

# Bokslutskommuniké

JANUARI – DECEMBER 2024

# Q4

4%

ORGANISK TILLVÄXT

24%

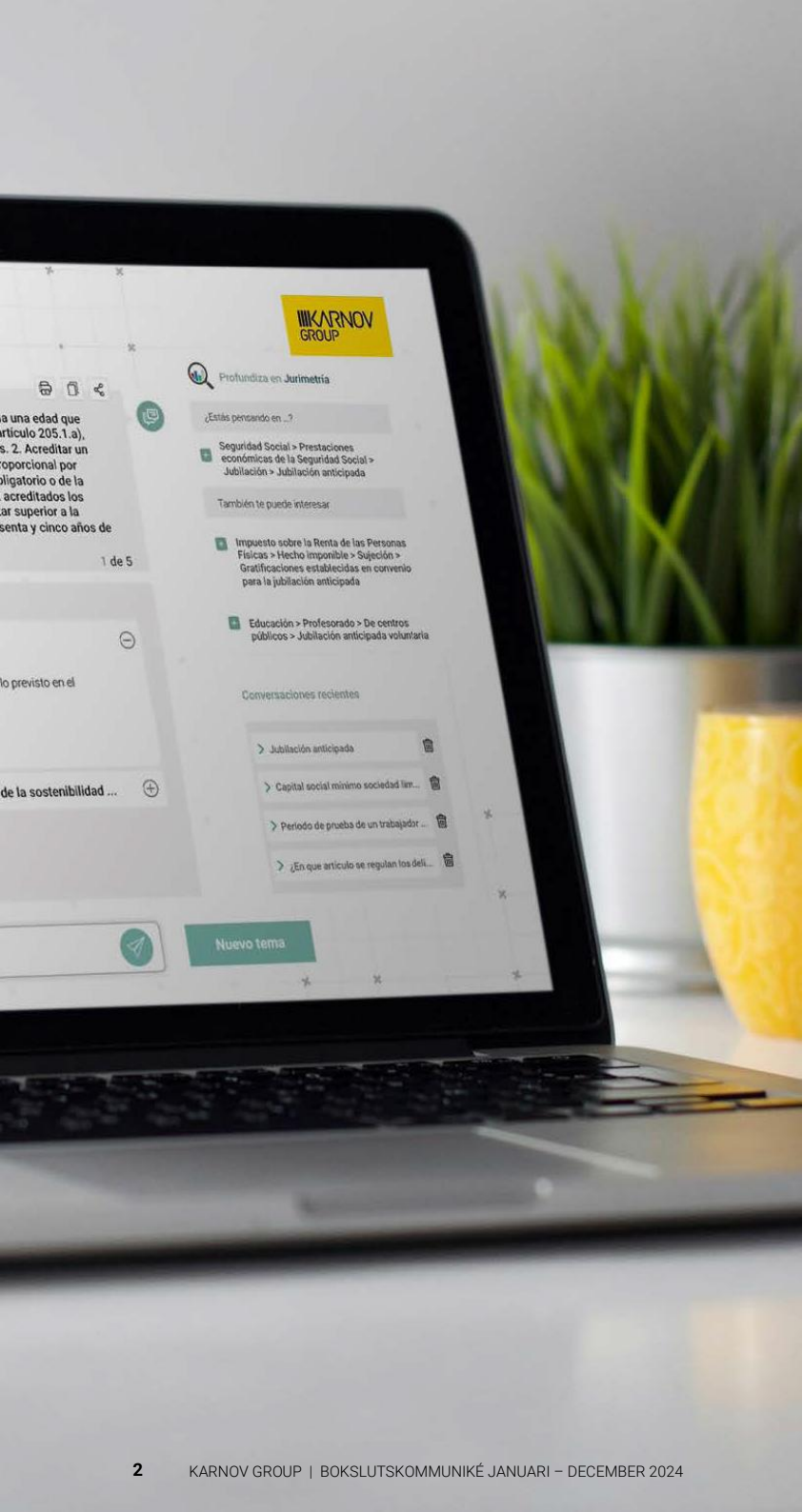
JUSTERAD EBITA-MARGINAL

3,0x

NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD

Ett värdeskapande och framgångsrikt år

**KARNOV**  
GROUP



## Finansiell utveckling

### FJÄRDE KVARTALET

- ▶ Koncernens nettoomsättning ökade med 8,9% till 691 MSEK (634). Organisk tillväxt (lokal valuta) utgjorde 3,7% och valutaeffekter utgjorde 0,2%. Förvärvad tillväxt bidrog med 5,0%.
- ▶ Koncernens justerade EBITA uppgick till 162 MSEK (122) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 23,5% (19,2).
- ▶ Koncernens rörelseresultat (EBIT) uppgick till 44 MSEK (34).
- ▶ Periodens resultat uppgick till -10 MSEK (24).
- ▶ Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,09 SEK (0,22).
- ▶ Justerat fritt kassaflöde uppgick till 210 MSEK (158).

### VIKTIGA AFFÄRSHÄNDELSER

- ▶ Vår AI-assistent har tagit väl emot på marknaden och används regelbundet av kunder. Tjänsten används av några av Danmarks och Sveriges största advokatbyråer.
- ▶ Vi har tagit nästa steg inom AI genom att sammanföra våra europeiska och lokala produktexperter i en koncernövergripande AI-organisation, för att utveckla skalbara AI-produkter med lokal kundnytta.
- ▶ Våra initiativ fortsätter att generera synergier och besparingar. Vid utgången av det fjärde kvartalet uppgick synergier till 159 MSEK på årlig löpande basis.
- ▶ Styrelsen föreslår ingen utdelning vid årsstämman den 15 maj 2025.

### FINANSIELLA NYCKELTAL FÖR KONCERNEN

MSEK	Q4		Δ%	jan-dec		Δ%
	2024	2023		2024	2023	
Nettoomsättning	690,5	634,2	8,9%	2 592,7	2 474,6	4,8%
Organisk tillväxt, %	3,7%	3,8%		2,8%	4,3%	
Justerad EBITA	162,4	122,0	33,1%	580,6	487,7	19,1%
Justerad EBITA-marginal, %	23,5%	19,2%		22,4%	19,7%	
EBIT	43,6	34,1	28,0%	146,0	156,2	-6,5%
EBIT-marginal, %	6,3%	5,4%		5,6%	6,3%	
Periodens resultat	-9,8	23,5	-141,6%	-33,1	36,9	-189,8%
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,09	0,22	-183,3%	-0,31	0,34	-190,3%
Justerat fritt kassaflöde	210,4	157,8	33,4%	298,8	231,0	29,4%

### RÄKENSKAPSÅRET

- ▶ Koncernens nettoomsättning ökade med 4,8% till 2 593 MSEK (2 475). Organisk tillväxt (lokal valuta) utgjorde 2,8% och valutaeffekter utgjorde -0,3%. Förvärvad tillväxt bidrog med 2,3%.
- ▶ Koncernens justerade EBITA uppgick till 581 MSEK (488) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 23,5% (19,7).
- ▶ Koncernens rörelseresultat (EBIT) uppgick till 146 MSEK (156).
- ▶ Periodens resultat uppgick till -33 MSEK (37).
- ▶ Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,31 SEK (0,34).
- ▶ Justerat fritt kassaflöde uppgick till 299 MSEK (231).

# VD-kommentar

2024 var ett framgångsrikt år för Karnov Group. Bolaget lyfte till nya nivåer och skapade värde för samtliga intressenter. Vi lanserade AI-tjänster som ger ny kundnytta samtidigt som vi var kostnadseffektiva och förbättrade våra marginaler. Under det fjärde kvartalet var den organiska tillväxten 4% och den justerade EBITA-marginalen stärktes till 24%. Genom att lansera en koncernövergripande utvecklingsplan för AI kan vi skapa mer nytta för våra kunder och lönsam tillväxt.

## LÖNSAM TILLVÄXT DRIVEN AV ONLINETJÄNSTER OCH SYNERGIER

Vår AI-assistent, som lanserades strax före det fjärde kvartalet, används redan av några av Danmarks och Sveriges största advokatbyråer, inklusive Danmarks allra största byrå. Koncernens nettoomsättning uppgick till 691 MSEK i det fjärde kvartalet, en solid ökning jämfört med föregående år. Ökningen beror främst på en stark försäljning av onlinetjänster samt förvärvad tillväxt inom kommunsegmentet i Danmark.

Koncernens justerade EBITA-marginal var 24% i det fjärde kvartalet, en förbättring med mer än 4 procentenheter jämfört med fjärde kvartalet föregående år. Som förväntat ser vi positiva resultat från våra två kostnadsbesparingsprogram.

Vårt justerade fria kassaflöde var 210 MSEK i det fjärde kvartalet, främst tack vare förnyade årliga abonnemang i Region Nord. I slutet av året var skuldsättningsgraden 3.0x justerad EBITDA LTM, i linje med vårt finansiella mål.

För att skapa värde för alla våra intressenter planerar vi att främst använda vårt fria kassaflöde till att investera i AI-utveckling samt våra kostnadsbesparingsprogram. Styrelsen föreslår ingen utdelning vid årsstämman den 15 maj 2025.

## KONCERNGEMENSAM AI-PLATTFORM FÖR STÄRKT KUNDNYTTA

Vår AI-assistent har nu sålts i några månader i Region Nord. I Region Syd har vi stärkt produktportföljen med AI-tjänster som ett tillägg, enligt marknadspraxis. Kombinationen av vårt egenförfattade innehåll samt vår

AI-teknologi skapar avsevärd kundnytta. Utvecklingen går fort och vi behöver vi vara på tårna för att möta och kunna förutse våra kunders behov.

Vi har tagit vårt nästa steg inom AI genom att sammanföra våra europeiska och lokala produktexperter i en koncernövergripande AI-organisation. Därigenom kommer vi skapa värde för samtliga kunder genom att dra nytta av idéer och lärdomar från hela koncernen samt nyttja vår styrka i att vara ett europeiskt bolag för att skapa skalbara AI-produkter med lokal kundnytta.

## BESPARINGSMÅL UPPNÅTT

Vi är fortsatt framgångsrika med våra kostnadsbesparingsprogram. Synergierna ger önskad effekt i Region Syd och vi nådde vårt besparingsmål för 2024. I slutet av 2024 uppgick de årliga löpande kostnadssynergierna från integrationen i Region Syd till 92 MSEK.

Ambitionen är, som tidigare kommunicerat, att på årlig löpande bas nå synergier på 115 MSEK vid slutet av 2026.

Parallellt med integrationen har vi framgångsrikt fortsatt med vårt koncernövergripande program "Acceleration Initiative". Under året har vi uppnått önskade synergier i Region Nord. Vi ökar nu takten i Region Syd samt på koncernnivå. I slutet av 2024 uppgick de årliga löpande kostnadssynergierna från "Acceleration Initiative" till 67 MSEK.

Ambitionen är som tidigare kommunicerat, att på en årlig bas nå totala synergier på 115 MSEK vid slutet av 2026.

I slutet av fjärde kvartalet uppgick de totala årliga löpande kostnadssynergierna från de två initiativen till 159 MSEK.

2024 var ett framgångsrikt år för Karnov Group. Bolaget lyfte till nya nivåer och skapade värde för samtliga intressenter. Vi lanserade AI-tjänster som ger ny kundnytta samtidigt som vi var kostnadseffektiva och förbättrade våra marginaler.



Pontus Bodelsson,  
VD och koncernchef

## 4%

### ORGANISK TILLVÄXT Q4

"Ökningen beror främst på en stark försäljning av onlinetjänster."

## 24%

### JUSTERAD EBITA-MARGINAL Q4

"En förbättring med mer än 4 procentenheter jämfört med fjärde kvartalet föregående år."

## 3,0x

### NETTOSKULDSÄTTNING Q4

"Skuldsättningsgraden var 3.0x justerad EBITDA LTM, i linje med vårt finansiella mål."



# Koncernens finansiella utveckling

## Fjärde kvartalet

MSEK	Q4			jan-dec		
	2024	2023	Δ%	2024	2023	Δ%
Nettoomsättning	690,5	634,2	8,9%	2 592,7	2 474,6	4,8%
Organisk tillväxt, %	3,7%	3,8%		2,8%	4,3%	
EBITA	99,8	86,1	15,9%	365,5	370,0	-1,2%
EBITA-marginal, %	14,5%	13,6%		14,1%	15,0%	
Justerad EBITDA	207,4	162,6	27,6%	746,6	636,9	17,2%
Justerad EBITDA-marginal, %	30,0%	25,6%		28,8%	25,7%	
Justerad EBITA	162,4	122,0	33,1%	580,6	487,7	19,1%
Justerad EBITA-marginal, %	23,5%	19,2%		22,4%	19,7%	
EBIT	43,6	34,1	28,1%	146,0	156,2	-6,5%
EBIT-marginal, %	6,3%	5,4%		5,6%	6,3%	

### NETTOOMSÄTTNING OCH TILLVÄXT

Under kvartalet, oktober-december 2024, steg koncernens nettoomsättning med 57 MSEK till 691 MSEK (634). Den organiska tillväxten uppgick till 3,7 procent och valutaeffekter hade en positiv inverkan om 0,2 procent. Förvärvad tillväxt bidrog med 5,0 procent. Under kvartalet utgjorde onlinetjänster 84 procent (81) av försäljningen.

Koncernens tillväxt drivs av ökad försäljning av online-baserade tjänster, inklusive AI-tjänster. Vi säljer fler licenser och attraherar nya kunder. Vi fortsätter ha stark nyförsäljning inom våra vertikaler regelefterlevnad (EHS) samt skatt och redovisning.

Under räkenskapsåret, januari-december 2024, steg koncernens nettoomsättning med 118 MSEK till 2 593 MSEK (2 475). Den organiska tillväxten uppgick till 2,8 procent och valutaeffekter hade en negativ inverkan om -0,3 procent. Förvärvad tillväxt bidrog med 2,3 procent.

### RÖRELSERESULTAT (EBIT)

EBITA för kvartalet uppgick till 100 MSEK (86) och EBITA-marginalen uppgick till 14,5 procent (13,6). EBITA inkluderar jämförelsestörande poster om 63 MSEK (36) hänförliga till integrationen av Region Syd, huvudsakligen avgångsvederlag.

Justerad EBITA uppgick till 162 MSEK (122) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 23,5 procent (19,2).

Personalkostnaderna har minskat till följd av koncernens initiativ. Därutöver har produktmix bidragit positivt till marginalförbättringen.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 44 MSEK (34) i kvartalet, en förbättring tack vare synergier nämnda ovan.

Under räkenskapsåret uppgick EBITA 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). Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 146 MSEK (156) under räkenskapsåret.

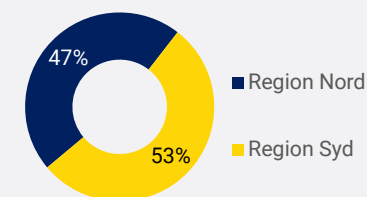
### SYNERGIER FRÅN DET KONCERNÖVERSKRIDANDE INITIATIVET

De realiserade kostnadssynergier uppgick till 12 MSEK (1,0 MEUR) i kvartalet. Synergier på årlig löpande basis uppgick till 67 MSEK (5,8 MEUR) vid slutet av det fjärde kvartalet. Kostnaden för att realisera synergier uppgick till 13 MSEK (1,1 MEUR) i kvartalet.

De realiserade kostnadssynergier uppgick till 32 MSEK (2,8 MEUR) under året. Kostnaden för att realisera synergier uppgick till 46 MSEK (4,0 MEUR).

MSEK	Q4		Jan-Dec	
	2024	2023	2024	2023
Realiserade synergier	11,5	-	32,0	-
Årlig synergieffekt	66,7	-	66,7	-
Kostnad för att realisera synergier	12,6	-	46,2	-

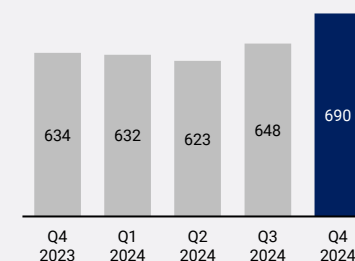
### NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT Q4 (%)



## 4%

### ORGANISK TILLVÄXT

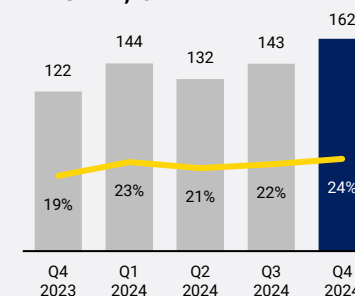
### NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL, MSEK



## 24%

### JUSTERAD EBITA-MARGINAL

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



## RESULTATANDEL FRÅN INTRESSEBOLAG

Resultatandel från intressebolag uppgick till 4 MSEK (-2) under kvartalet och 1 MSEK (-5) under räkenskapsåret.

## FINANSNETTO

Finansnettot under kvartalet uppgick till -49 MSEK (-9).

Räntekostnaderna var cirka 2 MSEK högre jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Vidare påverkades kvartalet av valutaeffekter. Valutaeffekterna uppgick till -14 MSEK (30) i kvartalet till följd av långfristiga lån i EUR.

Finansnettot under räkenskapsåret uppgick till -181 MSEK (-116).

## RESULTAT FÖRE OCH EFTER SKATT SAMT RESULTAT PER AKTIE

Resultatet före skatt under kvartalet minskade med 25 MSEK till -2 MSEK (23). Resultatet efter skatt uppgick till -10 MSEK (24). Skatterna uppgick till -8 MSEK (0). Vinsten per aktie efter utspädning under kvartalet uppgick till -0,09 SEK (0,22).

Under räkenskapsåret uppgick resultatet före skatt till -34 MSEK (34). Resultatet efter skatt uppgick till -33 MSEK (37). Skatterna uppgick till 0 MSEK (3). Vinsten per aktie efter utspädning uppgick till -0,31 SEK (0,34) under räkenskapsåret.

## KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 209 MSEK (195). Poster som inte ingår i kassaflödet är 26 MSEK högre jämfört med fjärde kvartalet föregående år. Rörelsekapitalet var starkt bidragande till det operativa kassaflödet, dock något lägre än motsvarande kvartal föregående år till följd av timing. Räntekostnaderna och betalda skatter var lägre än motsvarande kvartal föregående år.

Justerat fritt kassaflöde för kvartalet förbättrades till 210 MSEK (158).

Investeringar under kvartalet uppgick till 56 MSEK (44).

Investeringarna avser företagsförvärv och aktiverat utvecklingsarbete.

Finansieringar under kvartalet uppgick till -122 MSEK (-22), hänförligt till slutbetalning för förvärvet av Schultz samt betalda leasingskulder.

Kassaflödet från den löpande verksamheten räkenskapsåret uppgick till 316 MSEK (337). Minskningen är huvudsakligen till följd av jämförelsestörande poster för att nå synergi.

## JUSTERAT FRITT KASSAFLÖDE

MSEK	Q4		jan-dec	
	2024	2023	2024	2023
Kassaflöde från den löpande verksamheten	209,3	194,8	315,5	337,0
Förvärv av immateriella och materiella tillgångar	-46,5	-47,7	-167,7	-163,0
Betalning av leasingskulder	-15,0	-25,2	-64,1	-63,4
Fritt kassaflöde	147,8	121,9	83,7	110,6
Jämförelsestörande poster	62,6	35,9	215,1	120,4
<b>Justerat fritt kassaflöde</b>	<b>210,4</b>	<b>157,8</b>	<b>298,8</b>	<b>231,0</b>

## FINANSIELL STÄLLNING

Nettoskulden uppgick till 2 283 MSEK vid utgången av perioden. Nettoskulden har ökat med 527 MSEK jämfört med utgången av föregående år. Det beror huvudsakligen på företagsförvärv.

Nettoskuldssättningsgraden vid utgången av perioden uppgick till 3,0 gånger (2,8) baserat på proforma justerad EBITDA LTM exklusive leasingskulder.

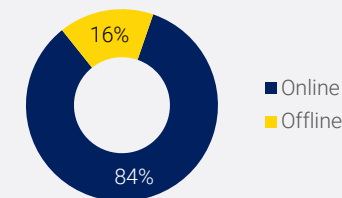
Likvida medel uppgick till 403 MSEK (451) och koncernen hade vid utgången av december 2024 outnyttjade kreditlinor om 28 MEUR.

## NETTOSKULD

MSEK	31 dec 2024	31 dec 2023
Summa upplåning	2 685,8	2 206,2
Likvida medel	402,8	450,6
<b>Nettoskuld</b>	<b>2 283,0</b>	<b>1 755,6</b>
Skuldsättningsgrad *	3,0	2,8

\* Observera att Justerat EBITDA LTM inkluderar proforma-siffror från förvärvet av Schultz vilket påverkar skuldsättningsgraden för Q4 2024. Se mer information om förvärvet i not 4.

## NETTOOMSÄTTNING ONLINE/OFFLINE Q4, %



# 210 MSEK

## JUSTERAT FRITT KASSAFLÖDE

# 3,0x

## SKULDSÄTTNINGSGRAD

# Segmentens utveckling

## Region Nord

MSEK	Q4			jan-dec		
	2024	2023	Δ%	2024	2023	Δ%
Nettoomsättning	321,8	270,5	19,0%	1 210,7	1 085,8	11,5%
Organisk tillväxt, %	8,0%	3,8%		7,0%	4,4%	
Justerad EBITDA	156,0	121,9	27,9%	605,7	511,3	18,5%
Justerad EBITDA-marginal, %	48,5%	45,1%		50,0%	47,1%	
Justerad EBITA	132,8	103,0	28,9%	520,7	441,5	17,9%
Justerad EBITA-marginal, %	41,3%	38,1%		43,0%	40,7%	
EBIT	70,1	56,7	23,0%	296,5	276,1	15,8%
EBIT-marginal, %	21,8%	21,0%		24,5%	25,4%	

### NETTOOMSÄTTNING OCH TILLVÄXT

Nettoomsättningen under kvartalet steg med 19,0 procent till 322 MSEK (271). Ökningen är huvudsakligen organisk tillväxt som utgör 8,0 procent medan valutaeffekter hade en positiv inverkan om 0,2 procent i kvartalet. Förvärvad tillväxt bidrog med 10,8 procent. Onlineförsäljning utgjorde 92 procent (91).

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

Under kvartalet har några av de största advokatbyråerna i Danmark och Sverige valt att uppgradera till vår AI-tjänst. Vidare har vi sålt vår AI-tjänst till flera myndigheter och förvaltningar som också har sett kundnyttan med vår AI-tjänst.

Under kvartalet har vi fortskridit med integrationen av den förvärvade avknoppade verksamheten från Schultz. Genom förvärvet har Karnov tagit över kundavtal inom kommunsegmentet. Schultz-verksamheten bidrog med nettoomsättning om 26 MSEK.

Under räkenskapsåret uppgick nettoomsättningen till 1 211 MSEK (1 086). Den organiska tillväxten uppgick till 7,0 procent och valutaeffekter hade en negativ inverkan på nettoomsättningen om -0,5 procent. Förvärvad tillväxt bidrog med 5,0 procent.

### RÖRELSERESULTAT (EBIT)

EBITA för kvartalet uppgick till 130 MSEK (103) och EBITA-marginalen uppgick till 40,4 procent (38,1). EBITA påverkas av jämförelsestörande poster om 3 MSEK (0) hänförliga till företagsförvärv.

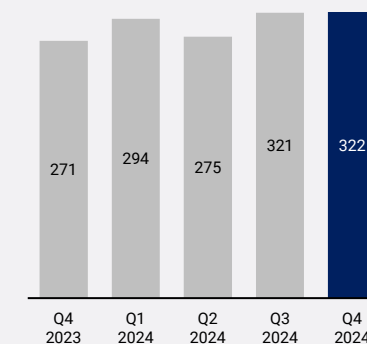
Justerad EBITA uppgick till 133 MSEK (103) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 41,3 procent (38,1). Marginalförbättringen beror på effekten av ökad försäljning. Därutöver har besparingar från koncernens initiativ "Acceleration Initiative" bidragit positivt tillsammans med produktmix till följd av ökad försäljning av online-baserade tjänster.

Schultz-verksamheten bidrog med justerad EBITA om 8 MSEK.

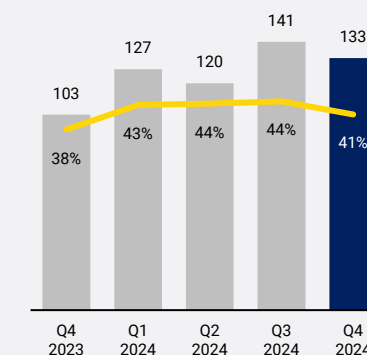
Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 70 MSEK (57) under kvartalet.

Under räkenskapsåret uppgick EBITA 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). Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 297 MSEK (276) under räkenskapsåret.

### NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL, MSEK



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



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

# Segmentens utveckling

## Region Syd

MSEK	Q4			jan-dec		
	2024	2023	Δ%	2024	2023	Δ%
Nettoomsättning	368,7	363,7	1,4%	1 382,0	1 388,8	-0,5%
Organisk tillväxt, %	0,5%	3,8%		-0,4%	3,8%	
Justerad EBITDA	81,6	66,7	22,3%	234,2	208,4	12,4%
Justerad EBITDA-marginal, %	22,1%	18,3%		16,9%	15,0%	
Justerad EBITA	59,9	45,1	32,8%	153,6	129,1	19,1%
Justerad EBITA-marginal, %	16,2%	12,4%		11,1%	9,3%	
EBIT	-51,3	-30,2	-70,2%	-128,6	-93,9	36,9%
EBIT-marginal, %	-13,9%	-8,3%		-9,3%	-6,8%	

### NETTOOMSÄTTNING OCH TILLVÄXT

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 369 MSEK (364). Den organiska tillväxten var 0,5 procent medan valutaeffekter hade en positiv inverkan om 0,3 procent. Förvärvat tillväxt bidrog med 0,6 procent. Onlineförsäljning utgjorde 76 procent (73) i kvartalet.

Som ett led i nästa fas av integrationen i Spanien har vi lanserat en extern marknadsföringskampanj. Kampanjen marknadsför våra uppdaterade AI-tjänster som har lanserats i januari 2025.

I Frankrike har våra tre uppdaterade flaggskeppsprodukter med AI-funktionalitet genererat stort intresse från kunder.

Under räkenskapsåret uppgick nettoomsättningen till 1 382 MSEK (1 389). Den organiska tillväxten uppgick till -0,4 procent och valutaeffekter hade en negativ inverkan om -0,4 procent på nettoomsättningen. Förvärvat tillväxt bidrog med 0,3 procent.

### RÖRELSERESULTAT (EBIT)

EBITA för kvartalet uppgick till -1 MSEK (7) och EBITA-marginalen uppgick till -0,2 procent (1,8). EBITA påverkas av jämförelsestörande poster om 61 MSEK (39) hänförliga till integrations- och omstrukturingskostnader samt förvävsrelaterade kostnader.

Justerad EBITA uppgick till 60 MSEK (45) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 16,2 procent (12,4). Marginalförbättringen beror på lägre personalkostnader till följd av synergieffekter från integrationen.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -51 MSEK (-30) under kvartalet.

Under räkenskapsåret uppgick EBITA 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). Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -129 MSEK (-94) under räkenskapsåret.

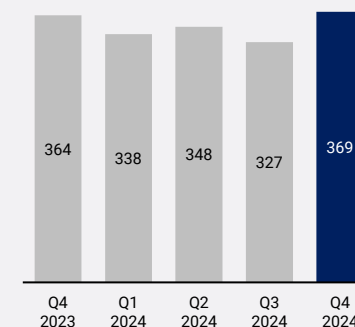
### SYNERGIER FRÅN INTEGRATIONEN I REGION SYD

De realiserade kostnadssynergierna uppgick till 21 MSEK (1,8 MEUR) i kvartalet. Synergierna på årlig löpande basis uppgick till 91 MSEK (8,0 MEUR). Kostnaden för att realisera synergierna uppgick till 9 MSEK (0,8 MEUR) i kvartalet.

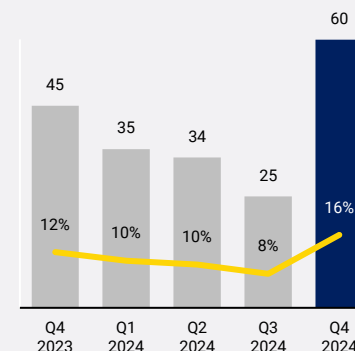
Under räkenskapsåret uppgick de realiserade kostnadssynergierna uppgick till 55 MSEK (4,8 MEUR). Kostnaden för att realisera synergierna uppgick till 93 MSEK (8,1 MEUR) under räkenskapsåret.

MSEK	Q4		Jan-Dec	
	2024	2023	2024	2023
Realiserade synergier	20,7	4,6	54,9	8,0
Årlig synergieffekt	91,4	22,9	91,4	22,9
Kostnad för att realisera synergier	9,2	44,4	92,5	99,9

### NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL, MSEK



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



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

# Segmentens utveckling

## Koncerngemensamma kostnader

MSEK	Q4			jan-dec		
	2024	2023	Δ%	2024	2023	Δ%
Justerad EBITA	-30,3	-26,1	-16,1%	-93,7	-82,9	-13,0%
EBIT	24,8	7,6	226,3%	-21,9	-26,0	15,8%

### JUSTERAD EBITA

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

Under det fjärde kvartalet har Karnov Group investerat cirka 5 MSEK i utforskande AI-projekt för framtida kundnytta. Vidare belastas kvartalets resultat av legala kostnader samt konsultkostnader.

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



# Övrig information

## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

Karnov är inte direkt påverkat av konflikter såsom invasionen av Ukraina eller den utökade konflikten i Mellanöstern och har ingen direkt exponering mot något av de inblandade länderna. Vidare är Karnov primärt ett onlinetjänstföretag som inte är exponerat mot tull- eller tariff-risker.

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

## SÄSONGSVARIATIONER

Vanligtvis förnyas och faktureras en betydande andel av Karnovs onlinekontrakt i Region Nord under det fjärde kvartalet, vilket påverkar kassaflödet under det fjärde och första kvartalet. Onlinekontrakten i Region Syd förnyas och faktureras huvudsakligen under det första kvartalet, vilket påverkar kassaflödet under det första och andra kvartalet. Nettoomsättningen från onlinetjänster redovisas i enlighet med avtalsvillkoren och påverkas inte av säsongsvariationer.

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

## MEDARBETARE

Medelantalet heltidsanställda (FTEs) under det fjärde kvartalet uppgick till 1 219 (1 230). Ökningen gentemot det tredje kvartalet beror huvudsakligen på rekryteringar i Region Nord samt konsolidering av bolag förvärvade under 2024. Under kvartalet var den genomsnittliga fördelningen av män/kvinnor bland de heltidsanställda 42%/58% (42%/58%).

## ÅRSSTÄMMA

Årsstämman 2025 kommer att hållas den 15 maj 2025 i Stockholm. Tidpunkten kommer annonseras i kallelsen.

## ÅRSREDOVISNING

Årsredovisning, hållbarhetsrapport och bolagsstyrningsrapport 2024 planeras att publiceras den 31 mars 2025. Rapporten kommer att finnas tillgänglig på bolagets hemsida [www.karnovgroup.com](http://www.karnovgroup.com) samt tillgänglig på bolagets kontor.

## FÖRESLAGEN UTDELNING

Karnov Group har för avsikt att använda det fria kassaflödet till att nå synergier samt investera i koncernens AI-plattform. Styrelsen föreslår ingen utdelning vid årsstämman den 15 maj 2025.

## AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH AKTIEÄGARE

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

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

Per den 31 december 2024 hade Bolaget 1 845 kända aktieägare. De fem största aktieägarna i Karnov Group AB (publ) var Long Path Partners, Invesco, Carnegie Fonder, Swedbank Robur Fonder och Greenoaks Capital.

## FINANSIELLA MÅL

Styrelsen har fastställt följande finansiella mål:

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

## ESG-STRATEGI

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

## INCITAMENTSPROGRAM

Karnov Group har för närvarande två långsiktiga incitamentsprogram i form av aktiesparprogram (LTIP 2023 och LTIP 2024). Syftet med programmen är att uppmuntra till ett brett 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. För mer information om programmen se

[www.karnovgroup.com/sv/incitamentsprogram/](http://www.karnovgroup.com/sv/incitamentsprogram/).

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER

### Fjärde kvartalet

- Valberedningen inför årsstämman 2025 utsågs.

### Händelser efter periodens utgång

- Inga väsentliga händelser.

## MODERBOLAG

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick för kvartalet till 20 MSEK (-11) och rörelseresultatet (EBIT) uppgick under räkenskapsåret till -26 MSEK (-21).

Under kvartalet har Karnov Group centraliserat sin likviditet i en koncerngemensam "cash pool" som juridiskt ägs av moderbolaget. Detta har ökat moderbolagets kassa, vilket kvittas av upplåning från koncernbolag.

## FRAMTIDSUTSIKTER

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

## GRANSKNING

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

## OFFENTLIGGÖRANDE

Denna finansiella rapport innehåller insiderinformation som Karnov Group AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR). Informationen lämnades för offentliggörande av nedanstående kontaktperson den 18 februari 2025 klockan 07.45.

**Karnov Group AB (publ)**  
Stockholm, 18 februari 2025

Pontus Bodelsson  
VD och koncernchef

## FÖR YTTERLIGARE INFORMATION, VÄNLIGEN KONTAKTA

Pontus Bodelsson, VD och koncernchef  
+46 709 957 002

[pontus.bodelsson@karnovgroup.com](mailto:pontus.bodelsson@karnovgroup.com)

Magnus Hansson, CFO  
+46 708 555 540

[magnus.hansson@karnovgroup.com](mailto:magnus.hansson@karnovgroup.com)

Erik Berggren, Aktieägarkontakt  
+46 707 597 668

[erik.berggren@karnovgroup.com](mailto:erik.berggren@karnovgroup.com)

## FINANSIELL KALENDER 2024

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

## WEBBSÄND Q4-PRESENTATION

Karnov presenterar kvartalsrapporten för analytiker och investerare via en webbsänd telefonkonferens den 18 februari kl. 09.00 CET.

För deltagande använd följande länk:

<https://karnov-group.events.inderes.com/q4-report-2024> eller registrera dig

för att ringa in med telefon:

<https://conference.inderes.com/teleconference/?id=5009118>.

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

# Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Not	Q4		jan-dec	
		2024	2023	2024	2023
Nettoomsättning	3	690,5	634,2	2 592,7	2 474,6
<b>Summa intäkter</b>		<b>690,5</b>	<b>634,2</b>	<b>2 592,7</b>	<b>2 474,6</b>
Handelsvaror		-94,1	-91,3	-349,0	-365,3
Personalkostnader		-302,3	-316,4	-1 156,0	-1 131,1
Avskrivningar		-101,2	-92,8	-385,5	-367,8
Övriga rörelseintäkter och kostnader		-149,3	-99,6	-556,2	-454,2
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>		<b>43,6</b>	<b>34,1</b>	<b>146,0</b>	<b>156,2</b>
Resultatandel från intressebolag		3,5	-1,5	1,4	-5,4
Finansiella intäkter		10,1	23,8	14,8	35,5
Finansiella kostnader		-59,0	-33,0	-195,7	-151,9
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-1,8</b>	<b>23,4</b>	<b>-33,5</b>	<b>34,4</b>
Inkomstskatt		-8,0	0,1	0,4	2,5
<b>Periodens resultat</b>		<b>-9,8</b>	<b>23,5</b>	<b>-33,1</b>	<b>36,9</b>
<b>Övrigt totalresultat:</b>					
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:					
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet		32,7	-75,0	60,4	-26,6
Aktuariella vinster eller förluster		1,8	2,0	1,8	2,0
<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>		<b>34,5</b>	<b>-73,0</b>	<b>62,2</b>	<b>-24,6</b>
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>24,7</b>	<b>-49,5</b>	<b>29,1</b>	<b>12,3</b>
<b>Periodens totalresultat hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare		-9,8	25,0	-33,1	38,2
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-1,5	-	-1,3
<b>Periodens resultat</b>		<b>-9,8</b>	<b>23,5</b>	<b>-33,1</b>	<b>36,9</b>
<b>Summa totalresultat för perioden hänförligt till</b>					
Moderbolagets aktieägare		24,7	-48,0	29,1	13,6
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-1,5	-	-1,3
<b>Summa totalresultat för perioden</b>		<b>24,7</b>	<b>-49,5</b>	<b>29,1</b>	<b>12,3</b>
Resultat per aktie före utspädning, SEK		-0,09	0,22	-0,31	0,34
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		-0,09	0,22	-0,31	0,34
Genomsnittligt antal stamaktier (tusentals)		107 876	107 876	107 876	107 862
Utspädning (tusentals)		226	226	226	240
Efter utspädning (tusentals)		108 102	108 102	108 102	108 102

# Koncernens balansräkning

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

# Koncernens balansräkning (forts).

MSEK	Not	31 dec 2024	31 dec 2023
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Aktiekapital		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 periodens resultat		-89,2	-65,2
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>2 373,5</b>	<b>2 337,1</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>2 373,5</b>	<b>2 337,1</b>
Skulder till kreditinstitut	5	2 570,9	2 123,0
Leasingskulder		131,9	179,1
Uppskjutna skatteskulder		320,6	342,3
Avsättningar		102,1	78,4
Övriga långfristiga skulder		40,2	52,5
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>3 165,7</b>	<b>2 775,3</b>
Skulder till kreditinstitut	5	114,9	83,2
Leverantörsskulder	5	111,9	111,3
Aktuell skatteskuld		36,0	30,0
Upplupna kostnader		451,1	479,5
Förutbetalda intäkter		985,2	921,7
Leasingskulder		52,5	52,8
Övriga kortfristiga skulder	5	198,3	141,6
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1 949,9</b>	<b>1 820,1</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>7 489,1</b>	<b>6 932,5</b>



# Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

## Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

MSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Egna aktier	Reserver	Balanserat resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
<b>Ingående balans den 1 januari 2024</b>	1,7	2 654,0	0,0	-253,4	-65,2	2 337,1	-	2 337,1
Periodens resultat	-	-	-	-	-33,1	-33,1	-	-33,1
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	60,4	1,8	62,2	-	62,2
<b>Summa periodens totalresultat</b>	-	-	-	60,4	-31,3	29,1	-	29,1
<b>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap som ägere</b>								
Aktiebaserad ersättning	-	-	-	-	7,3	7,3	-	7,3
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	-	-	-	-	7,3	7,3	-	7,3
<b>Stängningsbalans den 31 december 2024</b>	1,7	2 654,0	0,0	-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
<b>Ingående balans den 1 januari 2023</b>	1,7	2 654,0	0,0	-226,8	-109,0	2 319,9	6,5	2 326,4
Periodens resultat	-	-	-	-	38,2	38,2	-1,3	36,9
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-26,6	2,0	-24,6	-	-24,6
<b>Summa periodens totalresultat</b>	-	-	-	-26,6	40,2	13,6	-1,3	12,3
<b>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap som ägere</b>								
Aktiebaserad ersättning	-	-	-	-	3,6	3,6	-	3,6
Avyttring	-	-	-	-	-	-	-5,2	-5,2
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	-	-	-	-	3,6	3,6	-5,2	-1,6
<b>Stängningsbalans den 31 december 2023</b>	1,7	2 654,0	0,0	-253,4	-65,2	2 337,1	-	2 337,1

# Koncernens rapport över kassaflöden

MSEK	Q4		jan-dec	
	2024	2023	2024	2023
Rörelseresultat (EBIT)	43,6	34,1	146,0	156,2
Poster som inte ingår i kassaflödet	93,0	67,1	408,7	367,9
<b>Förändringar i rörelsekapital:</b>				
Ökning/minskning av varulager	1,8	0,2	0,3	1,8
Ökning/minskning av rörelsefordringar	-101,1	-91,5	-88,9	-19,5
Ökning/minskning av rörelseskulder	131,1	126,3	40,7	-2,1
Betalda avsättningar	-10,7	1,8	-10,7	-1,4
Ökning/minskning av förutbetalda intäkter	97,5	111,5	26,6	23,7
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>	<b>118,6</b>	<b>148,3</b>	<b>-32,0</b>	<b>2,5</b>
Betalda räntor	-32,3	-34,0	-142,3	-128,0
Betald inkomstskatt	-13,6	-20,7	-64,9	-61,6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>209,3</b>	<b>194,8</b>	<b>315,5</b>	<b>337,0</b>
Rörelseförvärv	-9,1	3,8	-428,4	-54,9
Övriga finansiella investeringar	-	-	-5,8	-3,0
Förvärv av immatriella anläggningstillgångar	-44,2	-48,5	-163,3	-155,8
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-2,3	0,8	-4,4	-7,2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-55,6</b>	<b>-43,9</b>	<b>-601,9</b>	<b>-220,9</b>
Återbetalning av långfristig skuld	-	-	-83,2	-2 587,9
Upptagande av nya lån	-	-	491,4	2 330,6
Betalning av leasingkulder	-15,0	-25,2	-64,1	-63,4
Ökning/minskning av långfristiga fordringar	-	3,4	-	0,1
Betalning av tilläggsköpeskilling	-107,4	-	-108,3	-17,1
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-122,4</b>	<b>-21,8</b>	<b>235,8</b>	<b>-337,7</b>
<b>Kassaflöde för perioden</b>	<b>31,2</b>	<b>129,1</b>	<b>-50,6</b>	<b>-221,6</b>
Livida medel vid periodens början	370,7	326,4	450,6	671,2
Valutakursdifferens i likvida medel	0,9	-4,9	2,8	1,0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>402,8</b>	<b>450,6</b>	<b>402,8</b>	<b>450,6</b>

# Noter

## **NOT 1** REDOVISNINGSPRINCIPER

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

## **NOT 2** VIKTIGA BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR

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

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

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

MSEK	Region Nord		Region Syd		Koncernfunktioner		Total	
	Q4		Q4		Q4		Q4	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Nettoomsättning specificerad på produktkategorier:								
Online	296,4	246,4	280,2	265,9	-	-	576,6	512,3
Offline	25,4	24,1	88,5	97,8	-	-	113,9	121,9
<b>Nettoomsättning</b>	<b>321,8</b>	<b>270,5</b>	<b>368,7</b>	<b>363,7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>690,5</b>	<b>634,2</b>
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>156,0</b>	<b>122,0</b>	<b>81,6</b>	<b>66,7</b>	<b>-30,2</b>	<b>-26,1</b>	<b>207,4</b>	<b>162,6</b>
Avskrivningar	-23,2	-19,0	-21,7	-21,5	-0,1	-0,1	-45,0	-40,6
<b>Justerad EBITA</b>	<b>132,8</b>	<b>103,0</b>	<b>59,9</b>	<b>45,1</b>	<b>-30,3</b>	<b>-26,1</b>	<b>162,4</b>	<b>122,0</b>
Avskrivningar från förvärv	-36,3	-32,4	-19,9	-19,6	-	-	-56,2	-52,0
Jämförelsestörande poster	-2,9	-0,0	-60,8	-38,6	1,1	2,7	-62,6	-35,9
Icke operativa koncerninterna transaktioner	-23,5	-13,9	-30,5	-17,1	54,0	31,0	-	-
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>70,1</b>	<b>56,7</b>	<b>-51,3</b>	<b>-30,2</b>	<b>24,8</b>	<b>7,6</b>	<b>43,6</b>	<b>34,1</b>
Resultatandel från intressebolag							3,5	-1,5
Finansiella intäkter och kostnader							-48,9	-9,2
<b>Resultat före skatt</b>							<b>-1,8</b>	<b>23,4</b>
Inkomstskatt							-8,0	0,1
<b>Periodens resultat</b>							<b>-9,8</b>	<b>23,5</b>

MSEK	Region Nord		Region Syd		Koncernfunktioner		Total	
	jan-dec		jan-dec		jan-dec		jan-dec	
	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
<b>Nettoomsättning</b>	<b>1 210,7</b>	<b>1 085,8</b>	<b>1 382,0</b>	<b>1 388,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 592,7</b>	<b>2 474,6</b>
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>605,7</b>	<b>511,3</b>	<b>234,2</b>	<b>208,4</b>	<b>-93,3</b>	<b>-82,8</b>	<b>746,6</b>	<b>636,9</b>
Avskrivningar	-85,0	-69,8	-80,6	-79,3	-0,4	-0,1	-166,0	-149,2
<b>Justerad EBITA</b>	<b>520,7</b>	<b>441,5</b>	<b>153,6</b>	<b>129,1</b>	<b>-93,7</b>	<b>-82,9</b>	<b>580,6</b>	<b>487,7</b>
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	-	-
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>296,5</b>	<b>276,1</b>	<b>-128,6</b>	<b>-93,9</b>	<b>-21,9</b>	<b>-26,0</b>	<b>146,0</b>	<b>156,2</b>
Resultatandel från intressebolag							1,4	-5,4
Finansiella intäkter och kostnader							-180,9	-116,4
<b>Resultat före skatt</b>							<b>-33,5</b>	<b>34,4</b>
Inkomstskatt							0,4	2,5
<b>Periodens resultat</b>							<b>-33,1</b>	<b>36,9</b>



**QSE CONSEIL SAS**

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

**SCHULTZ LEGAL INFORMATION BUSINESS**

Den 19 juni 2024 ingick Karnov Group ett avtal om att förvärva J.H. Schultz Information A/S för en total köpeskilling på upp till 481 MSEK finansierad inom befintliga kreditramar. Betald köpeskilling på överlåtelsedatum den 19 juni var 380,8 MSEK och 100,5 MSEK betalades den 26 november 2024. Förvärvet ger Karnov Group nya kunder på den danska kommunmarknaden och stärker Karnovs portfölj av lokalt innehåll för att utveckla best-in -klass generativa AI-lösningar för våra kunder. Karnov Group förväntar sig att förvärvet av den juridiska informationsverksamheten från Schultz bidrar med en årlig nettoomsättning motsvarande cirka 83 MSEK och en justerad EBITA motsvarande cirka 50 MSEK, under förutsättning att alla förvärvade kundavtal och/eller de ekonomiska fördelarna av dessa framgångsrikt överförs eller tilldelas Karnov Group. Förväntad integrationskostnad bedöms uppgå till cirka 25 MSEK. Väsentliga tillgångar som identifierats från köpeskillingsallokeringen är kundrelationer och innehåll. Allokerat belopp till Goodwill var 230,2 MSEK. Köpeskillingsallokeringen anses vara slutgiltig först 12 månader efter förvärvstidpunkten.

**BATIR TECHNOLOGIES SAS**

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

**JAD**

Den 9 oktober 2024 slutförde Karnov Group förvärvet av tre avknoppade experttidskrifter i Frankrike: La Lettre des Juristes d'affaires (Affärsjuristens nyhetsbrev), Droit & Patrimoine (Lagstiftning & Arv) samt NextStep Magazine (tillsammans benämnda "JAD"). Köpeskillingen uppgick till 9,0 MSEK och betalades vid överlåtelsedatumet. JAD förväntas bidra med 8,3 MSEK i årliga intäkter samt 1,5 MSEK i justerad EBITA. Identifierade tillgångar i transaktionen var Kundrelationer till vilka 3,8 MSEK allokerats samt även Varumärken med 1,7 MSEK. Ett belopp om 6,5 MSEK har allokerats till Goodwill. Köpeskillingsallokeringen anses vara slutgiltig först 12 månader efter förvärvstidpunkten.

	QSE Conseil SAS	Schultz Legal Information Business	Batir Technologies SAS	JAD
	29 Apr 2024	19 Jun 2024	16 Jul 2024	9 Oct 2024
<b>Köpeskilling, MSEK</b>				
Likvida medel vid överlåtelsedatumet	7,6	380,8	29,2	9,1
Avtalsskuld	8,3	100,5	1,8	-
<b>Summa köpeskilling</b>	<b>15,9</b>	<b>481,3</b>	<b>31,0</b>	<b>9,1</b>
<b>Redovisade belopp, MSEK</b>				
Immateriella tillgångar: Kundrelationer	5,0	192,7	10,9	3,8
Immateriella tillgångar: Teknologi	-	-	2,8	-
Immateriella tillgångar: Innehåll	-	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	-
<b>Summa identifierade tillgångar</b>	<b>7,7</b>	<b>223,6</b>	<b>10,7</b>	<b>2,6</b>
Goodwill	8,2	257,7	20,3	6,5
<b>Summa</b>	<b>15,9</b>	<b>481,3</b>	<b>31,0</b>	<b>9,1</b>

## AVYTTRADE VERKSAMHETER

### ANTE

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

### LCB

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

### PROCUREMENTLINK

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

MSEK	Redovisat värde		Verkligt värde	
	31 dec 2024	31 dec 2023	31 dec 2024	31 dec 2023
<b>FINANSIELLA TILLGÅNGAR</b>				
<b>Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>				
Kundfordringar	450,7	411,9	450,7	411,9
Likvida medel	402,8	450,6	402,8	450,6
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>853,5</b>	<b>862,5</b>	<b>853,5</b>	<b>862,5</b>
<b>FINANSIELLA SKULDER</b>				
<b>Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>				
Tilläggsköpeskillning	11,3	7,3	11,3	7,3
<b>Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>				
Leverantörsskulder	111,9	111,3	111,9	111,3
Skulder till kreditinstitut	2 685,8	2 206,2	2 685,8	2 206,2
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>2 809,0</b>	<b>2 324,8</b>	<b>2 809,0</b>	<b>2 324,8</b>

**KUNDFORDRINGAR**

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

**LIKVIDA MEDEL**

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

**TILLÄGGSKÖPESKILLING**

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

**LEVERANTÖRSSKULDER**

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

**LÅNGFRISTIG UPPLÅNING FRÅN KREDITINSTITUT**

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

**ÖVRIGT**

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

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

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

	Region Nord		Region Syd		Koncernfunktioner		Total	
	Q4		Q4		Q4		Q4	
MSEK	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Organisk verksamhet	292,1	263,9	365,5	118,3	-	-	657,6	382,2
Förvärvad verksamhet	29,3	2,1	2,1	243,0	-	-	31,4	245,1
Valuta	0,4	4,5	1,1	2,4	-	-	1,5	6,9
<b>Nettoomsättning</b>	<b>321,8</b>	<b>270,5</b>	<b>368,7</b>	<b>363,7</b>	-	-	<b>690,5</b>	<b>634,2</b>
Total nettoomsättning, %								
Organisk tillväxt, %	8,0%	3,8%	0,5%	3,8%	-	-	3,7%	3,8%
Förvärvad verksamhet, %	10,8%	0,8%	0,6%	212,8%	-	-	5,0%	66,5%
Valutaeffekt, %	0,2%	1,7%	0,3%	2,1%	-	-	0,2%	1,8%
<b>Total tillväxt, %</b>	<b>19,0%</b>	<b>6,3%</b>	<b>1,4%</b>	<b>218,7%</b>	-	-	<b>8,9%</b>	<b>72,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>153,1</b>	<b>122,0</b>	<b>20,8</b>	<b>28,1</b>	<b>-29,1</b>	<b>-23,4</b>	<b>144,8</b>	<b>126,7</b>
EBITDA-marginal, %	47,6%	45,1%	5,6%	7,7%	-	-	21,0%	20,0%
Avskrivningar	-23,2	-19,0	-21,7	-21,6	-0,1	0,0	-45,0	-40,6
<b>EBITA</b>	<b>129,9</b>	<b>103,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>6,5</b>	<b>-29,2</b>	<b>-23,4</b>	<b>99,8</b>	<b>86,1</b>
EBITA-marginal, %	40,4%	38,1%	-0,2%	1,8%	-	-	14,5%	13,6%
Jämförelsestörande poster	-2,9	-	-60,8	-38,6	1,1	2,7	-62,6	-35,9
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>156,0</b>	<b>122,0</b>	<b>81,6</b>	<b>66,7</b>	<b>-30,2</b>	<b>-26,1</b>	<b>207,4</b>	<b>162,6</b>
Justerad EBITDA-marginal, %	48,5%	45,1%	22,1%	18,3%	-	-	30,0%	25,6%
<b>Justerad EBITA</b>	<b>132,8</b>	<b>103,0</b>	<b>59,9</b>	<b>45,1</b>	<b>-30,3</b>	<b>-26,1</b>	<b>162,4</b>	<b>122,0</b>
Justerad EBITA-marginal, %	41,3%	38,1%	16,2%	12,4%	-	-	23,5%	19,2%
<b>Jämförelsestörande poster</b>								
Integrationskostnader	-	-	-26,0	-33,5	1,1	-	-24,9	-33,5
Omstrukturingskostnader	-1,1	-	-4,1	-	-0,5	-	-5,7	-
Förvärvskostnader	-1,7	-	-1,4	-5,1	-	2,7	-3,1	-2,4
Övriga jämförelsestörande poster	-0,1	-	-29,3	-	0,5	-	-28,9	-
<b>Total</b>	<b>-2,9</b>	<b>-</b>	<b>-60,8</b>	<b>-38,6</b>	<b>1,1</b>	<b>2,7</b>	<b>-62,6</b>	<b>-35,9</b>
Klassificering av jämförelsestörande poster								
Rörelsekostnader	-2,9	-	-60,8	-38,6	1,1	2,7	-62,6	-35,9
Avskrivningar	-	-	-	-	-	-	-	-
Förvärvsavskrivningar	-	-	-	-	-	-	-	-

MSEK	Region Nord		Region Syd		Koncernfunktioner		Total	
	jan-dec		jan-dec		jan-dec		jan-dec	
	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
<b>Nettoomsättning</b>	<b>1 210,7</b>	<b>1 085,8</b>	<b>1 382,0</b>	<b>1 388,8</b>	-	-	<b>2 592,7</b>	<b>2 474,6</b>
Total nettoomsättning, %								
Organisk tillväxt, %	7,0%	4,4%	-0,4%	3,8%	-	-	2,8%	4,3%
Förvärvad verksamhet, %	5,0%	0,7%	0,3%	1 110,4%	-	-	2,3%	114,5%
Valutaeffekt, %	-0,5%	3,6%	-0,4%	2,1%	-	-	-0,3%	3,4%
<b>Total tillväxt, %</b>	<b>11,5%</b>	<b>8,7%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>1 116,3%</b>	-	-	<b>4,8%</b>	<b>122,2%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>566,0</b>	<b>515,5</b>	<b>81,7</b>	<b>101,4</b>	<b>-116,2</b>	<b>-93,1</b>	<b>531,5</b>	<b>523,8</b>
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
<b>EBITA</b>	<b>481,0</b>	<b>441,1</b>	<b>1,1</b>	<b>22,1</b>	<b>-116,6</b>	<b>-93,2</b>	<b>365,5</b>	<b>370,0</b>
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
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>605,7</b>	<b>511,3</b>	<b>234,2</b>	<b>208,4</b>	<b>-93,3</b>	<b>-82,8</b>	<b>746,6</b>	<b>636,9</b>
Justerad EBITDA-marginal, %	50,0%	47,1%	16,9%	15,0%	-	-	28,8%	25,7%
<b>Justerad EBITA</b>	<b>520,7</b>	<b>441,5</b>	<b>153,6</b>	<b>129,1</b>	<b>-93,7</b>	<b>-82,9</b>	<b>580,6</b>	<b>487,7</b>
Justerad EBITA-marginal, %	43,0%	40,7%	11,1%	9,3%	-	-	22,4%	19,7%
<b>Jämförelsestörande poster</b>								
Integrationskostnader	-	-	-114,3	-93,1	-2,4	-6,1	-116,7	-99,2
Omstruktureringkostnader	-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	-
<b>Total</b>	<b>-39,7</b>	<b>-3,1</b>	<b>-152,5</b>	<b>-107,0</b>	<b>-22,9</b>	<b>-10,3</b>	<b>-215,1</b>	<b>-120,4</b>
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



**JUSTERAT FRITT KASSAFLÖDE**

MSEK	Q4		jan-dec	
	2024	2023	2024	2023
Kassaflöde från den löpande verksamheten	209,3	194,8	315,5	337,0
Förvärv av immateriella och materiella tillgångar	-46,5	-47,7	-167,7	-163,0
Betalning av leasingskulder	-15,0	-25,2	-64,1	-63,4
Fritt kassaflöde	147,8	121,9	83,7	110,6
Jämförelsestörande poster	62,6	35,9	215,1	120,4
<b>Justerat fritt kassaflöde</b>	<b>210,4</b>	<b>157,8</b>	<b>298,8</b>	<b>231,0</b>

**NETTOSKULD**

MSEK	31 dec 2024	31 dec 2023
Långfristiga skulder till kreditinstitut	2 570,9	2 123,0
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	114,9	83,2
Likvida medel	-402,8	-450,6
<b>Nettoskuld*</b>	<b>2 283,0</b>	<b>1 755,6</b>

**SKULDSÄTTNINGSGRAD**

MSEK	31 dec 2024	31 dec 2023
Justerad EBITDA LTM*	771,6	636,9
Nettoskuld	2 283,0	1 755,6
<b>Skuldsättningsgrad</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>

\* Observera att Justerad EBITDA LTM inkluderar proforma-siffror från förvärvet av Schultz vilket påverkar skuldsättningsgraden för Q4 2024. Se mer information om förvärvet i not 4.

# Kvartalsöversikt

MSEK	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024	Q4 2023
<b>Rapport över totalresultatet</b>					
Nettoomsättning	690,5	647,7	622,8	631,7	634,2
EBITDA	144,8	122,7	117,9	146,1	126,7
EBITDA-marginal, %	21,0%	18,9%	18,9%	23,1%	20,0%
EBITA	99,8	80,0	78,4	107,3	86,1
EBITA-marginal, %	14,5%	12,4%	12,6%	17,0%	13,6%
Justerad EBITA	162,4	143,1	131,6	143,5	122,0
Justerad EBITA-marginal, %	23,5%	22,1%	21,1%	22,7%	19,2%
Rörelseresultat (EBIT)	43,6	23,1	24,4	54,9	34,1
EBIT-marginal, %	6,3%	3,6%	3,9%	8,7%	5,4%
Finansiella intäkter och kostnader	-48,9	-37,6	-24,8	-69,6	-9,2
Periodens resultat	-9,8	-12,3	0,8	-11,8	23,5
<b>Balansräkning</b>					
Anläggningstillgångar	6 455,6	6 366,1	6 468,0	6 082,2	5 956,6
Omsättningstillgångar	1 033,5	908,4	1 020,7	1 149,1	975,9
Likvida medel	402,8	370,7	494,3	523,7	450,6
Eget kapital	2 373,5	2 346,2	2 376,7	2 399,4	2 337,1
Långfristiga skulder	3 165,7	3 131,7	3 172,0	2 853,2	2 775,3
Kortfristiga skulder	1 949,9	1 796,6	1 940,0	1 978,7	1 820,1
Summa tillgångar	7 489,1	7 274,5	7 488,7	7 231,3	6 932,5

# Kvartalsöversikt (forts).

MSEK	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024	Q4 2023
<b>Kassaflöde</b>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	209,3	-42,4	17,4	131,2	194,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-55,6	-69,8	-430,5	-46,0	-43,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-122,4	-15,3	393,7	-20,2	-21,8
Kassaflöde för perioden	31,2	-127,5	-19,4	65,0	129,1
<b>Nyckeltal</b>					
Nettorörelsekapital	-916,4	-888,0	-919,3	-829,5	-844,2
Soliditet, %	31,7%	32,3%	31,7%	33,2%	33,7%
Justerat fritt kassaflöde	210,4	-32,1	13,9	106,6	157,8
Nettoskuld	2 283,0	2 270,6	2 163,1	1 769,5	1 755,6
<b>Aktieinformation:</b>					
Genomsnittligt antal stamaktier (tusentals)	107 876	107 876	107 876	107 876	107 876
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,09	-0,11	0,01	-0,11	0,22
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,09	-0,11	0,01	-0,11	0,22

# Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Q4		jan-dec	
	2024	2023	2024	2023
Personalkostnader	-4,6	-1,8	-9,2	-5,3
Avskrivningar	-	-	-0,1	-0,1
Övriga rörelseintäkter och kostnader	24,9	-9,6	-17,1	-15,4
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>20,3</b>	<b>-11,4</b>	<b>-26,4</b>	<b>-20,8</b>
Finansiella intäkter	33,6	132,3	145,8	185,7
Finansiella kostnader	-24,7	-18,6	-89,6	-37,3
Mottagen utdelning	-	-	-	45,0
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>8,9</b>	<b>113,7</b>	<b>56,2</b>	<b>193,4</b>
Bokslutsdispositioner	30,0	42,7	30,0	42,7
<b>Resultat före skatt</b>	<b>59,2</b>	<b>145,0</b>	<b>59,8</b>	<b>215,3</b>
Inkomstskatt	2,6	5,2	2,6	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>61,8</b>	<b>150,2</b>	<b>62,4</b>	<b>215,3</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>61,8</b>	<b>150,2</b>	<b>62,4</b>	<b>215,3</b>

# Moderbolagets balansräkning

MSEK	31 dec 2024	31 dec 2023
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Fordringar på koncernföretag	2 940,8	2 522,5
Andelar i koncernföretag	1 169,2	1 161,8
Nyttjanderrätter	0,5	-
Uppskjuten skattefordran	2,5	-
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>4 113,0</b>	<b>3 684,3</b>
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	336,2	16,4
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>431,5</b>	<b>90,3</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4 544,5</b>	<b>3 774,6</b>



# Moderbolagets balansräkning (forts).

MSEK	31 dec 2024	31 dec 2023
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Bundet eget kapital</b>		
Aktiekapital	1,7	1,7
<b>Fritt eget kapital</b>		
Överkursfond	2 654,0	2 654,0
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	111,2	41,3
<b>Summa eget kapital</b>	<b>2 766,9</b>	<b>2 697,0</b>
Leasingskulder	0,3	-
Skulder till koncernföretag	26,5	55,4
Skulder till kreditinstitut	1 304,9	899,5
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 331,7</b>	<b>954,9</b>
Skulder till kreditinstitut	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
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>445,9</b>	<b>122,7</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>4 544,5</b>	<b>3 774,6</b>

# Finansiella definitioner och alternativa nyckeltal

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

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

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

## VALUTAKURSER

	Stängningskurs 31 dec 2024	Genomsnittskurs okt-dec 2024	Genomsnittskurs jan-dec 2024	Stängningskurs 31 dec 2023	Genomsnittskurs okt-dec 2023	Genomsnittskurs jan-dec 2023
1 DKK motsvarar i SEK	1,5398	1,5415	1,5325	1,4889	1,5375	1,5395
1 NOK motsvarar i SEK	0,9697	0,9781	0,9833	0,9871	0,9843	1,0049
1 EUR motsvarar i SEK	11,4865	11,4975	11,4307	11,0960	11,4663	11,4707

## ÖVRIGT

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

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

# Karnov Group

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**400,000+**  
ANVÄNDARE

**7,000+**  
EXPERTER

**~1,200**  
MEDARBETARE

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

