enlighet med reglerna i IFRS 9 en förenklad metod för nedskrivningsprövning av kundfordringar. För att beräkna förväntade kreditförluster har kundfordringar grupperats baserat på kreditriskkaraktäristika och antal dagars dröjsmål. De förväntade kreditförlustnivåerna baserar sig på kundernas betalningshistorik och ledningens bedömning av framtida marknadsvillkor. Historiskt har Karnov Group haft små kreditförluster jämfört med sin omsättning, vilket huvudsakligen är på grund av den höga andelen prenumerationsbaserade intäkter i verksamheten. Både kundförluster och återvunna kundfordringar som tidigare skrivits bort, redovisas inom "övriga rörelsekostnader" i resultaträkningen. Då kundfordringarna är av kortfristig natur, anses det redovisade beloppet efter nedskrivning överensstämma med det verkliga värdet.

Redovisningsmässiga uppskattningar och bedömningar

Det verkliga värdet på koncernens kundfordringar och övriga fordringar motsvarar bokförda värden. Karnov Group fakturerar en månad före avtalets avtalsperiod varför kunderna betalar i förskott. Historiskt har Karnov Group upplevt relativt små förluster vilket återspeglas i nedskrivningsprincipen. Den maximala exponeringen för kreditrisk för kundfordringar på balansdagen utgörs av det redovisade värdet. Koncernen innehar ingen pant som säkerhet.

MSEK	2024	2023
Kundfordringar	459,8	423,6
Reserv för osäkra kundfordringar	-9,1	-11,7
Kundfordringar - netto	450,7	411,9

MSEK	2024	2023
EUR	322,4	303,5
SEK	41,2	16,3
DKK	79,7	85,8
NOK	7,4	6,3
Summa kundfordringar	450,7	411,9

MSEK	2024	2023
Ej förfallna	247,0	227,7
0-3 månader	187,6	164,6
3-6 månader	12,1	12,3
Mer än 6 månader	4,0	7,3
Summa kundfordringar	450,7	411,9

MSEK	2024	2023
Förlustreserv per 1 januari	11,7	12,4
Ökning av förlustreserven	2,3	4,5
Realiserade förluster under året	-4,9	-5,2
Förlustreserv per 31 december	9,1	11,7

4.1 KUNDFORDRINGAR FORTS.

MSEK	Ej förfallna	0-3 månader	3-6 månader	>6 månader	Summa
31 december 2024					
Förväntad förlustnivå	0,3%	0,3%	0,3%	60,0%	2,0%
Kundfordringar	247,0	187,6	12,1	13,1	459,8
Kreditförlustreserv	-0,7	-0,5	-	-7,9	-9,1

MSEK	Ej förfallna	0-3 månader	3-6 månader	>6 månader	Summa
31 december 2023					
Förväntad förlustnivå	0,3%	0,3%	0,3%	59,6%	2,8%
Kundfordringar	228,3	165,0	12,3	18,0	423,6
Kreditförlustreserv	-0,6	-0,4	-	-10,7	-11,7

4.2 UPPLUPNA KOSTNADER

Specifikation av:

MSEK	2024	2023
Upplupen royalty till författare	93,3	94,3
Upplupna löner	244,8	258,0
Övriga upplupna kostnader	113,0	127,2
Summa upplupna kostnader	451,1	479,5

4.3 ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

Specifikation av:

MSEK	2024	2023
Momsskuld	83,4	86,7
Tilläggsköpeskilling	9,5	7,3
Källskatt	18,0	25,1
Övrigt	87,4	22,5
Summa övriga skulder	198,3	141,6

5. Skatt

5.1 AKTUELL SKATT

Redovisningsprinciper

Periodens skattekostnad omfattar aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell och uppskjuten skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital. Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretaget och dess dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning. Den gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten.

MSEK	2024	2023
Aktuell skatt:		
Aktuell skatt på årets resultat	70,0	60,2
Justeringar avseende tidigare år	6,9	3,9
Summa aktuell skatt	76,9	64,1
Uppskjuten skatt		
Ökning/minskning av uppskjutna skatteskulder innevarande år	-78,3	-64,7
Ökning/minskning av uppskjutna skatteskulder tidigare år	1,0	-1,9
Summa uppskjuten skatt	-77,3	-66,6
Inkomstskatt	-0,4	-2,5

Avstämning av effektiv skatt

MSEK	2024	2023
Resultat före skatt	-33,5	34,4
Skatt beräknad med lokala skattesatser hänförliga till vinster i respektive land	-16,8	-11,9
Ej avdragsgilla kostnader	10,9	17,2
Ej skattepliktiga intäkter	-2,1	-2,6
Övriga justeringar av skattepliktiga intäkter	0,7	-2,3
Ej redovisade underskottsavdrag och uppskjutna skattefordringar	-	-6,8
Justering avseende tidigare år	6,9	3,9
Inkomstskatt	-0,4	-2,5

5.2 UPPSKJUTEN SKATT

Redovisningsprinciper

Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten skatteskuld redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av första redovisningen av goodwill. Uppskjuten skatt redovisas heller inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av

skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Effekten av eventuella förändringar i skattesatser på uppskjuten skatt inkluderas i skatt på årets resultat, såvida inte sådan uppskjuten skatt är hänförlig till poster som tidigare redovisats direkt i eget kapital eller i övrigt totalresultat. I det senare fallet kommer sådana förändringar även att redovisas direkt i eget kapital eller i övrigt totalresultat. Skatteunderlaget för en eventuell förlust, som kan kvittas mot framtida beskattningsbar

inkomst, balanseras och kvittas mot uppskjuten skatt i samma juridiska skatteenhet och jurisdiktion.

Redovisningsmässiga uppskattningar och bedömningar

Koncernen har underskottsavdrag varav de som förväntas utnyttjas inom en överskådlig framtid har aktiverats. Vid varje periodslut utreder koncernen möjligheten att aktivera de uppskjutna skattefordringarna med hänsyn till underskottsavdragen. Uppskjuten skattefordran redovisas endast i de fall det är sannolikt att framtida skattemässiga överskott kommer att kunna utnyttja tidigare redovisade underskott.

MSEK, 2024	Uppskjuten		Redovisat i	Redovisat i	Redovisat i	Redovisat i övrigt totalresultat	Förvärv	Uppskjuten skatt 31 december
	skatt 1 januari	Valutakursdifferenser	resultaträkningen avseende innevarande år	resultaträkningen avseende tidigare år	resultaträkningen avseende förändringar av skattesats			
Immateriella anläggningstillgångar	-388,9	-9,6	40,6	-2,0	-	-	-2,8	-362,7
Materiella anläggningstillgångar	0,2	-	-0,1	-	-	-	-	0,1
Omsättningstillgångar	12,0	0,4	-9,2	-	-	-	-	3,2
Avsättningar	11,6	0,4	0,8	-	-	-0,6	-	12,2
leasingskulder	1,7	0,1	-0,2	-	-	-	-	1,6
Förutbetalda intäkter	82,1	2,8	10,0	-	-	-	-	94,9
Övriga kortfristiga skulder	18,0	0,7	-9,3	1,0	-	-	-	10,4
Skattemässiga underskott	56,4	2,0	45,7	-	-	-	-	104,1
	-206,9	-3,2	78,3	-1,0	-	-0,6	-2,8	-136,2
Varav redovisat som:								
Uppskjutna skattefordringar								184,4
Uppskjutna skatteskulder:								-320,6
Förväntas att återföras:								
inom 1 år								108,5
Överstigande 1 år								-244,7

5.2 UPPSKJUTEN SKATT FORTS.

MSEK, 2023	Uppskjuten skatt 1 januari	Valutakursd ifferenser	Redovisat i resultaträkningen avseende innevarande år	Redovisat i resultaträkningen avseende tidigare år	Redovisat i resultaträkningen avseende förändringar av skattesats	Redovisat i övrigt totalresultat	Förvärv	Uppskjuten skatt 31 december
Immateriella anläggningstillgångar	-411,2	2,9	32,9	-33,6	11,4	-	8,7	-388,9
Materiella anläggningstillgångar	-1,9	-	2,1	-	-	-	-	0,2
Omsättningstillgångar	-	-	-1,2	13,2	-	-	-	12,0
Avsättningar	20,8	-0,5	0,4	-10,9	-	0,5	1,3	11,6
leasingskulder	-	-	0,1	1,6	-	-	-	1,7
Förutbetalda intäkter	67,9	-0,4	11,3	3,3	-	-	-	82,1
Övriga kortfristiga skulder	1,6	-1,2	-7,6	19,3	-	-	5,9	18,0
Skattemässiga underskott	32,2	-0,1	26,7	-2,4	-	-	-	56,4
	-290,6	0,7	64,7	-9,5	11,4	0,5	15,9	-206,9
Varav redovisat som:								
Uppskjutna skattefordringar								135,4
Uppskjutna skatteskulder:								-342,3
Förväntas att återföras:								
inom 1 år								112,1
Överstigande 1 år								-319,0

6. Finansiering och finansiella risker

6.1 KAPITALSTRUKTUR

Allmänt

Koncernens mål vid förvaltning av kapital är att säkerställa koncernens förmåga att fortsätta verksamheten i syfte att ge avkastning till aktieägarna och fördelar för andra intressenter samt att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att minska kapitalkostnaden.

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen kan koncernen justera utdelningsbeloppet till aktieägarna, återföra kapital till aktieägarna, emittera nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skuldsättningen. Se Kapitalallokeringsmodellen på sidan 17.

I linje med andra i branschen övervakar koncernen kapital baserat på skuldsättningsgrader. Nettoskulden i förhållande till justerad EBITDA beräknas som nettoskuld dividerat med justerad EBITDA och soliditeten som eget kapital dividerat med totala tillgångar. Se avsnittet om finansiella definitioner i denna rapport för ytterligare information av ovanstående.

Skuldsättningsförhållandena den 31 december 2024 var följande:

MSEK	2024	2023
Total upplåning exkl. leasingskulder	2 685,8	2 206,2
likvida medel	402,8	450,6
Nettoskuld	2 283,0	1 755,6
Justerad EBITDA LTM	771,6	636,9
Skuldsättningsgrad	3,0	2,8
Eget kapital	2 373,5	2 337,1
Summa tillgångar'	7 489,1	6 932,5
Soliditet, %	31,7%	33,7%

* Observera att LTM justerad EBITDA inkluderar proforma-siffror från Schultz-förvärvet 2024 vilket har en inverkan på soliditetsgraden för 2024. Se mer information om förvärv i avsnitt 3.

6.2 FINANSIELLA RISKFAKTORER

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

Marknadsrisk

Valutarisk

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

Transaktionsrisk

Transaktionsrisk avser både exponering hänförlig till kommersiella flöden, det vill säga försäljning och inköp över internationella gränser, och exponering från finansiella flöden. Koncernens verksamhet kännetecknas ur valutarisksynpunkt av att försäljning och inköp enbart sker i lokal valuta i respektive land, vilket innebär att transaktionsexponeringen från koncernens kommersiella flöden är relativt små. Finanspolicyn anger därför att valutasäkring av kommersiella flöden inte behöver tillämpas. Koncernen har främst upplåning i EUR och DKK. När det gäller finansiella flöden anger finanspolicyn att nominella lånebelopp inte ska säkras.

Omräkningsrisk

De utländska dotterbolagens tillgångar minus skulder utgörs av en nettoinvestering i utländsk valuta som vid konsolidering ger upphov till en omräkningsdifferens. Sådana omräkningsdifferenser förs direkt över till övrigt totalresultat. Finanspolicyn anger att nettoinvesteringar i utländsk valuta inte ska säkras med finansiella derivat, bland annat för att undvika eventuella oönskade likviditetseffekter när sådana derivat förnyas/förfaller. Den 31 december 2024 uppgick de totala omräkningsdifferenserna som redovisats i övrigt totalresultat till 60,4 (-26,6) MSEK.

Valutaexponering

Valutakurser SEK/DKK som används i konsolideringen är:

Balansdagens kurs 31 december 2024: 1,5398 (1,4889)

Genomsnittskurs januari-december 2024: 1,5325 (1,5395)

Valutakurser SEK/EUR som används i konsolideringen är:

Balansdagens 31 december 2024: 11,4865 (11,0960)

Genomsnittskurs januari-december 2024: 11,4307 (11,4707)

Valutakurser SEK/NOK som används i konsolideringen är:

Balansdagens 31 december 2024: 0,9697 (0,9871)

Genomsnittskurs januari-december 2024: 0,9833 (1,0049)

Koncernen har följande tillgångar i balansräkningen i valutorna SEK, DKK, NOK och EUR:

MSEK	SEK	DKK	NOK	EUR
2024				
Kundfordringar	41,5	79,4	7,4	322,4
Likvida medel	219,0	148,8	53,2	-18,2
Summa	260,5	228,2	60,6	304,2

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

Koncernen har följande skulder i balansräkningen i valutorna SEK, DKK, NOK och EUR:

MSEK	SEK	DKK	NOK	EUR
2024				
Skulder till kreditinstitut	-	486,6	-	2 199,2
Leverantörsskulder	13,8	12,6	0,6	84,9
Summa	13,8	499,2	0,6	2 284,1

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

Känslighetsanalysen visar att en förändring på 5 % av valutakurserna skulle påverka tillgångarna med 29,7 (33,1) MSEK och skulderna med 139,2 (115,4) MSEK.

Ränterisk i kassaflödet och verkligt värde

Då koncernen inte har några väsentliga räntebärande tillgångar, är koncernens intäkter och kassaflöden från den löpande verksamheten väsentligen oberoende av förändringar i marknadsräntor. Koncernens ränterisk uppstår främst från långfristig upplåning. Upplåning som görs med rörlig ränta utsätter koncernen för ränterisk i kassaflödet. Upplåning till fast ränta utsätter koncernen för ränterisk i verkligt värde. Koncernen har lån med olika räntesatser. Om räntorna på lån i utländsk valuta per 31 december 2024 hade varit 10 punkter högre/lägre och alla andra variabla varit konstanta, skulle årets resultat efter skatt varit MSEK 2,1 (1,6) lägre/högre, främst på grund av högre/lägre räntekostnader på lån med rörlig ränta. Se not 6.4 för upplysningar kring de väsentliga villkoren för upplåning.

6.2 FINANSIELLA RISKFAKTORER FORTS.

Kreditrisk

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

Likviditetsrisk

Kassaflödesprognoser upprättas i koncernens rörelsedrivande bolag och aggregeras av koncernens finansavdelning. Koncernens finansavdelning övervakar rullande prognoser för koncernens likviditetsbehov för att säkerställa att den har tillräckliga likvida medel för att möta behovet i den löpande verksamheten samtidigt som den alltid har tillräckligt med utrymme för sina utnyttjade avtalade kreditfaciliteter så att koncernen inte bryter mot lånelimiter eller lånevillkor på någon av sina kreditfaciliteter. Sådana prognoser tar hänsyn till koncernens planer för skuldfinansiering, efterlevnad av villkor, efterlevnad av interna balansräkningsbaserade resultatmått och, om tillämpligt, externa tillsyns eller legala krav. Den 31 december 2024 hade koncernen en tillgänglig likviditet på 402,8 MSEK (450,6). Koncernen har, utöver den direkta kassabehållningen, tillgång till utnyttjade kreditfaciliteter på 28,0 MEUR (70,0) motsvarande 321,6 MSEK (776,7).

Nedanstående tabell analyserar koncernens finansiella skulder uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen eller efter ledningens bedömningar. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga odiskonterade kassaflödena. Belopp som förfaller inom 12 månader motsvarar deras redovisade värden, eftersom effekten av diskontering är obetydlig. Belopp i utländsk valuta och belopp som ska betalas baserat på en rörlig ränta har uppskattats med hjälp av de valuta- och räntesatser som gäller på balansdagen.

MSEK	Mellan 1 - 5		
	< 1 år	år	Över 5 år
2024			
Skulder till kreditinstitut	114,9	2 570,9	-
Leverantörsskulder	111,9	-	-
Övriga skulder	737,9	158,6	13,5
Summa	964,7	2 729,5	13,5

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

6.3 AKTIEKAPITAL

Allmänt

Per den 31 december 2024 uppgick aktiekapitalet i Karnov Group AB (publ) till 1 663 150 SEK, fördelat mellan 107 876 145 stamaktier och 225 902 aktier av serie C. Samtliga aktier har ett kvotvärde om 0,01 5385 SEK. Varje stamaktie berättigar ägaren till en (1) röst på bolagsstämmor, medan varje aktie av serie C berättigar ägaren till en tiondels (1/10) röst på bolagsstämmor. Stamaktier berättigas till utdelning medan aktier av serie C inte är berättigade utdelning. Antalet stamaktier och aktier av serie C har under 2024 varit oförändrat. Under juni 2023

konverterades 29 474 aktier av serie C, för att reglera LTIP program för 2020.

Redovisningsprinciper

Stamaktier och preferensaktier klassificeras som eget kapital.

Vinstutdelning

Vinstutdelning till företagets aktieägare redovisas som en skuld i koncernens finansiella rapporter i den period som utdelningen

godkänts av företagets aktieägare. Styrelsen föreslår att Koncernens resultat- och balansräkningar framläggs till årsstämman den 15 maj 2025 för fastställande. Koncernen har för avsikt att förbättra nettoskuldssättningsgraden till en nivå under det finansiella målet om 3,0x EBITDA LTM samt fortsätta investera i nyligen förvärvade bolag i Region Syd för att realisera synergier. Styrelsen föreslår därför ingen utdelning vid årsstämman den 15 maj 2025.

	2024	2023	2024	2023
Aktiekapital och aktier	Aktier (tusental)	Aktier (tusental)	MSEK	MSEK
Stamaktier				
Summa stamaktier	107 876,1	107 876,1	1,7	1,7
C-aktier	107 876,1	107 876,1	1,7	1,7
Totalt antal aktier av serie C	225,9	225,9	-	-
Totalt antal aktier/aktiekapital	108 102,0	108 102,0	1,7	1,7
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare				
Konvertering och distribution av egna aktier	-	29,5	-	-
Summa transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare	-	29,5	-	-
			Övrigt tillskjutet kapital	
Förändringar av stamaktier	Aktier	Nominellt värde MSEK	MSEK	Summa
Antal aktier per 1 januari 2024	107 876,1	1,7	2 654,0	2 655,7
Antal aktier per 31 december 2024	107 876,1	1,7	2 654,0	2 655,7
Resultat per aktie		2024	2023	
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare MSEK		-33,1	36,9	
Volymviktat genomsnittligt antal stamaktier		107 876 145	107 861 529	
Utspädningseffekt från prestationsaktier		225 902	240 518	
Volymviktat genomsnittligt antal stamaktier justerat för utspädningseffekt		108 102 047	108 102 047	
Resultat per aktie före utspädning, SEK		-0,31	0,34	
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		-0,31	0,34	

6.4 UPPLÅNING

Allmänt

Verkligt värde

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

Lånevillkor

Följande lånevillkor följer långfristiga skulder från kreditinstitut:

Nettoskuld vs EBITDA

Skuldsättningsgraden beräknad på kvartalsbasis skall inte överstiga 3:75:1 per 31 december 2024. Definitionen av skuldsättningsgrad innefattar förhållandet mellan koncernens totala nettoskuld och justerat EBITDA för en tolv månaders period. Om det är relevant så skall justerat EBITDA justeras för förutbetalda intäkter som överstiger intäkter som koncernen har rätt till såväl som justerat EBITDA vid en proformakonsolidering

där eventuell justerad EBITDA från förvärvade verksamheter före förvärvet används för att beräkna ett korrekt tolv månaderstal. Justerad EBITDA beräknas i enlighet med definitionen i facilitetsavtalet. Skuldsättningsgraden den 31 december 2024 var 3,59:1 (3,21:1). Total nettoskuld inkluderar leasingskulder och total upplåning justerad för amorterade lånekostnader minus likvida medel. Beräkningen för uppfyllande av lånevillkoren görs i EUR.

Efterlevnad av lånevillkor

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

Redovisningsprinciper

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

skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter rapportperiodens slut. Samtliga låneutgifter (räntor, transaktionskostnader och förändringar i optionernas verkliga värde) redovisas inom "Finansiella poster" i resultaträkningen i den period då de uppkommer.

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

	Typ av upplåning	Ränta*	Valuta	i valuta	kortfristig	långfristig	värde
Skulder till kreditinstitut per 31 december 2024							
Nordea Facility A	Loan	2,3% + EURIBOR	EUR	170,0	-	1 952,7	1 952,7
Nordea Facility B	Loan	2,3% + EURIBOR	EUR	22,5	114,9	143,5	258,4
Rullande lånekredit	Loan	2,3% + CIBOR	DKK	316,0	-	486,6	486,6
Övrigt	Loan	N/A	EUR	0,2	-	2,4	2,4
Aktiverade låneutgifter					-	-14,3	-14,3
Summa redovisat värde					114,9	2 570,9	2 685,8

	Typ av upplåning	Ränta*	Valuta	i valuta	kortfristig	långfristig	värde
Skulder till kreditinstitut per 31 december 2023							
Nordea Facility A	Loan	2,3% + EURIBOR	EUR	170,0	-	1 886,3	1 886,3
Nordea Facility B	Loan	2,3% + EURIBOR	EUR	30,0	83,2	249,7	332,9
Övrigt	Loan	N/A	EUR	0,3	-	2,9	2,9
Aktiverade låneutgifter					-	-15,9	-15,9
Summa redovisat värde					83,2	2 123,0	2 206,2

* per 31 december

6.5 AVSTÄMNING AV SKULDER FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

Specifikation av:

MSEK	2023	Kassaflöden	Förändringar utan inverkan på kassaflöde						2024
			Redovisat i resultaträkningen	Valutakurs- differenser	Aktiverad lånekostnad	Nettotillskott från avyttringar	Övriga omklassificeringar	Tillskott från förvärv	
Långfristiga upplåning från kreditinstitut	2 123,0	491,4	27,6	42,5	-	-	-113,6	-	2 570,9
Kortfristig upplåning från kreditinstitut	83,2	-83,2	1,3	-	-	-	113,6	-	114,9
Leasingskulder	231,8	-64,1	3,1	4,7	-	32,0	-23,1	-	184,4
Tilläggsköpeskilling	7,3	-108,3	1,7	-	-	-	-	110,6	11,3
Summa skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	2 445,3	235,8	33,7	47,2	-	32,0	-23,1	110,6	2 881,5

MSEK	2022	Kassaflöden	Förändringar utan inverkan på kassaflöde						2023
			Redovisat i resultaträkningen	Valutakurs- differenser	Aktiverad lånekostnad	Nettotillskott från avyttringar	Övriga omklassificeringar	Tillskott från förvärv	
Långfristiga upplåning från kreditinstitut	2 483,2	-345,7	13,5	-10,1	-17,9	-	-	-	2 123,0
Kortfristig upplåning från kreditinstitut	-	88,4	-	-5,2	-	-	-	-	83,2
Leasingskulder	267,0	-63,4	5,1	-1,1	-	2,2	22,0	-	231,8
Tilläggsköpeskilling	29,9	-17,1	-5,5	-	-	-	-	-	7,3
Summa skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	2 780,1	-337,8	13,1	-16,4	-17,9	2,2	22,0	-	2 445,3

6.6 FINANSIELLA INSTRUMENT

Redovisningsprinciper

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar tillgångar såsom likvida medel, finansiella placeringar, lån och kundfordringar. På skuldsidan ingår leverantörsskulder, upplåning, upplupna kostnader och villkorade köpeskillingar. En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen när koncernen blir avtalspart i enlighet med det finansiella instrumentets avtalsvillkor. En fordran tas upp när Karnov Group har utfört sitt prestationsåtagande och en avtalsenlig skyldighet föreligger för motparten att betala. En skuld tas upp när motparten utfört sitt prestationsåtagande och en avtalsenlig skyldighet föreligger för Karnov Group att betala, även om faktura ännu inte mottagits. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när de avtalsenliga rättigheterna realiserar, förfaller eller koncernen inte längre har kontroll över tillgången ifråga. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när den avtalsenliga förpliktelsen fullgörs eller regleras på annat sätt.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas till ett nettobelopp i balansräkningen endast när en legal rätt föreligger att kvitta beloppen och det finns en avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Förvärv eller avyttring av finansiella tillgångar redovisas när transaktionen slutförs (kontantavräkningsmetoden).

Redovisning och värdering

Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde som motsvarar instrumentets verkliga värde plus transaktionskostnader för alla finansiella instrument utom de som kategoriseras till verkligt värde via resultaträkningen, vilka värderas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningen enligt nedan.

Klassificeringen av finansiella tillgångar som är skuldinstrument bestäms av affärsmodellen och arten av de avtalsenliga kassaflödena. Koncernens affärsmodell för alla finansiella tillgångar och skuldinstrument syftar till att inkassera kapitalbeloppet och eventuell upplupen ränta på kapitalbeloppet. De avtalsenliga kassaflödena från dessa tillgångar består enbart av kapitalbelopp och räntor och klassificeras därför som finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde. Alla finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde

förutom villkorade köpeskillingar, som klassificeras som verkligt värde via resultaträkningen.

Finansiella tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen

Tillgångar och skulder i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. Denna kategori omfattar på tillgångssidan investeringar i egetkapitalinstrument i intressebolag eller liknande som koncernen initialt har beslutat att placera i denna kategori. Det verkliga värdet på egetkapitalinstrument uppskattas enligt kapitalandelsmetoden (nivå 3) På skuldsidan finns den kategori som omfattar villkorade köpeskillingar som härrör från företagsförvärv. Det verkliga värdet av villkorade köpeskillingar uppskattas genom att beräkna nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden (Nivå 3). Vinster och förluster som uppstår till följd av förändringar i verkligt värde via resultaträkningen redovisas i resultaträkningen inom finansiella poster som antingen finansiella intäkter eller finansiella kostnader.

Finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde

Denna kategori omfattar på tillgångssidan lånefordringar, kundfordringar, övriga fordringar samt likvida medel. Likvida medel utgörs av kontanter och omedelbart tillgängliga medel hos banker och liknande institut. Kundfordringar redovisas efter avdrag för förväntade kreditförluster. Diskontering tillämpas inte på grund av den kortsiktiga karaktären varför upplupet anskaffningsvärde motsvarar det nominella värdet. På skuldsidan finns den kategori som omfattar lån från kreditinstitut, leasingskulder, leverantörsskulder, upplupna kostnader och andra skulder som inte är villkorade köpeskillingar. Nämnade skulder redovisas initialt till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Upplåning från kreditinstitut sker till rörlig ränta och redovisat värde anses därmed vara lika med verkligt värde.

Verkligt värde hierarki för tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Följande tre nivåer tillämpas för att bestämma verkligt värde:

- Nivå 1: enligt noterade priser på en aktiv marknad för det identiska instrumentet.
- Nivå 2: från antingen direkt eller indirekt observerbar marknadsinformation som inte ingår i nivå 1.
- Nivå 3: från data som inte kan observeras på marknaden.

6.6 FINANSIELLA INSTRUMENT FORTS.

	2024						2023					
	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Rapporterat värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Rapporterat värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
MSEK												
FINANSIELLA TILLGÅNGAR												
Andelar i intresseföretag		38,3	38,3			38,3		48,8	48,8			48,8
Övriga finansiella investeringar		13,0	13,0			13,0		13,0	13,0			13,0
Fordringar på intresseföretag	26,0		26,0				25,2	25,2				
Depositioner	13,1		13,1				7,7	7,7				
Kundfordringar	450,7		450,7				411,9	411,9				
Övriga fordringar	72,7		72,7				10,6	10,6				
Likvida medel	402,8		402,8				450,6	450,6				
Summa finansiella tillgångar	965,3	51,3	1 016,6	-	-	51,3	906,0	61,8	967,8	-	-	61,8
FINANSIELLA SKULDER												
Skulder till kreditinstitut	2 685,8		2 685,8				2 206,2	2 206,2				
Leasingskulder	184,4		184,4				231,9	231,9				
Övriga långfristiga skulder	38,4	1,8	40,2			1,8	52,5	-	52,5			-
Leverantörsskulder	111,9		111,9				111,3	111,3				
Upplupna kostnader	451,1		451,1				479,5	479,5				
Övriga kortfristiga skulder	188,8	9,5	198,3			9,5	134,3	7,3	141,6			7,3
Summa finansiella skulder	3 660,4	11,3	3 671,7	-	-	11,3	3 215,7	7,3	3 223,0	-	-	7,3
Ingående balans den 1 januari						54,5						24,4
Verkligt värde via resultaträkningen						-10,5						0,1
Tillskott från förvärv						-110,6						13,0
Betalningar						108,3						17,1
Valutakursdifferenser						-1,7						-0,1
Utgående balans den 31 december						40,0						54,5

6.7 FINANSIELLA POSTER

Redovisningsprinciper

Finansiella poster består huvudsakligen av ränteintäkter, räntekostnader, bankavgifter och räntor på leasingskulder. Vidare ingår realiserade och orealiserade valutakursvinster och förluster i finansiella poster. Ränteintäkter och räntekostnader periodiseras baserat på kapitalbeloppet och den effektiva räntan. Justeringar av villkorade köpeskillingar relaterade till rörelseförvärv in går också i finansiella poster.

MSEK	2024	2023
Finansiella intäkter:		
Ränteintäkter	14,6	8,3
Valutakursvinster netto	-	18,6
tilläggsköpeskillingar	-	5,5
Övriga ränteintäkter	0,2	3,1
Summa finansiella intäkter	14,8	35,5
Finansiella kostnader:		
Räntekostnader	-162,1	-146,2
Valutakursförluster - netto	-32,3	-
Övriga finansiella kostnader	-1,3	-5,7
Summa finansiella kostnader	-195,7	-151,9
Finansnetto	-180,9	-116,4

7. Övriga noter

7.1 UPPLYSNINGAR OM NÄRSTÅENDE

Koncernens närstående parter med betydande inflytande inkluderar styrelseledamöter, ledande befattningshavare och deras närstående. Relaterade parter inkluderar också företag där de tidigare nämnda personerna har kontroll eller betydande inflytande. Karnov ingick inga väsentliga transaktioner med närstående år 2024 och 2023 förutom ersättning och förmåner till styrelseledamöterna och verkställande direktören som erhållits till följd av deras engagemang i styrelsen, anställning i Karnov eller aktieinnehav i Karnov Group AB (publ). Se not 2.3.

7.2 HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODEN

Inga väsentliga händelser har skett efter rapportperioden.

7.3 ERSÄTTNING TILL REVISORER

Revisionstjänster avser granskning av koncernredovisningen, bokföring och förvaltningen av styrelsen och bolagets verkställande direktör; övriga uppdrag som åligger bolagets revisor; och rådgivning eller andra tjänster som föranleds av iakttagelser vid sådana granskningar eller utförandet av andra tjänster. Av det totala revisionsarvodet om 6,7 (7,5) MSEK avser 6,4 MSEK (7,1) den lagstadgade revisionen vilken har fakturerats av PwC (revisorerna för Karnov Group AB Publ). Av totala övriga arvoden om 0,8 MSEK (0,8) har 0,6 MSEK (0,7) fakturerats av PwC.

MSEK	Huvudansvarig revisor		Övriga revisorer	
	2024	2023	2024	2023
Revisionsuppdraget	6,4	7,1	0,3	0,4
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,5	0,4	0,2	0,1
Skatterådgivning	0,1	0,2	-	-
Övriga tjänster	-	0,1	-	-
Summa	7,0	7,8	0,5	0,5

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Not	2024	2023
Personalkostnader	8.2	-9,2	-5,3
Avskrivningar		-0,1	-0,1
Övriga rörelseintäkter och kostnader	8.8	-17,1	-15,4
Rörelseresultat (EBIT)		-26,4	-20,8
Finansiella intäkter	8.7	145,8	185,7
Finansiella kostnader	8.7	-89,6	-37,3
Mottagen utdelning		-	45,0
Finansiella intäkter och kostnader		56,2	193,4
Bokslutsdispositioner		30,0	42,7
Resultat före skatt		59,8	215,3
Inkomstskatt	8.5	2,6	-
Årets resultat		62,4	215,3
Summa årets totalresultat		62,4	215,3

Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	31 dec 2024	31 dec 2023
TILLGÅNGAR			
Fordringar på koncernföretag		2 940,8	2 522,5
Andelar i koncernföretag	8.3	1 169,2	1 161,8
Nyttjanderätter		0,5	-
Uppskjuten skattefordran		2,5	-
Summa anläggningstillgångar		4 113,0	3 684,3
Omsättningstillgångar			
Fordringar på koncernföretag		91,8	70,0
Förutbetalda kostnader		1,0	0,9
Övriga fordringar		0,2	0,7
Aktuell skattefordran		2,3	2,3
Likvida medel	8.6	336,2	16,4
Summa omsättningstillgångar		431,5	90,3
Summa tillgångar		4 544,5	3 774,6

Moderbolagets balansräkning forts.

MSEK	Not	31 dec 2024	31 dec 2023
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		1,7	1,7
Fritt eget kapital			
Överkursfond		2 654,0	2 654,0
Balanserade vinstmedel		111,2	41,3
Summa eget kapital		2 766,9	2 697,0
Långfristiga skulder			
Leasingskulder		0,3	-
Skulder till koncernföretag	8.6	26,5	55,4
Skulder till kreditinstitut	8.6	1 304,9	899,5
Summa långfristiga skulder		1 331,7	954,9
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	8.6	114,9	83,2
Leverantörsskulder		2,3	1,2
Skulder till koncernföretag		323,0	34,1
Upplupna kostnader		4,2	4,1
Kortfristiga leasingskulder		0,2	-
Övriga kortfristiga skulder		1,3	0,1
Summa kortfristiga skulder		445,9	122,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 544,5	3 774,6

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Egna aktier	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans den 1 januari 2024	1,7	2 654,0	-	41,3	2 697,0
Totalresultat för perioden:					
Årets resultat	-	-	-	62,4	62,4
Summa periodens totalresultat	-	-	-	62,4	62,4
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:					
Aktierelaterade ersättningar	-	-	-	7,5	7,5
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	7,5	7,5
Utgående balans den 31 december 2024	1,7	2 654,0	-	111,2	2 766,9

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

Moderbolagets rapport över kassaflöde

MSEK	Not	2024	2023
KASSAFLÖDE FRÅN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat		-26,4	-20,8
Poster som inte ingår i kassaflödet		0,2	0,1
Koncernbidrag		30,0	42,7
Förändringar i rörelsekapital			
Ökning/minskning av rörelsefordringar		0,3	-1,1
Ökning/minskning av rörelseskulder		1,9	-10,5
Ökning/minskning av fordringar hos koncernföretag		-21,8	-1 295,9
Ökning/minskning av skulder till koncernföretag		3,5	74,9
Betald ränta		-79,8	-33,1
Erhållen ränta		3,8	168,6
Betald inkomstskatt		-	-3,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-88,3	-1 078,4
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Amortering av leasingskulder		-0,1	-0,1
Erhållen utdelning		-	45,0
Återbetalning av långfristig skuld		-83,2	-
Upptagande av nya lån		491,4	1 038,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		408,1	1 083,3
Kassaflöde för perioden		319,8	4,9
Likvida medel vid periodens början		16,4	11,5
Valutakursdifferens i likvida medel		-	-
Likvida medel vid periodens slut	8.6	336,2	16,4

8. Noter moderbolaget

8.1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Grund för upprättande samt redovisningsprinciper

Moderbolagets finansiella rapporter har upprättats i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. Detta innebär att moderbolaget tillämpar andra redovisningsprinciper jämfört med koncernen inom följande områden.

Uppställningsformer

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

Finansiella instrument

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

Aktier i dotterbolag

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

8.2 LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR

Specifikation av:

Löner, bonus, förmåner, sociala avgifter och pensioner

MSEK	Ersättningar för styrelsearbete	Lön, bonus och övriga förmåner	Sociala avgifter	Pensionskostnad	Summa
2024					
Styrelseledamöter	3,2	-	-	-	3,2
Övriga anställda	-	0,9	1,3	0,1	2,3
Övriga personalkostnader	-	-	-	-	3,7
Summa	3,2	0,9	1,3	0,1	9,2

Löner, bonus, förmåner, sociala avgifter och pensioner

MSEK	Ersättningar för styrelsearbete	Lön, bonus och övriga förmåner	Sociala avgifter	Pensionskostnad	Summa
2023					
Styrelseledamöter	2,7	-	-	-	2,7
Övriga anställda	-	0,7	1,2	0,1	2,0
Övriga personalkostnader	-	-	-	-	0,6
Summa	2,7	0,7	1,2	0,1	5,3

Könsfördelning för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare

	2024			2023		
	Män	Kvinnor	Summa	Män	Kvinnor	Summa
Styrelseledamöter	4	2	6	4	2	6
Summa	4	2	6	4	2	6

Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare är inte anställda i moderbolaget utan är anställda i annat bolag i koncernen.

8.3 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Specifikation av:

MSEK	2024	2023
Anskaffningsvärde vid årets ingång	1 161,8	1 158,1
Kapitalökning/ Aktierelaterad betalning	7,4	3,7
Redovisat värde per 31 december 2024	1 169,2	1 161,8

Årets förändring är enbart relaterad till aktierelaterad ökning.

8.4 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Moderbolaget är låntagare och borgensman i facilitetsavtalet som redovisas i not 6.4. Moderbolaget är även garant vilket förpliktar moderbolaget ett solidariskt fullgörande av alla låntagares skyldigheter i facilitetsavtalet. Moderbolaget redovisar 1 420 MSEK av den totala facilitetsavtalsskulden på 2 686 MSEK i sin balansräkning och garanterar därmed ytterligare 1 266 MSEK i skulder som redovisats av andra koncernbolag.

8.5 SKATT

Specifikation av:

MSEK	2024	2023
Aktuell skatt:		
Aktuell skatt på årets resultat	-2,6	8,7
Summa aktuell skatt	-2,6	8,7
Uppskjuten skatt		
Ökning/minskning av uppskjutna skatteskulder innevarande år	-	-8,7
Summa uppskjuten skatt	-	-8,7
Inkomstskatt	-2,6	-

Specifikation av:

Avstämning av effektiv skatt

MSEK	2024	2023
Resultat före skatt	59,8	215,3
Skatt beräknad vid svensk skattesats 20,6%	12,3	44,4
Ej skattepliktig utdelning	-	-9,3
Skatteeffekt av ränteutjämning	-15,0	-26,4
Ej avdragsgilla kostnader	0,1	-
Ej redovisade underskottsavdrag och uppskjutna skattefordringar	-	-8,7
Inkomstskatt	-2,6	-

8.6 FINANSIELLA RISKER

Moderbolagets finansiella risker är relaterade till valutaexponering på framför allt upplåning från kreditinstitut i valutorna EUR och DKK. Därtill kommer upplåning från kreditinstitut utfärdad till rörlig ränta.

Se not 6.4 i koncernen för mer information om lånevillkoren.

Koncernen har under 2024 etablerat en koncerngemensam cashpool med moderbolaget som juridisk ägare. Detta har ökat kassapositionen och valutadiversiteten för Likvida medel i moderbolaget samt ökat upplåningen från koncernföretag.

MSEK	SEK	DKK	NOK	EUR
2024				
Fordringar på koncernföretag	2 442,6	491,2	-	98,8
Likvida medel	216,9	148,8	53,2	-82,7
Skulder till kreditinstitut	-	-486,6	-	-933,2
Skulder till koncernföretag	-245,8	-192,2	-53,1	141,6
Summa	2 413,7	-38,8	0,1	-775,5

MSEK	SEK	DKK	NOK	EUR
2023				
Fordringar på koncernföretag	2 513,0	-	-	79,5
Likvida medel	23,2	1,1	-	-7,9
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-982,7
Skulder till koncernföretag	-56,7	-32,5	-	-0,3
Summa	2 479,5	-31,4	-	-911,4

MSEK	Mellan 1 - 5		
	< 1 år	år	Över 5 år
2024			
Fordringar på koncernföretag	91,8	2 940,8	-
Skulder till kreditinstitut	-114,9	-1 304,9	-
Skulder till koncernföretag	-323,0	-26,5	-
Summa	-346,1	1 609,4	-

MSEK	Mellan 1 - 5		
	< 1 år	år	Över 5 år
2023			
Fordringar på koncernföretag	70,0	2 522,5	-
Skulder till kreditinstitut	-83,2	-899,5	-
Skulder till koncernföretag	-34,1	-55,4	-
Summa	-47,3	1 567,6	-

8.7 FINANSIELLA POSTER

Specifikation av:

MSEK	2024	2023
Finansiella intäkter:		
Ränteintäkter extern	3,7	1,0
Ränteintäkter koncernföretag	142,1	162,4
Valutakursvinster netto	-	15,9
Övriga ränteintäkter	-	6,4
Summa finansiella intäkter	145,8	185,7
Finansiella kostnader:		
Räntekostnader extern	-65,0	-31,6
Räntekostnader koncernföretag	-4,3	-0,3
Valutakursförluster - netto	-11,3	-
Övriga finansiella kostnader	-9,0	-5,4
Summa finansiella kostnader	-89,6	-37,3
Finansnetto	56,2	148,4

8.8 ERSÄTTNING TILL REVISORER

Specifikation av:

MSEK	Huvudansvarig revisor		Övriga revisorer	
	2024	2023	2024	2023
Revisionsuppdraget	2,0	1,9	-	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-	-	-
Skatterådgivning	-	0,1	-	-
Övriga tjänster	0,1	0,1	-	-
Summa	2,1	2,1	-	-

Vinstdisposition och underskrifter

Styrelsen föreslår att Koncernens resultat- och balansräkningar framläggs till årsstämman den 15 maj 2025 för fastställande. Koncernen har för avsikt att förbättra nettoskuldssättningsgraden till en nivå under det finansiella målet om 3,0x EBITDA LTM samt fortsätta investera i nyligen förvärvade bolag i Region Syd för att realisera synergier. Styrelsen föreslår därför ingen utdelning vid årsstämman den 15 maj 2025.

Styrelsens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören intygar att denna koncernredovisning och årsredovisning för moderbolaget tillsammans med bolagsstyrningsrapporten på sidorna 55-64 och hållbarhetsredovisningen på sidorna 32-53 har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards IFRS, sådana de antagits av EU och god redovisningssed, och ger en rättvisande bild av koncernens finansiella ställning och resultat.

Till årsstämmans förfogande:

SEK	2024
Överskursfond	2 654 034 291
Balanserade vinstmedel	48 825 687
Periodens resultat	62 351 856
Summa att balansera i ny räkning	2 765 211 834
Styrelsens föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:	
Föreslagen utdelning	-
Vinstmedel att balansera i ny räkning	2 765 211 834

Förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de bolag som ingår i koncernen står inför. Undertecknad lämnar härmed även Karnov Groups hållbarhetsredovisning för 2024.

Stockholm, 31 mars, 2025

Magnus Mandersson
Styrelseordförande

Ulf Bonnevier
Styrelseledamot

Salla Vainio
Styrelseledamot

Loris Barisa
Styrelseledamot

Pontus Bodelsson
VD och koncernchef

Lone Møller Olsen
Styrelseledamot

Ted Keith
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avlämnats den 31 mars, 2025
PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Patrik Larsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Karnov Group AB (publ) för år 2024 som ingår på sidorna 66-126 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer koncernens rapport över totalresultat och resultaträkningen för moderbolaget och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets styrelse i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det

granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapporteringen som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom

ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område

Nedskrivningsprövning av goodwill och andra förvärvade immateriella tillgångar
Hänvisning till not 3.1, 3.5 och 3.6 i årsredovisningen. Per 31 december 2024 uppgår goodwill och andra förvärvade immateriella tillgångar till 5 564 MSEK. Enligt IFRS Redovisningsstandarder skall årlig nedskrivningsprövning ske. Detta nedskrivningstest baseras på bedömningar och antaganden som är komplexa och innehåller hög grad av väsentliga bedömningar av företagsledningen. I not 3.5

framgår hur företagsledningen gjort sin bedömning.

Det framgår även att inget nedskrivningsbehov har identifierats baserat på de antaganden som gjorts. Nedskrivningsprövning sker för enskilda segment såsom kassagenererande enheter.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

I vår revision har vi tagit ställning till företagsledningens antaganden och bedömningar. Detta har exempelvis skett genom analys av hur väl tidigare års antaganden har uppnåtts. Analys har även skett av eventuella justeringar som har gjorts av antaganden från tidigare år som en följd av utvecklingen av verksamheten samt externa faktorer. Vi har utmanat företagsledningen i de bedömningar som skett kring framtida kassaflöden samt bedömt den WACC som använts i nedskrivningsprövningen. Vi har utfört egna känslighetsanalyser för att testa

säkerhetsmarginalerna. Vi har bedömt träffsäkerheten i ledningens antaganden i tidigare års nedskrivningsprövningar. Vi har testat vilken påverkan förändringar i väsentliga antaganden såsom tillväxttakt och WACC får på säkerhetsmarginalerna och utifrån dessa tester bedömt risken för att ett nedskrivningsbehov skulle uppstå. Vi har även bedömt riktigheten i de upplysningar som framgår i årsredovisningen

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-53 och 132-137. Hållbarhetsrapporten ingår på sidorna 32-53. Den andra informationen består även av ersättningsrapporten 2024 som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter. Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Karnov Group AB (publ) för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Karnov Group AB (publ) för år 2024.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalanden

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Karnov Group AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka

en väsentlig felaktighet om en sådan finns.

Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisningen.

Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen.

Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och eget kapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, utsågs till Karnov Group AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 8 maj 2024 och har varit bolagets revisor sedan årsstämman 2015

Stockholm den 31 mars 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Patrik Larsson
Auktoriserad revisor

Kvartalsöversikt

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

Kvartalsöversikt forts.

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

Avstämning av alternativa nyckeltal

Karnovs finansiella rapporter inkluderar alternativa nyckeltal, som kompletterar nyckeltalen som definieras eller specificeras i IFRS.

Alternativa nyckeltal presenteras eftersom de i sitt sammanhang ger tydligare eller mer djupgående information än

de nyckeltal som definieras IFRS. De alternativa nyckeltalen härleds från koncernens finansiella rapportering och redovisas inte i enlighet med IFRS.

MSEK	Nord		Syd		Koncernfunktioner		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Organisk verksamhet	1 161,3	1 042,9	1 382,8	118,3	-	-	2 544,1	1 161,2
Förvärvad verksamhet	54,3	7,1	3,7	1 268,1	-	-	58,0	1 275,2
Valuta	-4,9	35,8	-4,5	2,4	-	-	-9,4	38,2
Nettoomsättning	1 210,7	1 085,8	1 382,0	1 388,8	-	-	2 592,7	2 474,6
Total nettoomsättning, %								
Organisk tillväxt, %	7,0%	4,4%	-0,4%	3,8%	-	-	2,8%	4,3%
Förvärvad verksamhet, %	5,0%	0,7%	0,3%	1110,4%	-	-	2,3%	114,5%
Valutaeffekt, %	-0,5%	3,6%	-0,4%	2,1%	-	-	-0,3%	3,4%
Total tillväxt, %	11,5%	8,7%	-0,5%	1116,3%	-	-	4,8%	122,2%
EBITDA	566,0	515,5	81,7	101,4	-116,2	-93,1	531,5	523,8
EBITDA-marginal,%	46,7%	47,5%	5,9%	7,3%	-	-	20,5%	21,2%
Avskrivningar	-85,0	-74,4	-80,6	-79,3	-0,4	-0,1	-166,0	-153,8
EBITA	481,0	441,1	1,1	22,1	-116,6	-93,2	365,5	370,0
EBITA-marginal,%	39,7%	40,6%	0,1%	1,6%	-	-	14,1%	15,0%
Jämförelsestörande poster	-39,7	-3,1	-152,5	-107,0	-22,9	-10,3	-215,1	-120,4
Justerad EBITDA	605,7	511,3	234,2	208,4	-93,3	-82,8	746,6	636,9
Justerad EBITDA-marginal, %	50,0%	47,1%	16,9%	15,0%	-	-	28,8%	25,7%
Justerad EBITA	520,7	441,5	153,6	129,1	-93,7	-82,9	580,6	487,7
Justerad EBITA-marginal, %	43,0%	40,7%	11,1%	9,3%	-	-	22,4%	19,7%
Jämförelsestörande poster								
Integrationskostnader	-	-	-114,3	-93,1	-2,4	-6,1	-116,7	-99,2
Omstruktureringskostnader	-31,4	-3,1	-4,3	-	-9,9	-	-45,6	-3,1
Förvärvskostnader	-7,9	-	-3,3	-13,9	0,4	-4,2	-10,8	-18,1
Övriga jämförelsestörande poster	-0,4	-	-30,6	-	-11,0	-	-42,0	-
Total	-39,7	-3,1	-152,5	-107,0	-22,9	-10,3	-215,1	-120,4
Klassificering av jämförelsestörande poster								
Rörelsekostnader	-39,7	4,2	-152,5	-107,0	-22,9	-10,3	-215,1	-113,1
Avskrivningar	-	-4,6	-	-	-	-	-	-4,6
Förvärvsavskrivningar	-	-2,7	-	-	-	-	-	-2,7

Finansiella definitioner

Denna årsredovisning innehåller referenser till ett antal resultat-mått (nyckeltal). En del av dessa nyckeltal definieras i IFRS, medan andra är alternativa nyckeltal som inte redovisas i enlighet med tillämpliga ramverk för finansiell rapportering eller annan lagstiftning. Dessa nyckeltal används av

Karnov för att hjälpa både investerare och företagsledning att analysera verksamheten. Nedan definieras de nyckeltal som används i rapporten, tillsammans med en motivering kring deras användande.

Nyckeltal	Definition	Förklaring till användning
Förvärvad tillväxt	Förändring i nettoomsättning under innevarande period hänförlig till förvärvade enheter, exklusive valutakurseffekter, i förhållande till nettoomsättning under motsvarande period föregående år. Förvärvade enheters nettoomsättning definieras som förvärvad tillväxt under en period om 12 månader från och med respektive förvärvsdatum	Måttet används eftersom det kompletterar måttet organisk tillväxt och ökar förståelsen för Karnovs tillväxt
Justerad EBITA	EBITA justerat för jämförelsestörande poster	Måttet visar verksamhetens lönsamhet och är justerad för jämförelsestörande poster och avskrivning av förvärvsrelaterad fördelning av köpeskilling och avskrivning av investeringar hänförliga till förvärv
Justerad EBITA-marginal	Justerad EBITA som en andel av nettoomsättningen.	Syftet är att ge en indikation på Karnovs verksamhets underliggande lönsamhet exklusive jämförelsestörande poster och uttryckt som en andel av nettoomsättningen.
Justerad EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar, finansiella poster, skatt och jämförelsestörande poster	Avgörande för att förstå koncernens rörelseresultat, oavsett jämförelsestörande poster, finansiering och avskrivningar
Justerad EBITDA-marginal	Justerad EBITDA som en andel av nettoomsättningen.	Måttet syftar till att visa koncernens lönsamhet oavsett jämförelsestörande poster, finansiering och avskrivningar, på löpande basis.
Justerat fritt kassaflöde	Kassaflöde från den löpande verksamheten minskat med förvärv av immateriella och materiella anläggningstillgångar, minskat med betalning av leasingsskulder samt återläggning av jämförelsestörande poster.	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.
Medelantal anställda (FTE:s)	Medelantalet heltidsanställda under rapporteringsperioden.	Ej finansiellt nyckeltal
Resultat per aktie	Resultat per aktie för perioden, i SEK, hänförligt till moderbolagets aktieägare, i relation till det viktade genomsnittliga antalet utestående aktier före och efter utspädning.	Nyckeltal enligt IFRS.
EBITA	Resultat före finansiella poster och skatt, exklusive avskrivning av förvärvsrelaterad fördelning av köpeskilling.	Måttet visar verksamhetens lönsamhet justerad för avskrivning av förvärvsrelaterad fördelning av köpeskilling
EBITA-marginal	EBITA som en andel av nettoomsättning.	Måttet visar den underliggande verksamhetens (d.v.s. exklusive avskrivning av förvärvsrelaterad fördelning av köpeskilling) lönsamhet över tid i förhållande till försäljningen.
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar, nedskrivningar, finansiella poster och skatter	Måttet visar verksamhetens lönsamhet före avskrivningar och nedskrivningar
EBITDA-marginal	EBITDA som en andel av nettoomsättningen.	Måttet visar verksamhetens lönsamhet över tid, oberoende av finansiering, nedskrivningar och avskrivningar
Soliditet (%)	Eget kapital dividerat med summa av tillgångar.	Måttet används för att bedöma Karnovs finansiella stabilitet.
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster innefattar poster av betydande karaktär som förvrider jämförelser mellan olika perioder.	Måttet används för att beräkna justerade mått, vilka är relevanta för att förstå den finansiella utvecklingen över tid.

Nyckeltal	Definition	Förklaring till användning
Nettoskuld	Totala skulder (exklusive leasingskulder) minus likvida medel.	Måttet möjliggör en bedömning av om Karnov har en lämplig finansieringsstruktur
Nettoskuldsättningsgrad (Nettoskuld/justerad EBITDA LTM)	Nettoskuld (exklusive leasingskulder) enligt balansräkningen dividerat med justerat EBITDA för löpande tolv månader (LTM).	Förhållandet är relevant att analysera för att säkerställa att Karnov har en lämplig finansieringsstruktur.
Nettoomsättning (Online)	Nettoomsättning från onlinetjänster.	Måttet ökar förståelsen för den totala nettoomsättningen och fördelningen av nettoomsättningen.
Nettoomsättning (Offline)	Nettoomsättning från tryckta produkter och utbildningstjänster	Måttet används eftersom det ökar förståelsen för den totala nettoomsättningen och fördelningen av nettoomsättningen.
Rörelseresultat (EBIT)	Resultat före finansiella poster och skatt	Måttet möjliggör jämförelser av lönsamheten oberoende av kapitalstruktur eller skattesituation.
Organisk tillväxt	Förändring i nettoomsättning under innevarande period, exklusive förvärv och valutakurseffekter, i förhållande till nettoomsättningen motsvarande period föregående år. Förvärven inkluderas i organisk nettoomsättning efter en period om tolv månader	Relevant mått för att kunna bedöma bolagets förmåga att skapa tillväxt genom volym och pris i den löpande verksamheten.
Proforma	Organisk finansiella resultat och finansiella resultat från förvärvade verksamheter	Måttet möjliggör för läsaren att få en överblick av förvärvade bolags bidrag till koncernens resultat.

BÄTTRE BESLUT, SNABBARE.

KARNOV GROUP VÄGLEDER
TILL RÄTT SVAR. VARJE GÅNG.

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

 **KARNOV**
GROUP