

ERBJUDANDE TILL
AKTIEÄGARNNA I
KARNOV GROUP
AB (PUBL)

Nordea

ALLMÄNT

Forseti III AB (namnändrat från Goldcup 35013 AB), ett svenskt privat aktiebolag, med organisationsnummer 559476-6510, med säte i Stockholm, Sverige ("**BidCo**"), har lämnat ett offentligt uppköpserbjudande avseende samtliga stamaktier¹ i Karnov Group AB (publ), med organisationsnummer 559016-9016 ("**Karnov**" eller "**Bolaget**"), i enlighet med de villkor som anges i denna erbjudandehandling ("**Erbjudandet**"). BidCo är indirekt helägt av Greenoaks, och kommer, vid fullföljandet av Erbjudandet, att indirekt ägas av Greenoaks² och Long Path³ (tillsammans "**Konsortiet**").

Erbjudandet, liksom de eventuella avtal som ingås mellan BidCo och aktieägarna i Karnov med anledning av Erbjudandet, ska regleras av och tolkas i enlighet med svensk materiell rätt. Tvist rörande Erbjudandet eller som uppkommer med anledning därav, ska avgöras exklusivt av svensk domstol, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Nasdaq Stockholms Takeover-regler ("**Takeover-reglerna**") och Aktiemarknadsnämndens uttalanden och avgöranden om tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna är tillämpliga på Erbjudandet. BidCo har, i enlighet med lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, den 2 maj 2024 skriftligen åtagit sig gentemot Nasdaq Stockholm AB ("**Nasdaq**") att följa ovan nämnda regler och uttalanden, samt att underkasta sig de sanktioner som kan åläggas av Nasdaq vid överträdelse av Takeover-reglerna. BidCo har den 3 maj 2024 informerat Finansinspektionen om Erbjudandet samt om ovan nämnda åtagande gentemot Nasdaq.

Denna erbjudandehandling har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden och 2 a kap. lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet av erbjudandehandlingen och registreringen hos Finansinspektionen innebär inte någon garanti från Finansinspektionen att sakuppgifterna i erbjudandehandlingen är riktiga eller fullständiga. Vid en eventuell avvikelse mellan språkversioner ska den svenskspråkiga versionen av erbjudandehandlingen äga företräde.

Informationen i denna erbjudandehandling avses vara korrekt, om än inte fullständig, endast per dagen för offentliggörandet av erbjudandehandlingen. Det lämnas ingen försäkran om att informationen har varit eller kommer att vara korrekt vid någon annan tidpunkt. Förutom vad som krävs enligt Takeover-reglerna eller tillämplig lagstiftning, fransäger sig BidCo uttryckligen all skyldighet att offentliggöra uppdateringar eller revideringar avseende erbjudandehandlingen. Informationen i erbjudandehandlingen lämnas endast med anledning av Erbjudandet och får inte användas i något annat syfte.

Avsnittet "*Beskrivning av Karnov*" i erbjudandehandlingen är baserad på av Karnov offentliggjord information och har granskats av styrelsen för Karnov. Varken BidCo eller Konsortiet garanterar och tar inget ansvar för att informationen om Karnov är korrekt och fullständig, utöver vad som kan följa av tillämplig lag. Ingen information i denna

¹ Per dagen för denna erbjudandehandling har Karnov 225 902 utestående C-aktier, varav samtliga ägs av Karnov. Därmed inkluderas ingen av de 225 902 utestående C-aktierna i Erbjudandet.

² "Greenoaks" avser Greenoaks Capital Partners LLC, ett privat aktiebolag med säte i Delaware, USA, och, i tillämpliga fall, fonder som förvaltas eller rådgas av Greenoaks Capital Partners LLC och/eller dess närstående.

³ "Long Path" avser Long Path Partners, LP, ett amerikanskt kommanditbolag (eng. *limited partnership*) med säte i Delaware, USA, och, i tillämpliga fall, fonder som förvaltas eller rådgas av Long Path Partners, LP och/eller dess närstående.

VIKTIG INFORMATION

erbjudandehandling har, såvitt inte annat uttryckligen anges, granskats eller reviderats av Karnovs revisor.

Nordea Bank Abp, filial i Sverige ("**Nordea**") agerar på uppdrag av BidCo i samband med Erbjudandet och ingen annan, och ansvarar inte gentemot någon annan än BidCo för att tillhandahålla det skydd som ges till Nordeas kunder eller för att ge råd i samband med Erbjudandet eller något annat ärende som refereras till häri.

Siffrorna som presenteras i erbjudandehandlingen har i vissa fall avrundats. Detta innebär att vissa tabeller kanske inte summerar korrekt. All information i erbjudandehandlingen avseende aktieinnehav i Karnov är baserat på 107 876 145 utestående stamaktier⁴ i Karnov.

FRAMTIDSINRIKTAD INFORMATION

Information i erbjudandehandlingen som rör framtida förhållanden eller omständigheter, inklusive information om framtida resultat, tillväxt och andra utvecklingsprognoser samt andra fördelar med Erbjudandet, utgör framtidsinriktad information. Sådan information kan generellt, men inte alltid, kännetecknas av att den innehåller orden "bedöms", "avses", "förväntas", "tros", eller liknande uttryck. Framtidsinriktad information är, till sin natur, föremål för risker och osäkerhetsmoment eftersom den avser förhållanden och är beroende av omständigheter som inträffar i framtiden. På grund av flera faktorer, vilka i stor utsträckning ligger utom BidCos och Karnovs kontroll, kan det inte garanteras att framtida förhållanden inte väsentligen avviker från vad som uttryckts eller antytts i den framtidsinriktade informationen.

All framtidsinriktad information häri lämnas endast per dagen för dess offentliggörande. Förutom vad som krävs enligt Takeover-reglerna eller tillämplig lagstiftning, fränsäger sig BidCo uttryckligen all skyldighet att offentliggöra uppdateringar eller revideringar avseende framtidsinriktad information i erbjudandehandlingen på grund av ändrade förväntningar avseende den framtidsinriktade informationen eller ändrade händelser, förhållanden eller omständigheter varpå någon framtidsinriktad information är baserad. Läsaren uppmanas dock att ta del av eventuella ytterligare uttalanden som BidCo eller Karnov har gjort eller kan komma att göra.

ERBJUDANDERESTRIKTIONER

Erbjudandehandlingen utgör inte ett erbjudande, vare sig direkt eller indirekt, i Australien, Belarus, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Singapore eller Sydafrika, eller i någon annan jurisdiktion där ett sådant erbjudande enligt lagar och förordningar i sådan relevant jurisdiktion skulle vara förbjudet enligt tillämplig lag (de "**Begränsade Jurisdiktionerna**"). Aktieägare som inte är bosatta i Sverige och som önskar acceptera Erbjudandet måste genomföra närmare undersökningar avseende tillämplig lagstiftning och möjliga skattekonsekvenser. Aktieägare hänvisas till de erbjudanderestriktioner som framgår av avsnittet "*Erbjudanderestriktioner*" i denna erbjudandehandling.

Denna erbjudandehandling har inte upprättats av, och inte godkänts av, en "authorised person" som avses i bestämmelse 21 i UK Financial Services and Markets Act 2000 ("**FSMA**"). Spridningen av denna erbjudandehandling till personer i Storbritannien är undantagen från restriktionerna för finansiell marknadsföring i bestämmelse 21 i FSMA på grundval av att det är

⁴ Exklusive egna aktier som ägs av Karnov (för närvarande samtliga 225 902 utestående C-aktier).

VIKTIG INFORMATION

ett meddelande från eller på uppdrag av en juridisk person som hänför sig till en transaktion att förvärva aktier i en juridisk person, och att transaktionen ändamål rimligen kan betraktas som förvärv av daglig kontroll av den juridiska personens verksamhet i enlighet med artikel 62 (försäljning av en juridisk person) i FSMA 2000 (Financial Promotion) Order 2005 i dess nuvarande lydelse ("**Ordern**"). Denna erbjudandehandling eller annan dokumentation som hänför sig till Erbjudandet är och kommer endast vara avsedd för personer i Storbritannien som (i) är professionella investerare som omfattas av artikel 19(5) i Ordern, (ii) omfattas av artikel 49.2(a)-(d) ("bolag med högt nettovärde, aktiva föreningar, etc.") i Ordern eller (iii) andra personer som lagligen kan ta del av informationen (samtliga sådana personer benämns tillsammans som "**Relevanta Personer**"). Personer som inte är Relevanta Personer ska inte agera utifrån eller förlita sig på Erbjudandet eller dess innehåll. Erbjudandet, varje investering eller investeringsåtgärd som denna erbjudandehandling avser är och kommer endast vara tillgänglig för, och kommer endast genomföras med, Relevanta Personer i Storbritannien.

SÄRSKILD INFORMATION TILL AKTIEÄGARE I USA

Aktieägare i USA hänvisas även till avsnittet "*Viktig information till aktieägare i USA*"

INNEHÅLL

Erbjudande till aktieägarna i Karnov	6
Bakgrund och motiv för Erbjudandet.....	11
Rekommendation från styrelsen i Karnov.....	12
Fairness opinions från Grant Thornton	16
Villkor och anvisningar	18
Beskrivning av Karnov	23
Allmänt	23
Karnovs finansiella information i sammandrag.....	26
Karnovs aktiekapital och ägarstruktur	33
Karnovs styrelse, koncernledning och revisor	35
Karnovs bolagsordning	40
Karnovs delårsrapport för perioden 1 januari 2024 – 31 mars 2024	44
Uttalande från styrelsen för Karnov	72
Information om BidCo, Greenoaks och Long Path	73
Skattefrågor i Sverige.....	74
Erbjudanderestriktioner	76
Viktig information till aktieägare i USA	80
Kontaktuppgifter.....	82

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

<i>Vederlag:</i>	84 kronor kontant för varje stamaktie i Karnov ⁵
<i>Acceptperiod:</i>	7 maj 2024 – 4 juni 2024
<i>Utbetalning av vederlag:</i>	12 juni 2024

⁵ Om Karnov före utbetalning av vederlag i Erbjudandet lämnar utdelning eller genomför annan värdeöverföring till aktieägarna kommer vederlaget i Erbjudandet att justeras i motsvarande mån.

ERBJUDANDE TILL AKTIEÄGARNA I KARNOV

Inledning

Den 3 maj 2024, offentliggjorde Greenoaks⁶ och Long Path⁷ (tillsammans "**Konsortiet**"), genom Forseti III AB⁸ ("**BidCo**"), ett rekommenderat offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Karnov Group AB (publ) ("**Karnov**" eller "**Bolaget**") att överlåta samtliga stamaktier⁹ i Karnov till BidCo för 84 kronor kontant per stamaktie ("**Erbjudandet**"). Stamaktierna i Karnov är noterade på Nasdaq Stockholm, Mid Cap.

Vederlag

Aktieägarna i Karnov erbjuds 84 kronor kontant per stamaktie i Karnov.

Om Karnov före utbetalning av vederlag i Erbjudandet lämnar utdelning eller genomför annan värdeöverföring till aktieägarna kommer vederlaget i Erbjudandet att justeras i motsvarande mån. Vid händelse av det ovanstående förbehåller sig BidCo rätten att avgöra om denna prisjusteringsmekanism eller villkor 7 för Erbjudandets fullföljande (se avsnittet "*Villkor och anvisningar – Villkor för Erbjudandets fullföljande*") ska åberopas.

Courtage utgår inte i samband med utbetalning av vederlag för de aktier i Karnov som BidCo förvärvar genom Erbjudandet.

Premie

Priset per stamaktie som erbjuds i Erbjudandet motsvarar en premie om:¹⁰

- 28 procent i förhållande till stängningskursen om 65,7 kronor den 2 maj 2024 (vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet);
- 30 procent i förhållande till den volymvägda genomsnittliga betalkursen om 64,8 kronor under de senaste 30 handelsdagarna före offentliggörandet av Erbjudandet;
- 37 procent i förhållande till den volymvägda genomsnittliga betalkursen om 61,2 kronor under de senaste 90 handelsdagarna före offentliggörandet av Erbjudandet;

⁶ "Greenoaks" avser Greenoaks Capital Partners LLC, ett privat aktiebolag med säte i Delaware, USA, och, i tillämpliga fall, fonder som förvaltas eller rådgas av Greenoaks Capital Partners LLC och/eller dess närstående.

⁷ "Long Path" avser Long Path Partners, LP, ett amerikanskt kommanditbolag (eng. *limited partnership*) med säte i Delaware, USA, och, i tillämpliga fall, fonder som förvaltas eller rådgas av Long Path Partners, LP och/eller dess närstående.

⁸ Forseti III AB (namnändrat från Goldcup 35013 AB) är ett nybildat svenskt privat aktiebolag med organisationsnummer 559476-6510 och säte i Stockholm, Sverige. Per dagen för denna erbjudandehandling är BidCo indirekt helägt av Greenoaks och kommer, vid fullföljandet av Erbjudandet, att indirekt ägas av Konsortiet.

⁹ Per dagen för denna erbjudandehandling har Karnov 225 902 utestående C-aktier, varav samtliga ägs av Karnov. Därmed inkluderas ingen av de 225 902 utestående C-aktierna i Erbjudandet.

¹⁰ Källa för Karnovs aktiekurser: Nasdaq Stockholm.

- 61 procent i förhållande till den volymvägda genomsnittliga betalkursen om 52,1 kronor under de senaste 180 handelsdagarna före offentliggörandet av Erbjudandet; och
- 25 procent i förhållande till den högsta stängningskursen om 67,4 kronor sedan Karnovs börsintroduktion den 11 april 2019.

Erbjudandets totala värde

Erbjudandet värderar Karnov, baserat på samtliga 107 876 145 utestående stamaktier¹¹ i Karnov, till cirka 9 062 miljoner kronor. Erbjudandets totala värde, baserat på samtliga 85 970 749 utestående aktier i Karnov som inte direkt eller indirekt ägs eller kontrolleras av BidCo eller någon av dess närstående parter eller närstående bolag, uppgår till cirka 7 222 miljoner kronor.

Rekommendation från styrelsen för Karnov och fairness opinion

Styrelsen för Karnov har utvärderat Erbjudandet och har enhälligt beslutat att rekommendera Karnovs aktieägare att acceptera Erbjudandet. Vidare har Karnovs styrelse informerat BidCo om att Karnovs styrelse har erhållit en så kallad fairness opinion från Grant Thornton, enligt vilken Erbjudandet är skäligt för Karnovs aktieägare ur ett finansiellt perspektiv. Styrelseledamoten Ted Keith har inte deltagit och kommer inte att delta i Karnovs handläggning av eller beslut avseende Erbjudandet, eftersom han har en intressekonflikt enligt punkten II.18 i Nasdaq Stockholms Takeover-regler ("**Takeover-reglerna**") (se avsnittet "*Erbjudande till aktieägarna i Karnov – Vissa närstående parter*").

Styrelsens rekommendation, offentliggjord den 3 maj 2024, och den fairness opinion som styrelsen för Karnov har erhållit från Grant Thornton, daterad den 2 maj 2024, återfinns i sin helhet på sidorna 12-17 i erbjudandehandlingen.

BidCos aktieäggande i Karnov

Per dagen för denna erbjudandehandling innehar och kontrollerar Greenoaks och Long Path, som är närstående till BidCo, direkt eller indirekt, totalt 21 905 396 stamaktier och röster i Karnov, motsvarande cirka 20,3 procent av samtliga utestående aktier och röster i Bolaget. Av detta aktieäggande innehar och kontrollerar Greenoaks 7 316 116 stamaktier¹² och röster i Karnov, motsvarande cirka 6,8 procent av samtliga utestående aktier och röster i Bolaget, och Long Path innehar och kontrollerar 14 589 280 stamaktier och röster i Karnov, motsvarande cirka 13,5 procent av samtliga utestående aktier och

¹¹ Hänvisningar till utestående aktier i denna erbjudandehandling avser samtliga 107 876 145 stamaktier i Karnov, exklusive egna aktier som ägs av Karnov (för närvarande samtliga 225 902 utestående C-aktier).

¹² Information inkluderad av regulatoriska skäl i USA: Den 2 maj 2024 ingick en närstående till Greenoaks ett bindande och o villkorat avtal med Briarwood Capital Partners LP ("**Briarwood**") om att köpa 2 984 313 stamaktier i Karnov från Briarwood till en köpeskilling om 84 kronor per aktie och en total köpeskilling om 250 682 292 kronor.

röster i Bolaget. Greenoaks och Long Path kommer att tillskjuta samtliga sina aktier i Karnov till BidCo vid fullföljandet av Erbjudandet.

Utöver vad som anges ovan innehar eller kontrollerar varken BidCo eller någon av dess närstående bolag eller närstående parter vid tidpunkten för denna erbjudandehandling några aktier i Karnov eller finansiella instrument som ger en finansiell exponering jämförbar med innehav av aktier i Karnov. Varken BidCo eller någon av dess närstående bolag eller närstående parter har förvärvat eller åtagit sig att förvärva aktier eller några andra finansiella instrument i Karnov som ger en finansiell exponering jämförbar med innehav av aktier i Karnov till ett pris som överstiger priset per aktie i Erbjudandet under de senaste sex månaderna före offentliggörandet av Erbjudandet till och med dagen för denna erbjudandehandling.

I den mån det är tillåtet enligt tillämplig lagstiftning och regleringar kan BidCo och dess närstående komma att förvärva, eller vidta åtgärder för att förvärva, aktier i Karnov på annat sätt än genom Erbjudandet. Information om sådana förvärv av aktier, eller åtgärder för att förvärva aktier, kommer att offentliggöras enligt tillämpliga lagar och regler.

Åtaganden och uttalanden från aktieägare i Karnov

BidCo har erhållit oåterkalleliga åtaganden att acceptera Erbjudandet från följande aktieägare i Karnov:

- Carnegie Fonder har åtagit sig att acceptera Erbjudandet avseende sina 6 500 000 stamaktier, motsvarande cirka 6,0 procent av samtliga utestående aktier och röster i Karnov;
- Invesco har åtagit sig att acceptera Erbjudandet avseende sina 10 123 720 stamaktier, motsvarande cirka 9,4 procent av samtliga utestående aktier och röster i Karnov; och
- Swedbank Robur Fonder har åtagit sig att acceptera Erbjudandet avseende sina 7 124 847 stamaktier, motsvarande cirka 6,6 procent av samtliga utestående aktier och röster i Karnov.

Följaktligen har åtaganden att acceptera Erbjudandet från aktieägare som totalt representerar 23 748 567 stamaktier erhållits, vilket motsvarar cirka 22,0 procent av de utestående aktierna och rösterna i Karnov. Dessa åtaganden, tillsammans med Greenoaks och Long Paths befintliga innehav i Karnov, motsvarar totalt cirka 42,3 procent av samtliga utestående aktier och röster i Karnov.

Om en tredje part, före utgången av acceptperioden i Erbjudandet (eller en eventuell förlängd acceptperiod), lämnar ett offentligt uppköpserbjudande att förvärva samtliga utestående aktier i Karnov mot kontant vederlag och (i) värdet per stamaktie i erbjudandet överstiger värdet per stamaktie i Erbjudandet med mer än 1,5 procent (ett "**Högre Konkurrerande Erbjudande**"), och (ii) BidCo inte, inom 7 arbetsdagar efter

offentliggörandet av det Högre Konkurrerande Erbjudandet, offentliggör en höjning av Erbjudandet enligt vilken priset per stamaktie i Karnov i Erbjudandet åtminstone motsvarar priset per stamaktie i det Högre Konkurrerande Erbjudandet vid tiden för dess formella offentliggörande (det "**Reviderade Erbjudandet**"), har aktieägarna som åtagit sig att acceptera Erbjudandet rätt att återkalla sin accept av Erbjudandet och acceptera det Högre Konkurrerande Erbjudandet. I händelse av ett eller flera Reviderade Erbjudanden och ett eller flera efterföljande Högre Konkurrerande Erbjudanden, tillämpas det föregående i varje enskilt fall.

Därutöver har Cervantes Capital och Columbia Threadneedle som tillsammans innehar cirka 4,9 procent av samtliga utestående aktier och röster i Karnov uttryckt sitt stöd för Erbjudandet och sin avsikt att acceptera Erbjudandet.

BidCo har därmed, genom oåterkalleliga åtaganden och uttalanden från aktieägare att acceptera Erbjudandet, säkrat accept och stöd från aktieägare som representerar totalt 29 074 784 stamaktier och röster i Karnov, vilket motsvarar cirka 27,0 procent av de utestående aktierna och rösterna i Karnov. Tillsammans med de aktier som redan innehas av BidCo och dess närstående parter uppgår detta till 50 980 180 aktier i Karnov, vilket motsvarar cirka 47,3 procent av de utestående aktierna och rösterna i Karnov.

Vissa närstående parter

Ted Keith är partner på Long Path och styrelseledamot i Karnov. Ted Keith har därmed en intressekonflikt enligt punkten II.18 i Takeover-reglerna. I enlighet med Takeover-reglerna har Ted Keith därmed inte deltagit och kommer inte att delta i Karnovs handläggning av eller beslut avseende Erbjudandet.

Long Paths deltagande i Erbjudandet innebär att avsnitt III i Takeover-reglerna är tillämpligt på Erbjudandet, vilket innebär att acceptperioden måste vara minst fyra veckor och att Karnov har en skyldighet att inhämta och offentliggöra ett värderingsutlåtande (fairness opinion) avseende Erbjudandet från oberoende expertis. Styrelsen i Karnov har redan erhållit ett värderingsutlåtande från Grant Thornton, enligt vilken Erbjudandet är skäligt för Karnovs aktieägare ur ett finansiellt perspektiv (se avsnittet "*Erbjudande till aktieägarna i Karnov - "Rekommendation från styrelsen för Karnov och fairness opinion"*" ovan).

Finansiering av Erbjudandet

Vederlaget som betalas i samband med Erbjudandet är i sin helhet säkerställt genom medel som är tillgängliga för BidCo i enlighet med ett så kallat *equity commitment letter* utgivet av dess ägare och dess närstående parter.

Den ovannämnda finansieringen ger BidCo tillräckliga likvida medel för att fullt ut täcka vederlaget som ska betalas för Erbjudandet och följaktligen är fullföljandet av Erbjudandet inte villkorat av att finansiering erhålls.

Acceptnivå i Erbjudandet

Erbjudandets fullföljande är bland annat villkorat av att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att BidCo blir ägare till aktier motsvarande mer än 90 procent av det totala antalet utestående aktier i Karnov (efter full utspädning). BidCo förbehåller sig rätten att ensidigt frånfalla, helt eller delvis, detta villkor och att fullfölja Erbjudandet till en lägre acceptnivå, i varje fall utan återkallelserätt för aktieägare utöver vad som kan följa av tillämpliga lagar och regler. För ytterligare information, se avsnittet "Villkor och anvisningar – Villkor för Erbjudandets fullföljande".

Granskning av information i samband med Erbjudandet

Styrelsen för Karnov har låtit BidCo genomföra en begränsad undersökning av Karnov (en så kallad due diligence) av bekräftande slag i samband med förberedelserna inför Erbjudandet. I samband med undersökningen erhöll BidCo, under tidig morgon den 3 maj 2024, Karnovs delårsrapport för perioden januari - mars 2024, som offentliggjordes av Karnov senare samma morgon den 3 maj 2024. Med undantag för den ovannämnda preliminära finansiella informationen, har styrelsen för Karnov informerat BidCo att ingen insiderinformation har tillhandahållits BidCo i samband med denna undersökning.

Godkännanden från myndigheter

Erbjudandets fullföljande är bland annat villkorat av att samtliga erforderliga godkännanden, tillstånd, beslut och andra åtgärder från myndigheter eller liknande, inklusive godkännanden från konkurrensmyndigheter, erhålles, i varje enskilt fall på för BidCo acceptabla villkor.

Enligt BidCos bedömning kommer Erbjudandet att kräva sedvanliga konkurrensgodkännanden i Spanien. BidCo har inlett arbetet med för Erbjudandet relevanta ansökningar. BidCo förväntar sig att relevanta godkännanden kommer att erhållas före utgången av acceptperioden.

Tillämplig lag och tvister

Erbjudandet, liksom de eventuella avtal som ingås mellan BidCo och aktieägarna i Karnov till följd av Erbjudandet, ska regleras av och tolkas i enlighet med svensk materiell rätt. Tvist avseende Erbjudandet, eller som uppkommer med anledning därav, ska avgöras exklusivt av svensk domstol varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Takeover-reglerna och Aktiemarknadsnämndens uttalanden och avgöranden om tolkning och tillämpning av dessa regler är tillämpliga på Erbjudandet. Vidare har BidCo, i enlighet med lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, den 2 maj 2024 skriftligen åtagit sig gentemot Nasdaq Stockholm AB ("**Nasdaq**") att följa sådana regler och uttalanden samt att underkasta sig de sanktioner som kan åläggas av Nasdaq vid överträdelse av Takeover-reglerna. BidCo har den 3 maj 2024 informerat Finansinspektionen om Erbjudandet samt om ovan nämnda åtagande gentemot Nasdaq.

BAKGRUND OCH MOTIV FÖR ERBJUDANDET

Konsortiet har stor respekt för Karnovs långa erfarenhet av att erbjuda affärskritiska lösningar för yrkesverksamma inom juridik, skatt och redovisning i Europa, och avser att bygga vidare på Karnovs framgångsrika verksamhet genom att öka investeringarna i Bolagets produktutbud och samtidigt värna om Bolagets identitet, kultur och värderingar. Karnov fyller en viktig funktion i samhällets och rättsstatens tjänst, och Konsortiets ambition är att fortsätta att utföra detta uppdrag, och tjäna detta syfte, och samtidigt bidra till en markant förbättring i kundupplevelsen.

Konsortiets bedömning är att marknaden för juridiska tjänster befinner sig i en tid av förändring som saknar motstycke. Artificiell intelligens kommer förändra konkurrensen på marknaden och utmana befintliga affärsmodeller när riskkapitalfinansierade konkurrenter etablerar sig på marknaden och erbjuder ett innovativt produktutbud. Konsortiet anser att Karnov behöver göra betydande investeringar i innovation och produktutveckling för att säkerställa långsiktiga konkurrensfördelar, även om det görs på bekostnad av kortsiktig lönsamhet.

Konsortiet är villigt att investera betydande tid och finansiella resurser för att möta de utmaningar och möjligheter som följer av teknisk förändring samt för att säkerställa att Karnov behåller sin ledande position i en alltmer konkurrensutsatt miljö. Konsortiet är övertygat om att Karnov kommer att ha bättre möjligheter att utvecklas i en privat miljö, som är mer gynnsam för ett långsiktigt strategiskt fokus. Greenoaks och Long Path är övertygade om att de är de bästa långsiktiga ägarna av Karnov baserat på deras (i) engagemang i Bolaget, (ii) framgångsrika erfarenhet av att stödja branschledande företag under deras tillväxresor, (iii) expertis inom teknologi och produktutveckling, och (iv) finansiella resurser.

Konsortiet är imponerat av den nuvarande ledningsgruppen och övriga anställda i Bolaget, och har stor respekt för vad de har åstadkommit. BidCos planer för den framtida strategin i Karnov är i enlighet med Bolagets offentliggjorda planer och innehåller utöver Bolagets egna offentliggjorda planer för närvarande inga ytterligare väsentliga förändringar avseende de platser där Karnov bedriver sin verksamhet eller dess ledning och anställda, inklusive deras anställningsvillkor. Vidare finns det inga anställda i BidCo, vilket innebär att Erbjudandet inte kommer att innebära några förändringar för ledningen och anställda i BidCo eller de platser där BidCo bedriver verksamhet.

För ytterligare information hänvisas till informationen i denna erbjudandehandling, som har upprättats av styrelsen för BidCo i samband med Erbjudandet. Beskrivningen av Karnov på sidorna 23–71 i erbjudandehandlingen har granskats av styrelsen för Karnov. Styrelsen för BidCo försäkrar att, såvitt styrelsen känner till, uppgifterna i erbjudandehandlingen beträffande BidCo är korrekta.

Stockholm, 3 maj 2024

BidCo
Styrelsen

REKOMMENDATION FRÅN STYRELSEN I KARNOV



Pressmeddelande – 3 maj 2024

Uttalande från styrelsen för Karnov Group med anledning av det offentliga uppköpserbjudandet från Greenoaks och Long Path

Styrelsen för Karnov Group rekommenderar enhälligt aktieägare att acceptera det offentliga uppköpserbjudandet från Greenoaks och Long Path.

Den 3 maj 2024 offentliggjorde Greenoaks Capital Partners LLC ("**Greenoaks**") och Long Path Partners, LP ("**Long Path**" och tillsammans med Greenoaks "**Budkonsortiet**"), genom Goldcup 35013 AB ("**BidCo**"), ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Karnov Group AB (publ) ("**Karnov Group**" eller "**Bolaget**") att överlåta samtliga sina stamaktier i Bolaget till BidCo för 84 kronor kontant per aktie ("**Erbjudandet**").

Detta uttalande avseende Erbjudandet lämnas av styrelsen för Karnov Group enligt punkten II.19 i Nasdaq Stockholms takeover-regler ("**takeover-reglerna**").

Styrelsen för Bolaget har i samband med detta uttalande och hanteringen av Erbjudandet bestått av styrelseledamöterna Magnus Mandersson, Loris Barisa, Ulf Bonnevier, Lone Møller Olsen och Salla Vainio. Styrelseledamoten Ted Keith är partner på Long Path. Ted Keith anses därför ha en intressekonflikt enligt punkten II.18 i takeover-reglerna och har av den anledningen inte deltagit, och kommer inte att delta, i styrelsens handläggning eller beslut avseende Erbjudandet eller detta uttalande.

Sammanfattning av Erbjudandet

BidCo erbjuder 84 kronor kontant för varje stamaktie i Bolaget.

Greenoaks innehar och kontrollerar redan, direkt eller indirekt, 7 316 116 stamaktier i Bolaget och Long Path innehar och kontrollerar redan, direkt eller indirekt, 14 589 280 stamaktier i Bolaget, motsvarande totalt 20,3 procent av samtliga utestående aktier i Bolaget.¹ Greenoaks och Long Path kommer att tillskjuta samtliga deras aktier i Bolaget till BidCo vid fullföljande av Erbjudandet.

Carnegie Fonder, Invesco och Swedbank Robur Fonder, som sammanlagt innehar 22,0 procent av samtliga utestående aktier i Bolaget, har oåterkalleligt åtagit sig att acceptera Erbjudandet, med förbehåll för en rätt att återkalla sina accepter av Erbjudandet för det fall en tredje part lämnar ett offentligt uppköpserbjudande att förvärva samtliga utestående aktier i Karnov Group mot kontant vederlag och (i) erbjudandeverderlaget per stamaktie överstiger erbjudandeverderlaget per stamaktie i Erbjudandet med mer än 1,5 procent och (ii) BidCo inte, inom 7 arbetsdagar efter offentliggörandet av det högre konkurrerande erbjudandet, offentliggör en höjning av Erbjudandet så att erbjudandeverderlaget per stamaktie i Karnov Group i Erbjudandet åtminstone motsvarar erbjudandeverderlaget per stamaktie i det högre konkurrerande erbjudandet vid tiden för dess formella offentliggörande.

Därutöver har Cervantes Capital och Columbia Threadneedle, som sammanlagt innehar 4,9 procent av samtliga utestående aktier i Bolaget, uttryckt sitt stöd för Erbjudandet och sin avsikt att acceptera Erbjudandet.

¹ Den 2 maj 2024 ingick en närliggande till Greenoaks ett bindande och ovillkorat avtal med Briarwood Capital Partners LP om att köpa 2 984 313 stamaktier i Bolaget från Briarwood till en köpeskilling om 84 kronor per aktie.

Därmed är totalt 47,3 procent av utestående aktier i Bolaget antingen redan ägda av Budkonsortiet eller föremål för oåterkalleliga åtaganden eller avsikter att acceptera Erbjudandet.

Erbjudandet värderar samtliga 107 876 145 utestående stamaktier i Bolaget till 9 062 miljoner kronor och de 85 970 749 stamaktierna som inte redan ägs eller kontrolleras av medlemmar i Budkonsortiet, eller någon av deras närstående personer eller bolag, till 7 222 miljoner kronor.

Det erbjudna vederlaget per stamaktie motsvarar en premie om:

- 28 procent jämfört med stängningskursen om 65,7 kronor den 2 maj 2024 (den sista handelsdagen innan offentliggörandet av Erbjudandet),
- 30 procent jämfört med den volymvägda genomsnittliga betalkursen om 64,8 kronor under de senaste 30 handelsdagarna före offentliggörandet av Erbjudandet,
- 37 procent jämfört med den volymvägda genomsnittliga betalkursen om 61,2 kronor under de senaste 90 handelsdagarna före offentliggörandet av Erbjudandet,
- 61 procent jämfört med den volymvägda genomsnittliga betalkursen om 52,1 kronor under de senaste 180 handelsdagarna före offentliggörandet av Erbjudandet, och
- 25 procent jämfört med den högsta stängningskursen om 67,4 kronor sedan Karnov Groups börsnotering den 11 april 2019.

BidCo förväntar sig att offentliggöra en erbjudandehandling avseende Erbjudandet omkring den 6 maj 2024. Acceptfristen för Erbjudandet beräknas börja omkring den 7 maj 2024 och sluta omkring den 4 juni 2024.

Fullföljande av Erbjudandet är villkorat av, bland annat, att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att BidCo blir ägare till mer än 90 procent av det totala antalet utestående aktier i Bolaget (efter full utspädning). BidCo har förbehållit sig rätten att frånfalla ett eller flera av villkoren för fullföljande av Erbjudandet.

BidCo har tillåtit att genomföra en bekräftande due diligence-granskning av Bolaget i samband med förberedelserna av Erbjudandet. Med undantag för Karnov Groups delårsrapport för januari-mars 2024 som senare offentliggjordes idag den 3 maj 2024, har Karnov Group inte lämnat någon insiderinformation rörande Bolaget till BidCo under due diligence-granskningen.

Mer information om Erbjudandet finns tillgängligt på BidCos hemsida, www.cases-offer.com.

Styrelsens utvärdering av Erbjudandet

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. Genom innehåll som arbetas fram av över 7 000 välkända författare och experter levererar Karnov Group kunskap och insikter som gör det möjligt för över 400 000 användare att fatta bättre beslut snabbare – varje dag. Karnov Group har cirka 1 200 medarbetare och kontor i Sverige, Danmark, Norge, Frankrike, Spanien och Portugal.

Vid utvärderingen av Erbjudandet har styrelsen tagit en rad faktorer i beaktning, däribland Bolagets strategi och affärsplan, Bolagets nuvarande finansiella ställning, rådande marknadsförhållanden och utmaningar på de marknader där Bolaget bedriver verksamhet, Bolagets förväntade framtida utveckling och möjligheter samt risker relaterat till detta, värderingsmetoder som normalt används för att utvärdera offentliga uppköpserbjudanden avseende börsnoterade bolag, inklusive Erbjudandets värdering av Bolaget i förhållande till jämförbara börsnoterade bolag och jämförbara transaktioner, budpremier vid tidigare offentliga uppköpserbjudanden på den svenska marknaden samt aktiemarknadens förväntningar på Bolaget.

Vid utvärderingen av Erbjudandet har styrelsen beaktat att Greenoaks och Long Path, som innehar och kontrollerar totalt 20,3 procent av aktierna i Bolaget, är del av Budkonsortiet och kommer att tillskjuta samtliga deras aktier i Bolaget till BidCo vid fullföljande av Erbjudandet.

Därutöver har styrelsen beaktat att Carnegie Fonder, Invesco och Swedbank Robur Fonder, som sammanlagt innehar 22,0 procent av samtliga utestående aktier i Bolaget, har oåterkalleligt åtagit sig att acceptera Erbjudandet, med förbehåll för vissa villkor (se ovan). Dessutom har styrelsen noterat att Cervantes Capital och Columbia Threadneedle, som sammanlagt innehar 4,9 procent av samtliga utestående aktier Bolaget, uttryckt sitt stöd för Erbjudandet och sin avsikt att acceptera Erbjudandet – och därmed att sammanlagt 47,3 procent av de utestående aktierna i Bolaget antingen redan ägs av Budkonsortiet eller är föremål för oåterkalleliga åtaganden eller avsikter att

acceptera Erbjudandet.

Som en del av sin utvärdering av Erbjudandet har styrelsen även undersökt andra möjligheter mot bakgrund av diskussionerna med BidCo och har beaktat intressen från andra potentiella budgivare.

Styrelsen har, i enlighet med punkten III.3 i takeover-reglerna, inhämtat och beaktat ett utlåtande (en s.k. fairness opinion) från Grant Thornton, enligt vilket Erbjudandet är skäligt från ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i Bolaget. Grant Thorntons utlåtande finns tillgängligt som en bilaga till detta yttrande. Grant Thornton erhåller ett fast arvode för utlåtandet som inte påverkas av utfallet av Erbjudandet.

Styrelsen har anlitat Carnegie Investment Bank AB (publ) som finansiell rådgivare och Gernandt & Danielsson Advokatbyrå som legal rådgivare i samband med Erbjudandet.

Styrelsens rekommendation

Baserat på det ovanstående har styrelsen för Bolaget enhälligt beslutat att rekommendera aktieägarna i Bolaget att acceptera Erbjudandet.

Inverkan på Bolaget och dess anställda m.m.

Enligt takeover-reglerna ska styrelsen, baserat på BidCos uttalande i sitt offentliggörande av Erbjudandet, redovisa sin uppfattning om den inverkan som genomförandet av Erbjudandet kan ha på Bolaget, särskilt sysselsättningen, och sin uppfattning om BidCos strategiska planer för Bolaget och de effekter som dessa planer kan förväntas ha på sysselsättningen och de platser där Bolaget bedriver sin verksamhet. I sitt offentliggörande av Erbjudandet skriver BidCo:

"Konsortiet är imponerat av den nuvarande ledningsgruppen och övriga anställda i Bolaget, och har stor respekt för vad de har åstadkommit. BidCos planer för den framtida strategin i Karnov är i enlighet med Bolagets offentliggjorda planer och innehåller utöver Bolagets egna offentliggjorda planer för närvarande inga ytterligare väsentliga förändringar avseende de platser där Karnov bedriver sin verksamhet eller dess ledning och anställda, inklusive deras anställningsvillkor. Vidare finns det inga anställda i BidCo, vilket innebär att Erbjudandet inte kommer att innebära några förändringar för ledningen och anställda i BidCo eller de platser där BidCo bedriver verksamhet."

Styrelsen utgår från att detta uttalande är korrekt och har i relevanta hänseenden ingen anledning att ha en annan uppfattning.

Detta uttalande från styrelsen för Bolaget ska regleras och tolkas i enlighet med svensk rätt. Tvister i anledning av detta uttalande ska exklusivt avgöras av svensk domstol.

Stockholm 3 maj 2024
Karnov Group AB (publ)
Styrelsen

För ytterligare upplysningar:

Magnus Mandersson, styrelseordförande, som kan kontaktas genom:

Erik Berggren, Head of Investor Relations

Telefon: +46 707 597 668

E-post: erik.berggren@karnovgroup.com

Detta pressmeddelande innehåller insiderinformation som Karnov Group AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR). Informationen lämnades för offentliggörande av nedanstående kontaktperson kl. 07.50 CEST den 3 maj 2024.

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. Genom innehåll som arbetas fram av över 7 000 välkända författare och experter levererar Karnov Group kunskap och insikter som gör det möjligt för över 400 000 användare att fatta bättre beslut snabbare - varje dag. Karnov Group har cirka 1 200 medarbetare och kontor i Sverige, Danmark, Norge, Frankrike, Spanien och Portugal. Karnov-aktien är noterad på Nasdaq Stockholm, segment Mid Cap under kortnamnet "KAR". För

mer information, besök www.karnovgroup.com.

FAIRNESS OPINIONS FRÅN GRANT THORNTON



Till styrelsen i

Karnov Group AB (publ)
Warfvinges Väg 39
112 51 Stockholm

Grant Thornton Sweden AB
Box 7623
103 94 Stockholm
T 08-563 070 00
www.grantthornton.se/radgivning/

2 maj 2024

Till styrelsen i Karnov Group AB (publ)

Greenoaks Capital Partners LLC och Long Path Partners LP har den 2 maj 2024, genom Goldcup 35013 AB, lämnat ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Karnov Group AB (publ) ("Karnov" eller "Bolaget") om att överlåta samtliga sina aktier för 84 kronor kontant per aktie ("Erbjudandet"). Aktierna i Karnov är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm, Mid Cap.

Vi, Grant Thornton Sweden AB ("Grant Thornton" eller "vi"), har fått i uppdrag av styrelsen för Karnov att som oberoende expert bedöma skäligheten av Erbjudandet ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i Bolaget.

Vår bedömning av marknadsvärdet har bland annat inkluderat avkastningsvärdering, relativvärdering och analys av Bolagets historiska aktiekursutveckling.

Som underlag för vår bedömning har vi tagit del av följande information:

1. Villkoren för Erbjudandet
2. Publik information, t ex årsredovisningar och kvartalsrapporter
3. Interna rapporter så som företagspresentation, affärsplan och prognos
4. Information genom möten med ledande befattningshavare för Bolaget
5. Kurs- och volyminformation avseende Karnov-aktien
6. Information från den finansiella databasen Eikon
7. Rapporter framtagna av analytiker avseende Karnov-aktien och marknaden för informationstjänster riktade mot juridik, skatt och revision
8. Annan ytterligare information som av oss bedömts som relevant som underlag för detta utlåtande

Erhållna uppgifter har förutsatts vara korrekta och fullständiga och någon oberoende kontroll eller verifiering har inte genomförts. Grant Thornton tar inte något ansvar för eventuella felaktigheter eller brister i den erhållna informationen. Om det till oss tillhandahållna informationsmaterialet visar sig vara felaktigt eller ofullständigt kan detta innebära att vår slutsats är felaktig.

Vårt utlåtande har upprättats i syfte att utgöra underlag för styrelsen i Karnov i samband med deras ställningstagande till Erbjudandet och får inte användas i något annat syfte.



Vår bedömning är baserad på de marknadsvillkor och andra förutsättningar, samt övrig information som gjorts tillgänglig för oss, per dags dato. Vi tar inget ansvar för händelser efter denna tidpunkt.

Grant Thornton har inte agerat som finansiella rådgivare till Karnov i samband med Erbjudandet. Vårt arvode för detta uppdrag är inte beroende av i vilken utsträckning Erbjudandet accepteras eller huruvida Erbjudandet fullföljs eller ej.

Baserat på ovan beskrivna förutsättningar och reservationer är vår uppfattning att Erbjudandet, per dags dato, är skäligt ur finansiell synvinkel för Karnovs aktieägare.

Grant Thornton Sweden AB

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Magnus Sörling'.

Magnus Sörling
Partner

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Vederlag

Aktieägarna i Karnov erbjuds 84 kronor kontant per stamaktie i Karnov.

Om Karnov före utbetalning av vederlag i Erbjudandet lämnar utdelning eller genomför annan värdeöverföring till aktieägarna kommer vederlaget i Erbjudandet att justeras i motsvarande mån. Vid händelse av det ovanstående förbehåller sig BidCo rätten att avgöra om denna prisjusteringsmekanism eller villkor 7 för Erbjudandets fullföljande (se nedan) ska åberopas.

Inget courtage

Courtage utgår inte i samband med utbetalning av vederlag för de aktier i Karnov som BidCo förvärvar genom Erbjudandet.

Villkor för Erbjudandets fullföljande

Erbjudandets fullföljande är villkorat av:

1. att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att BidCo blir ägare till aktier som representerar mer än 90 procent av det totala antalet utestående aktier i Karnov (efter full utspädning);
2. att inte någon annan offentliggör ett erbjudande att förvärva aktierna i Karnov på villkor som för aktieägarna i Karnov är mer förmånliga än de villkor som gäller enligt Erbjudandet;
3. att, såvitt avser Erbjudandet och genomförandet av förvärvet av Karnov, samtliga erforderliga godkännanden, tillstånd, beslut och andra åtgärder från myndigheter eller liknande, inklusive godkännanden från konkurrensmyndigheter, erhålles, i varje enskilt fall på för BidCo acceptabla villkor;
4. att varken Erbjudandet eller förvärvet av Karnov helt eller delvis omöjliggörs eller väsentligen försvåras av lagstiftning eller annan reglering, domstolsavgöranden, myndighetsbeslut eller motsvarande omständighet;
5. att inga omständigheter har inträffat som väsentligt negativt påverkar, eller kan förväntas väsentligt negativt påverka, Karnovs finansiella ställning eller verksamhet, inklusive Karnovs försäljning, resultat, likviditet, soliditet, eget kapital eller tillgångar;

6. att ingen information som offentliggjorts av Karnov, eller på annat sätt gjorts tillgänglig för BidCo av Karnov, är felaktig, ofullständig eller vilseledande, och att Karnov har offentliggjort all information som ska ha offentliggjorts; och
7. att Karnov inte vidtar några åtgärder som är ägnade att försämra förutsättningarna för Erbjudandets lämnande eller genomförande.

BidCo förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet för det fall det står klart att något av ovanstående villkor inte har uppfyllts eller inte kan uppfyllas. Såvitt avser villkor 2 – 7 ovan får emellertid ett sådant återkallande av Erbjudandet endast ske under förutsättning att den bristande uppfyllelsen av ett sådant villkor är av väsentlig betydelse för BidCos förvärv av Karnov eller om det annars har godkänts av Aktiemarknadsnämnden.

BidCo förbehåller sig rätten att ensidigt frånfalla, helt eller delvis, ett, flera eller samtliga av villkoren 1 – 7 ovan, inklusive, avseende villkor 1 ovan, att fullfölja Erbjudandet till en lägre acceptnivå, i varje fall utan återkallelserätt för aktieägare utöver vad som kan följa av tillämpliga lagar och regler.

Instruktioner

Accept

Aktieägare i Karnov vars aktier är direkt registrerade hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear") och som önskar att acceptera Erbjudandet ska, under perioden från 7 maj 2024 till och med 4 juni 2024 klockan 15:00 CEST, underteckna och lämna in korrekt ifylld anmälningsedel till Nordea, antingen via e-post till e-postadressen issuerservices.se@nordea.com eller per post till:

Nordea Bank Abp, filial i Sverige
Issuer Services L850
105 71 Stockholm
Sverige

Anmälningssedeln måste lämnas in eller skickas antingen via e-post eller med post, om den skickas med post företrädesvis i det bifogade förfrankerade svarskuvertet, i god tid före sista anmälningsdag för att kunna vara Nordea tillhanda senast klockan **15:00 CEST den 4 juni 2024**.

VP-konto och aktuellt aktieinnehav i Karnov per den 7 maj 2024 framgår av den förtryckta anmälningsedel som har sänts ut tillsammans med denna erbjudandehandling och ett förfrankerat svarskuvert till direktregistrerade aktieägare i Karnov. Aktieägare bör själva kontrollera att de förtryckta uppgifterna på anmälningssedeln är korrekta.

Vänligen observera att felaktiga eller ofullständiga anmälningssedlar kan komma att lämnas utan avseende.

Förvaltarregistrerade innehav

Aktieägare i Karnov vars aktier är förvaltarregistrerade, det vill säga hos en bank eller annan förvaltare, kommer varken att erhålla erbjudandehandlingen eller en förtryckt anmälningssedel. Sådana aktieägare ska istället kontakta sin förvaltare för att erhålla en kopia av erbjudandehandlingen. Accept ska ske i enlighet med instruktioner från förvaltaren.

Pantsatta aktier

Är aktier i Karnov pantsatta i Euroclear-systemet måste såväl aktieägaren som panthavaren underteckna anmälningssedeln och bekräfta att panträtten upphör om Erbjudandet fullföljs. Panträtten måste således vara avregistrerad i Euroclear-systemet avseende berörda aktier i Karnov när dessa ska levereras till BidCo.

Erbjudandehandling och anmälningssedel

Erbjudandehandlingen och anmälningssedel finns tillgängliga på följande webbplatser: BidCos webbplats (www.cases-offer.com) och Nordeas webbplats (www.nordea.se/prospekt). Den svenska versionen av erbjudandehandlingen finns också tillgänglig på Finansinspektionens webbplats (www.fi.se).

Acceptperiod och rätt till förlängning av Erbjudandet

Acceptfristen för Erbjudandet inleds den 7 maj 2024 och avslutas den 4 juni 2024 klockan 15:00 CEST.

BidCo förbehåller sig rätten att, vid ett eller flera tillfällen, förlänga acceptfristen och senarelägga tidpunkten för utbetalning av vederlag. Ett meddelande om sådan förlängning eller uppskjutning kommer att offentliggöras av BidCo genom ett pressmeddelande i enlighet med gällande regler och förordningar.

Rätt till återkallelse av accept

Aktieägare i Karnov har rätt att återkalla lämnade accepter av Erbjudandet. För att återkallelsen ska kunna göras gällande ska en skriftlig återkallelse ha kommit Nordea (adress: Nordea Bank Abp, filial i Sverige, Issuer Services L850, 105 71 Stockholm, Sverige) tillhanda innan BidCo har offentliggjort att villkoren för Erbjudandet har uppfyllts eller, om sådant offentliggörande inte skett under acceptfristen, senast klockan 15:00 CEST den sista dagen av acceptfristen. Kvarstår villkor för Erbjudandet som BidCo har förbehållit sig rätten att fränfalla ska rätten att återkalla avgiven accept gälla på motsvarande sätt även under sådan förlängning av Erbjudandet. Aktieägare i Karnov

vars aktier är förvaltarregistrerade och som önskar återkalla avgiven accept av Erbjudandet ska göra det i enlighet med instruktioner från förvaltaren.

Bekräftelse av accepter och överföring av aktier i Karnov till spärrade VP-konton

Efter det att Nordea mottagit och registrerat korrekt ifylld anmälningssedel kommer aktierna i Karnov att överföras till ett för varje aktieägare nyöppnat spärrat VP-konto, så kallat apportkonto. I samband därmed skickar Euroclear en avi ("VP-avi") som utvisar det antal aktier i Karnov som utbokats från det ursprungliga VP-kontot samt en VP-avi som utvisar det antal aktier i Karnov som inbokats på det nyöppnade spärrade VP-kontot.

Utbetalning av vederlag

Utbetalning av vederlag kommer att påbörjas så snart BidCo offentliggjort att villkoren för Erbjudandet uppfyllts eller BidCo annars beslutat att fullfölja Erbjudandet. Under förutsättning att sådant offentliggörande sker senast den 5 juni 2024 beräknas utbetalning av vederlag kunna påbörjas omkring den 12 juni 2024. Utbetalning sker genom att de som accepterat Erbjudandet tillsänds en avräkningsnota. Om innehavet är förvaltarregistrerat sker redovisning genom respektive förvaltare.

Likvidbeloppet betalas till det avkastningskonto som är anslutet till aktieägarens VP-konto. Aktieägare i Karnov som inte har något avkastningskonto knutet till sitt VP-konto kommer att erhålla likvidbeloppet via utbetalningskort. I samband med utbetalning av vederlag bokas aktierna i Karnov ut från det spärrade VP-kontot som därmed avslutas. VP-avi som redovisar utbokningen från det spärrade VP-kontot skickas inte ut.

Observera att även om aktierna i Karnov är pantsatta sker utbetalning till avkastningskontot eller enligt anvisningarna på utsänd avräkningsnota.

Tvångsinlösenförfarande och avnotering

Om BidCo, i samband med Erbjudandet eller på annat sätt, förvärvar aktier som representerar mer än 90 procent av det totala antalet utestående aktier i Karnov, avser BidCo att påkalla tvångsinlösen i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) för att förvärva samtliga resterande aktier i Karnov och verka för att stamaktierna i Karnov avnoteras från Nasdaq Stockholm.

Viktig information angående LEI-kod och NID-nummer vid accept

Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU (MiFID II) behöver alla investerare från och med den 3 januari 2018 ha en global identifieringskod för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. Dessa krav medför att juridiska personer behöver ansöka om registrering av en LEI-kod (Legal Entity Identifier) och fysiska personer behöver ta reda på sitt NID-nummer (Nationellt ID eller National Client Identifier) för att kunna acceptera Erbjudandet. För den som endast är medborgare i

Sverige är NID-numret landskoden "SE" följt av personnumret, totalt tolv siffror. Observera att Nordea kan vara förhindrat att utföra transaktionen åt personen i fråga om LEI-kod eller NID-nummer (såsom tillämpligt) inte tillhandahålls. De som avser acceptera Erbjudandet uppmanas att ansöka om registrering av en LEI-kod (juridiska personer) i god tid då denna information behöver anges på anmälningssedeln vid inlämnandet.

Övrig information

Nordea agerar som settlement agent i Erbjudandet, innebärandes att Nordea utför vissa administrativa tjänster kring Erbjudandet. Detta innebär inte i sig att en person som accepterar Erbjudandet ("**Deltagaren**") betraktas som kund hos Nordea. Deltagaren kommer att betraktas som kund endast om Nordea har lämnat råd till Deltagaren eller annars har kontaktat Deltagaren individuellt angående Erbjudandet. Om en Deltagare inte betraktas som kund är inte reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden tillämpliga på dennes accept. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande Erbjudandet. Deltagaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med Erbjudandet.

Information om personuppgiftshantering

Den som deltar i Erbjudandet kommer att lämna personuppgifter till Nordea. Personuppgifterna som lämnats till Nordea kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera ärenden hos Nordea. Även personuppgifter som inhämtats från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifterna behandlas i datasystem hos företag och organisationer med vilka Nordea samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Nordeas kontor, vilka också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressinformation kan komma att inhämtas av Nordea genom en automatisk datakörning hos Euroclear. För detaljerad information om behandlingen av personuppgifter, se vidare Nordeas dataskyddspolicy på Nordeas webbplats (www.nordea.se/dataskyddspolicy).

Frågor om Erbjudandet

Vid transaktionstekniska frågor rörande Erbjudandet, vänligen kontakta Nordea via e-mail till issuerservices.se@nordea.com. Information finns också tillgänglig på BidCos webbplats (www.cases-offer.com) och Nordeas webbplats (www.nordea.se/prospekt). Om du innehar dina aktier på en depå och har frågor angående administration av dina aktier i Erbjudandet, vänligen kontakta din bank eller den förvaltare som är registrerad som innehavare av dina aktier.

BESKRIVNING AV KARNOV

Följande information utgör en översiktlig beskrivning av Karnov. Informationen i denna beskrivning är, om inte annat anges, baserad på offentligt tillgänglig information huvudsakligen hämtad från Karnovs hemsida, årsredovisningarna avseende räkenskapsåren 2023 och 2022 samt delårsrapporten för perioden 1 januari 2024 – 31 mars 2024. Informationen har granskats av styrelsen för Karnov (se avsnittet "Uttalande från styrelsen för Karnov").

Allmänt

Verksamhetsöversikt

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 att fatta bättre beslut snabbare – varje dag. Bolagets verksamhet är uppdelad i två regioner: Region Nord, som avser Danmark, Sverige och Norge, och Region Syd, som avser Frankrike, Spanien och Portugal.

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.

Juridisk efterforskning

Karnovs databaser är fullt skalbara affärsöverskridande plattformar med juridisk information. De är skraddarsyddade för de olika segmentens syften, både avseende innehåll och funktionalitet. På plattformarna kombineras offentliga källor, såsom lagar, förarbeten och rättsfall, med egenutvecklat författat innehåll och lagkommentarer samt utvald rättspraxis. Tillgång till databaserna säljs på abonnemangsbas. Produkter för juridiska efterforskningar i Region Nord inkluderar JUNO, ROA, Karnov Online och Karnovs Onlinebibliotek. Produkter för juridiska efterforskningar i Region Syd inkluderar Aranzadi Digital, LA LEY Digital, Legalteca, Liaisons Sociales, Lamyline och 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 för process- och regelefterlevnadsverktyg i Region Nord inkluderar DIBkunnskap, Notisum, Avtalsguiden, Skatteguiden och Karnov Business Optimiser. Produkter för process- och regelefterlevnadsverktyg i Region Syd inkluderar Aranzadi Fusion, ContractBOX, Docanalyzer, Complylaw, Jurimetria och Echoline.

Juridisk fortbildning

Karnov erbjuder 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 för juridisk fortbildning i Region Nord inkluderar DIB Viden, NJ E-kurser och Karnov/Horten E-kurser. Produkter för juridisk fortbildning i Region Syd inkluderar Aranzadi Formacion, LA LEY Formacion, Lamy Formation, Lamyplay och Liaisons Sociales Formation.

Tryckt material

Bolaget publicerar 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. Karnov säljer tryckt material både på abonnemangsbas och genom direktförsäljning. I Region Nord publicerar Karnov cirka 100 nya titlar årligen, och i Region Syd cirka 600 nya titlar årligen.

Strategi

Bolagets strategier baseras på att fokusera på kundbehov och deras lokala marknader. Karnov strävar efter att kunna växa och samtidigt behålla högkvalitativa tjänster och fokuserar 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 ser en möjlighet att växa genom att möta det ökande behovet på tillgång och tolkning av närliggande regelområden. Reglering och regelefterlevnad ökar inom flera områden, bland annat, inom miljö- och hälsoskydd (EHS), ESG (hållbarhet), IT-reglering, företagsförvärv, konkurslagstiftning, läkemedelslagstiftning och offentlig verksamhet. Bolaget ser också möjligheter att expandera till nya kundgrupper genom satsning på ytterligare vertikaler inom kommuner, 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. Detta innebär dels att tillhandahålla Karnovs digitala rättsdatabas i ytterligare länder, dels att expandera internationellt med tjänster för internationell rätt samt att tillvarata möjligheter till att överföra befintliga tjänst- och plattformslösningar till andra länder inom Bolaget.

Förvärv

Bolaget har utarbetat en strukturerad process för att identifiera, utvärdera och integrera strategiska förvärv som skapar marknadsnärvaro på nya geografiska marknader och/eller

kundsegment samt stärker Karnovs erbjudande till befintliga kunder. Potentiella förvävsobjekt kan delas in i tre kategorier: *marknadsförvärv* (ledande leverantörer av juridiska informationssystem på nya geografiska marknader), *vertikalförvärv* (utöka produkt erbjudande till nya regelområden) och *teknologiförvärv* (komplement till Bolagets digitala plattform).

Karnovs finansiella information i sammandrag

Nedanstående information avseende Karnov har hämtats från de reviderade årsredovisningarna avseende räkenskapsåren 2023 och 2022 samt delårsrapporten för perioden 1 januari 2024 – 31 mars 2024 (vilken varken har reviderats eller granskats av Karnovs revisor), med jämförbara siffror för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2023.

Karnovs koncernredovisningar har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), utgivna av International Accounting Standards Board (IASB), samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee (IFRIC) såsom de har antagits av EU. Vidare har rekommendationen RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner" från Rådet för finansiell rapportering och årsredovisningslagen (1995:1554) tillämpats.

Delårsrapporter för Karnov är utformade i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen.

Reviderade årsredovisningar för Karnov samt delårsrapporten finns att tillgå på Bolagets webbplats (www.karnovgroup.se).

För fullständiga uppgifter om Bolagets resultatutveckling och dess finansiella ställning hänvisas till årsredovisningarna för 2023, 2022 respektive 2021. Angivna belopp i detta avsnitt "Karnovs finansiella information i sammandrag" redovisas avrundade till miljoner kronor (om inget annat anges) medan beräkningarna är utförda med ett större antal decimaler. Avrundning kan således medföra att vissa sammanställningar inte summerar korrekt.

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

Den finansiella informationen i nedanstående tabell har hämtats från Bolagets årsredovisningar avseende räkenskapsåren 2023 och 2022 samt från Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari 2024 – 31 mars 2024.

Belopp i MSEK	1 januari – 31 mars		1 januari – 31 december		
	2024	2023	2023	2022	2021
Nettoomsättning	631,7	613,7	2 474,6	1 113,5	878,1
Summa intäkter	631,7	613,7	2 474,6	1 113,5	878,1
Handelsvaror	-88,8	-90,9	-365,3	-157,9	-138,7
Personalkostnader	-276,5	-256,8	-1 131,1	-400,5	-279,9
Avskrivningar	-91,2	-87,4	-367,8	-233,8	-208,6
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-120,3	-121,3	-454,2	-242,5	-134,5

Rörelseresultat (EBIT)	54,9	57,3	156,2	78,8	116,3
Resultatandel från intressebolag	-1,3	-2,1	-5,4	-11,7	7,9
Finansiella intäkter	2,1	0,6	35,5	23,2	15,3
Finansiella kostnader	-71,7	-33,9	-151,9	-40,3	-36,4
Resultat före skatt	-16,0	21,9	34,4	50,0	103,2
Inkomstskatt	4,2	-3,5	2,5	9,9	-18,9
Periodens resultat	-11,8	18,4	36,9	59,9	84,2
Övrigt totalresultat:					
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:					
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet	72,8	22,5	-26,6	111,0	25,7
Aktuariella vinster eller förluster	-	-	2,0	0,2	-
Periodens övriga totalresultat	72,8	22,5	-24,6	111,2	25,7
Periodens totalresultat	61,0	40,9	12,3	171,1	109,9

Koncernens balansräkning

Den finansiella informationen i nedanstående tabell har hämtats från Bolagets årsredovisningar avseende räkenskapsåren 2023 och 2022 samt från Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari 2024 – 31 mars 2024.

Belopp i MSEK	1 januari – 31 mars		1 januari – 31 december		
	2024	2023	2023	2022	2021
TILLGÅNGAR:					
Anläggningstillgångar					
Goodwill	3 347,2	3 286,5	3 251,1	3 249,6	1 911,9
Övriga immateriella tillgångar	2 259,1	2 376,0	2 233,1	2 391,0	1 242,4
Nyttjanderätter	197,8	247,8	201,1	236,7	96,0
Materiella anläggningstillgångar	40,2	45,4	41,2	45,4	6,2
Investeringar i intresseföretag	47,9	52,3	48,8	54,3	62,2

Övriga finansiella investeringar	13,0	-	13,0	-	-
Fordringar på intresseföretag	25,5	24,5	25,2	25,7	15,3
Depositioner	12,3	7,3	7,7	12,4	2,8
Uppskjuten skattefordran	139,2	134,9	135,4	122,5	-
Summa anläggningstillgångar	6 082,2	6 174,7	5 956,6	6 137,5	3 336,8
Omsättningstillgångar					
Varulager	20,4	20,8	18,7	20,5	11,7
Kundfordringar ¹³	446,6	433,8	411,9	405,2	197,4
Förutbetalda kostnader	81,0	52,6	57,5	46,2	13,3
Övriga fordringar	38,1	20,3	10,6	6,3	1,1
Aktuell skattefordran	39,3	30,2	26,6	39,4	10,2
Likvida medel	523,7	770,1	450,6	671,2	951,5
Summa omsättningstillgångar	1 149,1	1 327,8	975,9	1 888,8	1 185,1
SUMMA TILLGÅNGAR	7 231,3	7 502,5	6 932,5	7 326,2	4 521,9
EGET KAPITAL OCH SKULDER:					
Aktiekapital	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
Överkursfond	2 654,0	2 654,0	2 654,0	2 654,0	2 654,8
Egna aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Reserv	-180,6	-204,3	-253,4	-226,8	-338,0
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	-75,6	-90,4	-65,3	-109,1	-171,0
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 399,5	2 361,0	2 337,0	2 319,8	2 147,5
Innehav utan bestämmande inflytande	-0,1	6,5	-	6,5	6,5
Summa eget kapital	2 399,4	2 367,5	2 337,0	2 326,3	2 154,1
Långfristiga skulder					

¹³ En korrigering har gjorts i Bolagets årsredovisning för 2023 avseende beloppet för kundfordringar på grund av felaktig rapportering av motsvarande belopp i Bolagets årsredovisning för 2022.

Skulder till kreditinstitut	2 206,8	2 504,0	2 123,0	2 483,3	1 209,6
Leasingskulder	170,6	226,3	179,1	214,4	86,9
Uppskjutna skatteskulder	342,8	407,5	342,3	413,1	164,4
Avsättningar	80,6	61,9	78,4	60,6	5,8
Övriga långfristiga skulder	52,4	85,3	52,5	88,2	63,6
Summa långfristiga skulder	2 853,2	3 285,0	2 775,3	3 259,6	1 530,3
Kortfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	86,4	-	83,2	-	-
Leverantörsskulder	98,9	113,2	111,3	137,6	25,7
Aktuell skatteskuld	1,9	15,6	30,0	20,5	12,9
Upplupna kostnader	460,6	479,9	479,5	498,7	172,4
Förutbetalda intäkter ¹⁴	1 190,6	1 120,1	921,7	902,6	519,9
Leasingskulder	53,4	55,9	52,8	52,5	12,5
Övriga kortfristiga skulder	86,9	65,3	141,6	128,4	94,3
Summa kortfristiga skulder	1 978,7	1 850,0	1 820,1	1 740,3	837,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	7 231,3	7 502,5	6 932,5	7 326,2	4 521,9

Koncernens rapport över kassaflöden

Den finansiella informationen i nedanstående tabell har hämtats från Bolagets årsredovisningar avseende räkenskapsåren 2023 och 2022 samt från Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari 2024 – 31 mars 2024.

Belopp i MSEK	1 januari – 31 mars		1 januari – 31 december		
	2024	2023	2023	2022	2021
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Rörelseresultat (EBIT)	54,9	57,3	156,2	78,8	116,3
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:					
Avskrivningar	91,2	87,4	367,8	233,8	208,6

¹⁴ En korrigerig har gjorts i Bolagets årsredovisning för 2023 avseende beloppet för förutbetalda intäkter på grund av felaktig rapportering av motsvarande belopp i Bolagets årsredovisning för 2022.

Aktierelaterade ersättningar	-	-	3,6	2,0	-1,4
Gjorda avsättningar	-	-	-1,8	2,9	-
Övriga poster	0,4	0,2	-1,7	4,2	0,8
Icke kassaflödespåverkande poster	91,6	87,6	367,9	242,9	208,0
Förändringar i rörelsekapital:					
Ökning/minskning av varulager	-1,3	-0,2	1,8	-2,5	-1,7
Ökning/minskning av rörelsefordringar ¹⁵	-49,9	-63,8	-19,5	-30,1	-40,6
Ökning/minskning av rörelseskulder	-107,3	-53,3	-2,1	-14,9	41,2
Betalda avsättningar	-	-3,2	-1,4	-	-
Ökning/minskning av förutbetalda intäkter	220,4	181,0	23,7	94,8	50,9
Betalda räntor	-32,7	-31,2	-128,0	-24,0	-14,6
Betald inkomstskatt	-44,5	-7,0	-61,6	-69,1	-45,3
Förändringar i rörelsekapital	61,9	60,5	-187,1	-45,8	-10,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	131,2	167,2	337,0	275,9	314,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterföretag	-0,1	-8,7	-54,9	-1 635,1	-307,8
Förvärv av andelar i intresseföretag	-	-	-	-2,9	0,4
Övriga finansiella investeringar	-4,3	-	-3,0	-	-
Lån till dotterbolag	-	-	-	-8,6	-14,7
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-41,6	-30,6	-155,8	-89,2	-61,9
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-	-5,0	-7,2	-3,9	-1,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-46,0	-44,3	-220,9	-1 739,7	-385,5

¹⁵ En korrigerig har gjorts i Bolagets årsredovisning för 2023 avseende beloppet för ökning/minskning av rörelseskulder på grund av felaktig rapportering av motsvarande belopp i Bolagets årsredovisning för 2022.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Återbetalning av långfristig skuld	-	-	-2 587,9	-	-
Upptagande av nya lån	-	-	2 330,6	1 192,7	-
Betalning av leasingskulder	-19,2	-7,5	-63,4	-32,8	-17,4
Ökning/minskning av långfristiga fordringar	-0,1	-0,6	0,1	1,3	-
Nettolikvid från nyemissioner	-	-	-	-0,8	582,9
Betald utdelning	-	-	-	-	-97,9
Betalning av tilläggsköpeskillning	-0,9	-17,0	-17,1	-8,1	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-20,2	-25,1	-337,7	1 152,3	467,6
Kassaflöde för perioden	65,0	97,8	-221,6	-311,5	396,4
Likvida medel vid periodens början	450,6	671,2	671,2	951,5	552,9
Valutakursdifferens i likvida medel	8,1	1,1	1,0	31,2	2,2
Likvida medel vid periodens slut	523,7	770,1	450,6	671,2	951,5

Nyckeltal och data per aktie i sammandrag

Den finansiella informationen i nedanstående tabell har hämtats från Bolagets årsredovisningar avseende räkenskapsåren 2023 och 2022 samt från Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari 2024 – 31 mars 2024.

	1 januari – 31 mars		1 januari – 31 december		
	2024	2023	2023	2022	2021
Soliditet, %	33,2%	31,6%	33,7%	31,8%	47,6%
Nettoomsättning	631,7	613,7	2 474,6	1 113,5	878,1
Kassagenereringsgrad, %	-	-	76,0%	100,2%	92,0%

Nettoskuld (MSEK) ¹⁶	1 769,5	1 733,8	1 756	1 812	457
Aktieinformation					
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,11	0,17	0,34	0,56	0,87
Genomsnittligt antal stamaktier före utspädning (tusentals)	107 876	107 847	107 862	107 847	97 862

¹⁶ Beloppet avseende nettoskuld för räkenskapsåren 2022 respektive 2021 i Bolagets årsrapport för räkenskapsåret 2023 har justerats till uppdaterad definition per den 5 oktober 2023, varvid leasing skulder har exkluderats från nettoskuld.

KARNOVS AKTIEKAPITAL OCH ÄGARSTRUKTUR

Allmänt

Stamaktierna i Karnov är noterade på Nasdaq Stockholm, Mid Cap under kortnamnet (tickern) KAR. Aktiernas ISIN-kod är SE0012323715.

Aktier och aktiekapital

Karnovs registrerade aktiekapital uppgår per dagen för denna erbjudandehandling till 1 663 108,43 kronor, fördelat på totalt 108 102 047 aktier, varav 107 876 145 utgörs av stamaktier och 225 902 utgörs av C-aktier.¹⁷ Aktierna har ett kvotvärde om 0,015385 kronor per aktie.

Antalet stamaktier och C-aktier ska totalt vara lägst 44 724 355 och högst 178 897 420 aktier. Varje stamaktie berättigar innehavaren till en (1) röst vid bolagsstämma, och varje C-aktie berättigar innehavaren till en tiondels (1/10) röst vid bolagsstämma. C-aktier berättigar inte innehavarna till utdelning. Vid Bolagets upplösning ska C-aktier ge lika rätt till Bolagets tillgångar som Bolagets stamaktier, dock högst ett belopp som motsvarar aktiens kvotvärde.

Aktieägare

Antalet aktieägare i Karnov uppgick till 1 328 per den 3 maj 2024. De tio största aktieägarna per den 3 maj 2024, med därefter kända förändringar, framgår av tabellen nedan.¹⁸

Ägare	Antal stamaktier	Antal C-aktier	% av aktiekapitalet	% av rösterna
Long Path	14 589 280	0	13,50	13,52
Invesco	10 751 004	0	9,95	9,96
Greenoaks	7 316 116	0	6,77	6,78
Swedbank Robur Fonder	7 124 847	0	6,59	6,60
Carnegie Fonder	6 500 000	0	6,01	6,02
Didner & Gerge Fonder	5 763 575	0	5,33	5,34
Anabranche Capital Management	5 719 653	0	5,29	5,30
M&G Investment Management	4 228 436	0	3,91	3,92
Janus Henderson Investors	3 604 085	0	3,33	3,34
Columbia Threadneedle	3 350 697	0	3,10	3,11

¹⁷ Samtliga C-aktier ägs av Karnov.

¹⁸ Källa: Karnovs hemsida.

Övriga aktieägare	39 154 354	225 902 ¹⁹	36,22	36,10
Totalt	108 102 047	225 902	100,00	100,00

Utdelningspolicy

Karnovs målsättning är att dela ut 30–50 procent av Bolagets nettovinst. Förslag till beslut om vinstutdelning ska ta hänsyn till Karnovs investeringsmöjligheter och finansiella ställning. Styrelsen för Karnovs förslag till årsstämman 2024 är att inte lämna någon vinstutdelning.

Aktieägaravtal etc.

Karnovs styrelse har inte kännedom om några aktieägaravtal eller andra motsvarande avtal mellan aktieägare i Karnov med syfte att skapa ett gemensamt inflytande över Karnov eller begränsa överlåtbarheten av Karnovs aktier.

Innehav av egna aktier

Karnov äger 225 902 C-aktier, det vill säga samtliga C-aktier utgivna av Karnov.

Bemyndiganden

Vid årsstämman den 10 maj 2023 beslutade aktieägarna att bemyndiga styrelsen för Karnov att inom ramen för gällande bolagsordning, intill tiden för nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om nyemission av stamaktier i sådan utsträckning att Bolagets aktiekapital ska kunna ökas med ett belopp motsvarande sammanlagt högst 10 procent av det registrerade aktiekapitalet vid tidpunkten för årsstämman 2023.

Årsstämman den 10 maj 2023 beslutade även att införa ett långsiktigt incitamentsprogram ("LTIP 2023"), enligt vilket vissa ledande befattningshavare i Karnov kan erhålla 366 007 stamaktier i Karnov under förutsättning att vissa intjänandevillkor uppfylls. I syfte att säkerställa leverans av aktier samt att täcka sociala avgifter hänförliga till LTIP 2023 beslutade bolagsstämman vidare om ett bemyndigande för Karnovs styrelse att emittera högst 194 929 C-aktier till en av Bolaget anvisad tredje part samt ett bemyndigande för Bolagets styrelse att förvärva sådana egna C-aktier.

Väsentliga avtal

Karnovs årsredovisning för räkenskapsåret 2023 nämner inga väsentliga avtal till vilka Karnov är part i och som skulle kunna påverkas, ändras, eller sägas upp till följd av att kontrollen över Karnov förändras som ett resultat av ett offentligt uppköpserbjudande.

¹⁹ Samtliga C-aktier ägs av Karnov.

KARNOVS STYRELSE, KONCERNLEDNING OCH REVISOR

Styrelse

Magnus Mandersson (född 1959) (Ordförande)

Styrelseordförande för styrelsen i Karnov sedan 2018. Ordförande i ersättningsutskottet och ledamot i revisionsutskottet.

Utbildning: Har en kandidatexamen i företagsekonomi från Lunds universitet.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Tampnet AS. Styrelseledamot i Albert Immo Holding S.à.r.l., PMM Advisors S.A. och Interogo Foundation (eng. *supervisory council*). Senior Independent Director i Helios Towers Africa Plc.

Innehav i Karnov: 174 842 stamaktier i Karnov.

Loris Barisa (född 1966)

Styrelseledamot i Karnov sedan 2021.

Utbildning: Har en teknisk gymnasieexamen.

Övriga uppdrag: Förmögenhetsförvaltare på Coeli.

Innehav i Karnov: 10 000 stamaktier i Karnov.

Ulf Bonnevier (född 1964)

Styrelseledamot i Karnov sedan 2018. Ledamot i ersättningsutskottet och revisionsutskottet.

Utbildning: Har en kandidatexamen i företagsekonomi och redovisning från Uppsala universitet. Ledarskapsutbildning (IFL) på Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga uppdrag: CFO för Tampnet.

Innehav i Karnov: 27 000 stamaktier i Karnov.

Ted Keith (född 1987)

Styrelseledamot i Karnov sedan 2023.

Utbildning: Har en kandidatexamen från Massachusetts Institute of Technology och en civilekonomexamen från Harvard Business School.

Övriga uppdrag: Partner och fondförvaltare på Long Path och föreläsare vid MIT Sloan School of Management.

Innehav i Karnov: Ted Keith innehar inga aktier i Karnov.²⁰

Lone Møller Olsen (född 1958)

Styrelseledamot i Karnov sedan 2018. Ordförande i revisionsutskottet.

Utbildning: Har en masterexamen i nationalekonomi och företagsekonomi från Copenhagen Business School. Statsauktoriserad revisor av Erhvervs- og Vækstministeriet i Danmark.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Jetpak AB, KNI A/S, Investeringsforeningen Bankinvest, Kapitalforeningen Bankinvest Vælger, Kapitalforeningen Pensiondanmark EMD, Kapitalforeningen BI Private Equity, Kapitalforeningen Bankinvest Select, Investeringsforeningen Bankinvest Engros och Investeringsforeningen BI. Direktör i LMO 5265 ApS.

Innehav i Karnov: 11 976 stamaktier i Karnov.

Salla Vainio (född 1969)

Styrelseledamot i Karnov sedan 2020. Ledamot i ersättningsutskottet och revisionsutskottet.

Utbildning: Har en masterexamen i ekonomi från Helsingfors Handelshögskola.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Save the Children, Finland. Styrelseledamot i FCG Ltd. Medlem i Direktörsinstitutet Finland.

Innehav i Karnov: 6 000 stamaktier i Karnov.

Koncernledning

Pontus Bodelsson (född 1967)

VD och koncernchef i Karnov sedan 2021.

Utbildning: Har en juristexamen från Lunds universitet och en exekutiv civilekonomexamen.

Övriga uppdrag: Pontus Bodelsson har inga övriga pågående uppdrag.

²⁰ Ted Keith är partner på Long Path, som innehar och kontrollerar 14 589 280 stamaktier och röster i Karnov, motsvarande cirka 13,5 procent av samtliga utestående aktier och röster i Bolaget.

Innehav i Karnov: 67 000 stamaktier i Karnov.

Magnus Hansson (född 1973)

CFO i Karnov sedan 2023.

Utbildning: Har en civilekonomexamen från Högskolan i Jönköping.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Östersjövägen Invest AB, Östersjövägen Konsult AB och Ommej AB.

Innehav i Karnov: 3 774 stamaktier i Karnov.

Charlotte Arup (född 1965)

Group Chief Human Resources Officer i Karnov sedan 2017.

Utbildning: Har en juristexamen från Københavns Universitet.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Grosserer Gert Lassen & hustru Margrethe Familiefond och BHA Fonden.

Innehav i Karnov: 24 192 stamaktier i Karnov.

Alexandra Åquist (född 1973)

VD för Region Nord (Sverige och Danmark) i Karnov sedan 2023.

Utbildning: Juridikstudier vid Stockholms universitet.

Övriga uppdrag: Alexandra Åquist har inga övriga pågående uppdrag.

Innehav i Karnov: 4 651 stamaktier i Karnov.

Guillaume Deroubaix (född 1970)

VD för Region Syd (Frankrike, Spanien och Portugal) i Karnov sedan 2023.

Utbildning: Har en juristexamen från Dijons universitet.

Övriga uppdrag: Guillaume Deroubaix har inga övriga pågående uppdrag.

Innehav i Karnov: 11 160 stamaktier i Karnov.

Anne Nørvang Hansen (född 1969)

Chef för innehållsstrategi och kvalitet i Karnov sedan 2012.

Utbildning: Har en masterexamen i moderna språk och företagsekonomi från Copenhagen Business School.

Övriga uppdrag: Anne Nørvang Hansen har inga övriga pågående uppdrag.

Innehav i Karnov: 592 163 stamaktier i Karnov.

Niels Munk Hansen (född 1971)

Chief Strategic Development Officer i Karnov sedan 2023.

Utbildning: Har en juristexamen från Köpenhamns universitet och en civilekonomexamen från INSEAD.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Densou Media A/S.

Innehav i Karnov: 19 388 stamaktier i Karnov.

Jonathan Minzari (född 1975)

Chief Emerging Ventures och M&A Officer i Karnov sedan 2023.

Utbildning: Har en master i företagsekonomi från Copenhagen Business School.

Övriga uppdrag: Styrelsepositioner i flera fristående bolag inom Karnov.

Innehav i Karnov: 4 111 stamaktier i Karnov.

Magnus Svernlöv (född 1963)

Verkställande chef för EHS entiteterna i Karnov sedan 2019.

Utbildning: Har en civilekonomexamen från INSEAD Fontainebleau, en juristexamen från Stockholms universitet, en civilingenjörsexamen inom elektroteknik från Chalmers Tekniska Högskola och civilekonomexamen inom redovisning och finansiering från Göteborgs universitet.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Tickster AB, XNSE AB, Envitool AB och Kopparklinten AB.

Innehav i Karnov: 27 601 stamaktier i Karnov.

Jan Ullerup (född 1976)

Teknisk chef i Karnov sedan 2022.

Utbildning: Datamatiker vid Lyngby Uddannelsescenter.

Övriga uppdrag: Jan Ullerup har inga övriga pågående uppdrag.

Innehav i Karnov: 7 548 stamaktier i Karnov.

Revisor

Vid årsstämman den 10 maj 2023 omvaldes det registrerade revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB till revisor i Karnov för tiden intill slutet av årsstämman 2024. Martin Johansson, auktoriserad revisor och medlem i Föreningen Auktoriserade Revisorer (FAR), utsågs till huvudansvarig revisor.

Övrigt

Enligt Karnovs årsredovisning för räkenskapsåret 2023 finns det inga avtal mellan Karnov och dess styrelseledamöter eller anställda som föreskriver rätt till ersättning om deras anställning upphör på grund av deras egen uppsägning, om deras anställning upphör utan anledning eller om deras anställning upphör till följd av ett offentligt uppköpserbudande att förvärva aktierna i Bolaget.

KARNOVS BOLAGSORDNING

Karnov Group AB (publ)
(559016-9016)

§ 1 Företagsnamn

Bolagets företagsnamn är Karnov Group AB (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen ska ha sitt säte i Stockholm.

§ 3 Verksamhetsföremål

Bolaget ska äga och förvalta fast och lös egendom.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet ska vara lägst 688 067 kronor och högst 2 752 268 kronor.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier ska vara lägst 44 724 355 aktier och högst 178 897 420 aktier.

§ 6 Aktieslag

Aktier ska kunna ges ut i två slag, stamaktier och C-aktier.

Stamaktier och C-aktier får ges ut till ett antal motsvarande det högsta antal aktier som kan ges ut enligt § 5 i denna bolagsordning.

Stamaktier ska ha ett röstvärde om en röst per aktie och C-aktier ska ha ett röstvärde om en tiondels röst per aktie.

C-aktier ska inte ge rätt till utdelning. Vid bolagets upplösning ska C-aktier ge lika rätt till bolagets tillgångar som stamaktier, dock högst ett belopp som motsvarar aktiens kvotvärde.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av olika slag, ska innehavare av stamaktier och C-aktier ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av endast ett aktieslag, ska samtliga innehavare av aktier, oavsett aktieslag, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner ska innehavare av aktier ha företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att tecknas på grund av optionsrätten.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut konvertibler ska innehavare av aktier ha företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att konverteras till mot.

Vad som sagts ovan ska inte innebära någon inskränkning i möjligheterna att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

§ 7 Omvandlingsförbehåll

C-aktier som innehas av bolaget ska på begäran av styrelsen kunna omvandlas till stamaktier. Om en C-aktie omvandlas, ska detta genast anmälas till Bolagsverket för registrering i aktiebolagsregistret. Omvandlingen är verkställd när den har registrerats i aktiebolagsregistret samt antecknats i avstämningsregistret.

§ 8 Inlösenförbehåll

Minskning av aktiekapitalet, dock inte under det lägsta beloppet för aktiekapitalet som anges i § 4 i denna bolagsordning, kan efter beslut av bolagets styrelse ske genom inlösen av samtliga C-aktier. Inlösenbeloppet per C-aktie ska motsvara aktiens kvotvärde. Innehavare av C-aktie som omfattas av inlösen ska omedelbart efter det att den underrättats om beslutet om inlösen, ta emot inlösenbeloppet och i förekommande fall överlämna aktiebrev för aktien till bolaget.

§ 9 Styrelse

Styrelsen ska bestå av lägst tre ledamöter och högst tio ledamöter utan suppleanter.

§ 10 Revisor

Bolaget ska ha en eller två revisorer. Ett registrerat revisionsbolag får utses till revisor.

§ 11 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Bolaget ska annonsera i Dagens Industri att kallelse har skett.

§ 12 Rätt att delta i bolagsstämma

Den som vill delta i bolagsstämma ska dels vara införd som aktieägare i aktieboken på sätt som föreskrivs i aktiebolagslagen, dels anmäla sin avsikt att delta till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman.

Aktieägare får ha med sig högst två biträden vid bolagsstämman, dock endast om aktieägaren till bolaget anmäler antalet biträden på det sätt som anges i föregående stycke.

§ 13 Poströstning och fullmaktsinsamling

Styrelsen får samla in fullmakter enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen (2005:551).

Styrelsen får inför en bolagsstämma besluta att aktieägarna ska kunna utöva sin rösträtt per post före bolagsstämman enligt vad som anges i 7 kap. 4a § aktiebolagslagen (2005:551).

§ 14 Årsstämma

Vid årsstämma ska följande ärenden behandlas:

1. Val av ordförande vid bolagsstämman
2. Upprättande och godkännande av röstlängd
3. Godkännande av dagordning
4. Val av en eller två justeringspersoner
5. Prövning om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen
7. Beslut om:
 - a) Fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt, i förekommande fall, koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen
 - b) Dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
 - c) Ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöterna och den verkställande direktören

8. Fastställande av antal styrelseledamöter och revisorer
9. Fastställande av arvoden till styrelseledamöterna och revisorerna
10. Val av styrelseledamöter och revisorer
11. Annat ärende som bolagsstämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen ska behandla

§ 15 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

§ 16 Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

Antagen vid årsstämman den 10 maj 2022.

KARNOVS DELÅRSRAPPORT FÖR PERIODEN 1 JANUARI 2024 – 31 MARS 2024



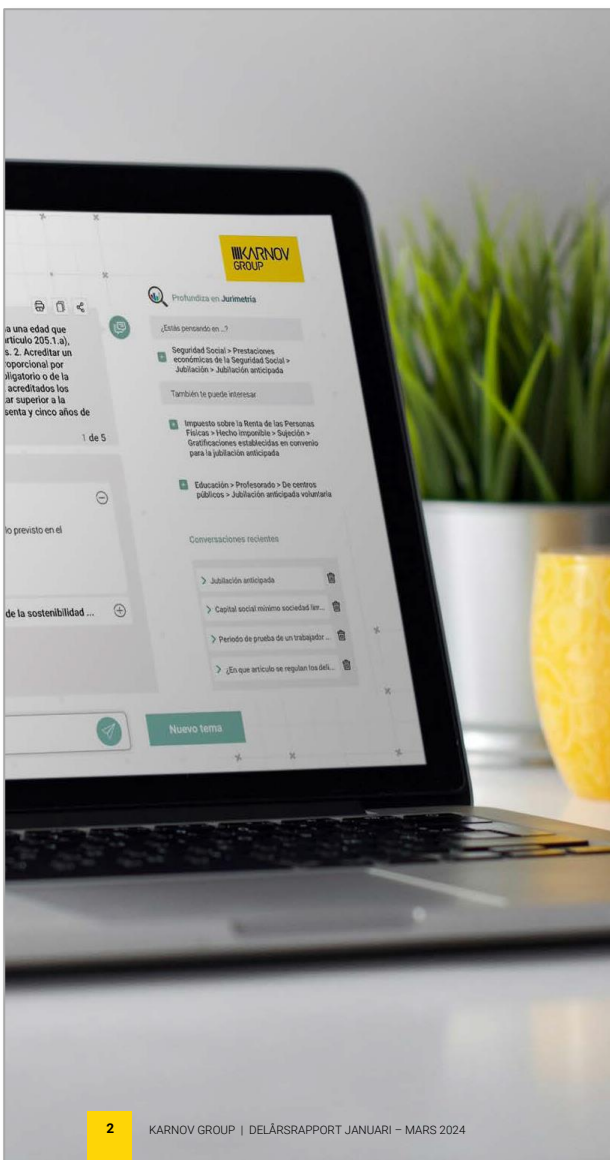
Delårsrapport

JANUARI – MARS 2024

Q1

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

KARNOV
GROUP



Finansiell utveckling

FÖRSTA KVARTALET

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

VIKTIGA AFFÄRSHÄNDELSER

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

FINANSIELLA NYCKELTAL FÖR KONCERNEN

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

VD-kommentar

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

SOLID FÖRSÄLJNINGSTILLVÄXT INOM KARNOV GROUP

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

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

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

Det justerade kassaflödet var 107 MSEK i första kvartalet och skuldsättningsgraden förbättrades till 2,7x justerad EBITDA LTM. Kassaflödet påverkades av betalda skatter samt en positiv utveckling inom rörelsekapitalet till följd av senare fakturering i Region Syd.

INTEGRATIONEN AV REGION SYD FORTSATT FÖRE PLAN

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

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

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

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

YTTERLIGARE KUNDNYTTA OCH LÖNSAM TILLVÄXT

Uppmuntrade av den framgångsrika sammanslagningen i Spanien och de nya möjligheter som det globala tekniskiftet innebär, lanserade vi ett nytt initiativ "Acceleration Initiative" i februari i år. Detta koncernövergripande initiativ ska skapa kundnytta samt ytterligare löpande årliga kostnadssynergier på 10 MEUR till slutet av 2026. Kostnadssynergierna ska komma från rationalisering av innehåll och produkter, effektivisering av IT-infrastruktur, justering av kontorslokaler samt en accelererad omställning från offline till online inom koncernen. I den första etappen kommer åtgärder att vidtas i Region Nord och på koncernnivå, varpå i Region Syd följer i den andra etappen.

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

I OMVANDLINGENS FRAMKANT

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

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



Pontus Bodellsson,
VD och koncernchef

3%

ORGANISK TILLVÄXT Q1

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

23%

JUSTERAD EBITA-MARGINAL Q1

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

2,7x

NETTOSKULDSÄTTNING Q1

"Skuldsättningsgraden förbättrades till 2,7x justerad EBITDA LTM."

Koncernens finansiella utveckling

Första kvartalet

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

NETTOOMSÄTTNING OCH TILLVÄXT

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

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

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

RÖRELSERESULTAT (EBIT)

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

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

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

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

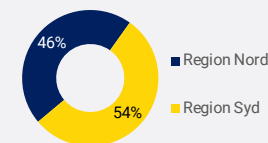
Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 55 MSEK (57) i kvartalet.

SYNERGIER FRÅN DET KONCERNÖVERSKRIDANDE INITIATIVET

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

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

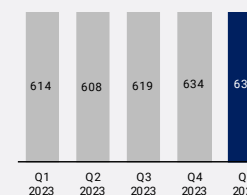
NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT Q1 (%)



3%

ORGANISK TILLVÄXT

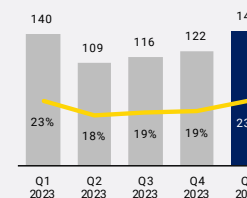
NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL, MSEK



23%

JUSTERAD EBITA-MARGINAL

JUSTERAD EBITA, MSEK OCH MARGINAL, % PER KVARTAL



RESULTATANDEL FRÅN INTRESSEBOLAG

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

FINANSNETTO

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

RESULTAT FÖRE OCH EFTER SKATT SAMT RESULTAT PER AKTIE

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

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

KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

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

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

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

JUSTERAT FRITT KASSAFLÖDE

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

FINANSIELL STÄLLNING

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

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

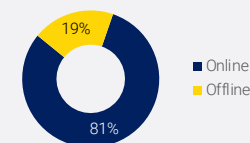
Likvida medel uppgick till 524 MSEK (768) och koncernen hade vid utgången av mars 2024 outnyttjade kreditlinor om 70 MEUR.

NETTOSKULD

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

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

NETTOOMSÄTTNING ONLINE/OFFLINE Q1, %



107 MSEK

JUSTERAT FRITT KASSAFLÖDE

2,7x

SKULDSÄTTNINGSGRAD

Segmentens utveckling

Region Nord

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

NETTOOMSÄTTNING OCH TILLVÄXT

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

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

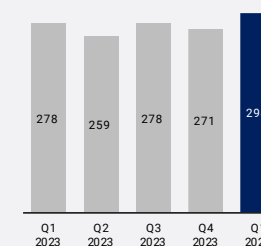
Våra verksamheter inom miljö- och hälsoskydd är framgångsrika i nykundsbearbetning inom företagssegmentet. Efter kvartalets slut förvärvade vi det mindre franska bolaget QSE Conseil & Performance SAS. Förvärvet stärker Karnov Groups marknadsandel på den lokala franska marknaden och accelererar vår expansion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

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

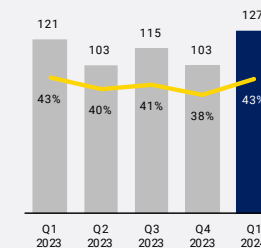
JUSTERAD EBITA

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

NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL, MSEK



JUSTERAD EBITA, MSEK OCH MARGINAL, % PER KVARTAL



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

Segmentens utveckling

Region Syd

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

NETTOOMSÄTTNING OCH TILLVÄXT

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

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

JUSTERAD EBITA

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

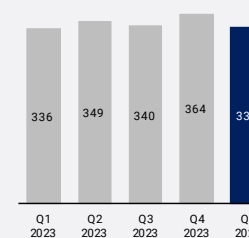
med planen. Motsvarande kvartal föregående år har något lägre kostnads massa till följd av timing.

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

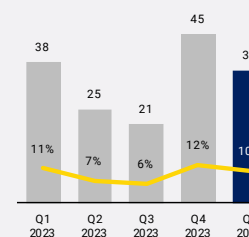
SYNERGIER FRÅN INTEGRATIONEN I REGION SYD

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

NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL, MSEK



JUSTERAD EBITA, MSEK OCH MARGINAL, % PER KVARTAL



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

Segmentens utveckling

Koncerngemensamma kostnader

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

JUSTERAD EBITA

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

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

Övrig information

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

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

För beskrivning av väsentliga risker och riskhantering hänvisas till årsredovisningen för 2023 på sidorna 70-71. Årsredovisningen finns tillgänglig på koncernens webbplats www.karnovgroup.com.

SÄSONGSVARIATIONER

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

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

MEDARBETARE

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

AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH AKTIEÄGARE

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

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

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

FINANSIELLA MÅL

Styrelsen har fastställt följande finansiella mål:

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

ESG-STRATEGI

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

INCITAMENTSPROGRAM

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

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

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

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

VÄSENTLIGA HÄNDELSER

Första kvartalet

- Karnov Group presenterar ett initiativ för att skapa ytterligare kundnytta och lönsam tillväxt. Initiativet ska rendera i ytterligare kostnadseffektiviseringar om 10 MEUR inom koncernen. Initiativet ska ha full effekt på löpande basis från slutet av 2026. Kostnaden för att uppnå effektiviseringarna beräknas uppgå till 14 MEUR.

Händelser efter periodens utgång

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

MODERBOLAG

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

FRAMTIDSUTSIKTER

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

GRANSKNING

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

OFFENTLIGGÖRANDE

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

Karnov Group AB (publ)
Stockholm, 3 maj 2024

Pontus Bodelsson
VD och koncernchef

FÖR YTTRELLIGARE INFORMATION, VÄNLIGEN KONTAKTA

Pontus Bodelsson, VD och koncernchef
+46 709 957 002
pontus.bodelsson@karnovgroup.com

Magnus Hansson, CFO
+46 708 555 540
magnus.hansson@karnovgroup.com

Erik Berggren, Aktieägarkontakt
+46 707 597 668
erik.berggren@karnovgroup.com

FINANSIELL KALENDER 2024

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

WEBBSÄND Q1-PRESENTATION

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

För deltagande använd följande länk:

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

registrera dig för att ringa in med telefon:

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

Presentationen kommer också att finnas här www.financialhearings.com

Koncernens rapport över totalresultat

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

Koncernens balansräkning

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

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

Koncernens balansräkning (forts).

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

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

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

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

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

Koncernens rapport över kassaflöden

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

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

Noter

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

NOT 2 VIKTIGA BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR

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

Ett avgörande från den franska Högsta domstolen från hösten 2023 om anställdas rätt att tjäna in betald semester under sjukdomsperioder kan potentiellt öka de intjänade semesterersättningar som för närvarande redovisas i koncernens balansräkning. Tillämpningen av domen är dock fortfarande mycket osäker och väntar på ytterligare analys innan koncernen kan uppskatta några ekonomiska konsekvenser.

NOT 3 SEGMENTSRAPPORTERING OCH UPPDELADE INTÄKTER

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

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

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

NOT 4 VERKLIGT VÄRDE AV FINANSIELLA INSTRUMENT

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

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

KUNDFORDRINGAR

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

LIKVIDA MEDEL

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

TILLÄGGSKÖPESKILLING

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

LEVERANTÖRSSKULDER

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

LÅNGFRISTIG UPPLÅNING FRÅN KREDITINSTITUT

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

ÖVRIGT

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

NOT 5 ALTERNATIVA NYCKELTAL

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

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

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

JUSTERAT FRITT KASSAFLÖDE

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

NETTOSKULD

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

SKULDSÄTTNINGSGRAD

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

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

Kvartalsöversikt

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

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

Kvartalsöversikt (forts).

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

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

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

Moderbolagets resultaträkning

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

Moderbolagets balansräkning

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

Moderbolagets balansräkning (forts).

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

Finansiella definitioner och alternativa nyckeltal

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

Nyckeltal	Definition	Förklaring till användning
Förvärvad tillväxt	Förändring i nettoomsättning under innevarande period hänförlig till förvärvade enheter, exklusive valutakurseffekter, i förhållande till nettoomsättning under motsvarande period föregående år. Förvärvade enheters nettoomsättning definieras som förvärvad tillväxt under en period om 12 månader från och med respektive förvärvdatum.	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 justerat 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 justerat 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.

Nyckeltal	Definition	Förklaring till användning
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.
Nettoskuldssättningsgrad (Nettoskuld/justerad EBITDA LTM)	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.
Nettoskuld	Totala skulder (exklusive leasingkulder) minus likvida medel.	Måttet möjliggör en bedömning av om Karnov har en lämplig finansieringsstruktur.
Nettoomsättning (Online)	Nettoomsättning från onlinetjänster.	Måttet ökar förståelsen för den totala nettoomsättningen och fördelningen av nettoomsättningen.
Nettoomsättning (Offline)	Nettoomsättning från tryckta produkter och utbildningstjänster.	Måttet används eftersom det ökar förståelsen för den totala nettoomsättningen och fördelningen av nettoomsättningen.
Rörelseresultat (EBIT)	Resultat före finansiella poster och skatt.	Måttet möjliggör jämförelser av lönsamheten oberoende av kapitalstruktur eller skattesituation.
Organisk tillväxt	Förändring i nettoomsättning under innevarande period, exklusive förvärv och valutakurseffekter, i förhållande till nettoomsättningen motsvarade period föregående år. Förvärven inkluderas i organisk nettoomsättning efter en period om tolv månader.	Relevant mått för att kunna bedöma bolagets förmåga att skapa tillväxt genom volym och pris i den löpande verksamheten.

VALUTAKURSER

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

ÖVRIGT

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

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

Karnov Group idag

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

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

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

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

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

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

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

Norge: Digitala arbetsflödesverktyg för skatt och redovisning

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

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

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

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

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



UTTALANDE FRÅN STYRELSEN FÖR KARNOV

Beskrivningen av Karnov på sidorna 23–71 i denna erbjudandehandling har granskats av styrelsen för Karnov. Styrelsen för Karnov anser att denna kortfattade beskrivning ger en korrekt och rättvisande, om än inte fullständig, bild av Karnov.

Stockholm, 6 maj 2024

Karnov
Styrelsen

INFORMATION OM BIDCO, GREENOAKS OCH LONG PATH

BidCo är ett nybildat svenskt privat aktiebolag med organisationsnummer 559476-6510, säte i Stockholm och adress på c/o GotYourBack, Linnégatan 18, 114 47 Stockholm, Sverige. Per dagen för denna erbjudandehandling är BidCo indirekt helägt av Greenoaks och kommer, vid fullföljandet av Erbjudandet, att indirekt ägas av Konsortiet. BidCo bildades den 4 mars 2024 och registrerades hos Bolagsverket den 19 mars 2024. BidCo har aldrig bedrivit och bedriver för närvarande ingen verksamhet och dess enda affärsmässiga syfte är att lämna Erbjudandet.

Greenoaks är en ledande global investerare inom teknologi med cirka 10 miljarder dollar i förvaltat kapital, som gör långsiktiga investeringar i ledande verksamheter i hela världen. Greenoaks investerar i exceptionella ledare vid varje skede av deras resa och skapar långvariga partnerskap som består i årtionden. Greenoaks har varit aktieägare i Karnov sedan 2023 och innehar cirka 6,8 procent av de utestående aktierna och rösterna i Karnov. För mer information, besök www.greenoaks.com.

Long Path gör långsiktiga investeringar i ett begränsat antal högkvalitativa, förutsägbara verksamheter på den publika och privata marknaden. Long Path har varit aktieägare i Karnov sedan 2019, är för närvarande Bolagets största ägare och har en representant i Karnovs styrelse. Long Path innehar för närvarande cirka 13,5 procent av de utestående aktierna och rösterna i Karnov. För mer information, besök www.longpathpartners.com.

Greenoaks och Long Path har åtagit sig att exklusivt samarbeta vid genomförandet av Erbjudandet till aktieägarna i Karnov.

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Följande är en sammanfattning av de svenska skattekonsekvenser som kan uppkomma i samband med Erbjudandet. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är endast avsedd som generell information till aktieägare med obegränsad skattskyldighet i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i detta avseende. Till exempel behandlas inte de särskilda regler som gäller för aktier som förvärvats genom ett fåmansföretag. Vidare behandlas inte de regler som gäller för skattefri kapitalvinst på så kallade näringsbetingade andelar inom företagssektorn. Inte heller behandlas de regler som gäller för aktier som innehas av handelsbolag, som utgör lageraktier i en juridisk person eller som innehas via ett investeringssparkonto eller en kapitalförsäkring. Särskilda skattekonsekvenser kan utöver vad som beskrivs nedan även uppkomma för andra kategorier av aktieägare, såsom investmentföretag, investeringsfonder, banker, finansiärer och andra som äger aktier för handel. Varje aktieägare rekommenderas att konsultera skatterådgivare avseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma i samband med Erbjudandet, inklusive tillämpligheten och effekterna av utländsk skattelagstiftning, bestämmelser i skatteavtal och andra regler som kan vara tillämpliga.

Generellt om beskattningen vid försäljning av aktier

Aktieägare som accepterar Erbjudandet och säljer sina aktier blir normalt föremål för kapitalvinstbeskattning. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet består av anskaffningsvärdet på aktierna och beräknas enligt "genomsnittsmetoden". Det innebär att omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med hänsyn till inträffade förändringar i innehavet. För marknadsnoterade aktier (så som Karnov aktierna) får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt "schablonmetoden" till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

I Sverige utgår ingen stämpelskatt eller liknande överlåtelseskatt vid överlåtelse av äganderätten till aktier i ett svenskt aktiebolag.

Privatpersoner

En kapitalvinst på noterade aktier beskattas i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. Enligt huvudregeln är 70 procent av en kapitalförlust avdragsgill mot all skattepliktig inkomst i inkomstslaget kapital. Kapitalförluster på noterade aktier och andra noterade värdepapper (som skattemässigt behandlas på samma sätt som noterade aktier) är dock fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana tillgångar, på onoterade andelar i svenska aktiebolag och utländska juridiska personer. Om kapitalförluster är hänförliga till både noterade och onoterade andelar ska förluster

som uppstått på noterade delägarätter dras av före avdragsgilla förluster på onoterade andelar. Kapitalförlust som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med upp till 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Om ett underskott uppkommer i inkomstslaget kapital reduceras skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatten och den kommunala fastighetsavgiften. Sådan skattereduktion medges med 30 procent av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av resterande del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Juridiska personer

För aktiebolag och andra juridiska personer beskattas kapitalvinster på aktier vanligtvis i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 20,6 procent för räkenskapsår som påbörjats efter den 31 december 2020. För beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust, se avsnittet "*Generellt om beskattningen vid försäljning av aktier*" ovan. En avdragsgill kapitalförlust kan endast dras av mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas på samma sätt som aktier. Sådana kapitalförluster kan dock, under vissa omständigheter, även kvittas mot kapitalvinster på samma typ av värdepapper inom en koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. Kapitalförluster på aktier eller andra värdepapper som beskattas på samma sätt som aktier, och som inte har dragits av från kapitalvinster under beskattningsåret, får sparas och dras av mot kapitalvinster under efterföljande beskattningsår utan tidsbegränsningar.

Aktieägare med hemvist utanför Sverige

Aktieägare som inte har skatterättslig hemvist i Sverige (begränsat skattskyldiga) och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige är vanligtvis inte föremål för svensk beskattning vid en försäljning av aktier. Sådana aktieägare kan dock bli föremål för beskattning i det land där de har sin skatterättsliga hemvist. Begränsat skattskyldiga privatpersoner kan dock beskattas för en kapitalvinst på försäljning av vissa aktier om personen har varit bosatt eller stadigvarande vistats i Sverige vid något tillfälle under det kalenderår då försäljningen äger rum eller något av de föregående tio kalenderåren. Denna beskattning kan dock begränsas genom de skatteavtal som Sverige ingått med andra länder. Det utgår ingen svensk kupongskatt på kapitalvinster till följd av Erbjudandet.

ERBJUDANDERESTRIKTIONER

Viktig information till aktieägare utanför Sverige och för banker, fondkommissionärer, handlare, förvaltare och andra institutioner som innehar aktier för personer med hemvist utanför Sverige

Erbjudandehandlingen utgör inte ett erbjudande, vare sig direkt eller indirekt, i Australien, Belarus, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Singapore, Sydafrika, eller i någon annan jurisdiktion där sådant erbjudande enligt lagar och förordningar i sådan relevant jurisdiktion skulle vara förbjudet enligt tillämplig lag (var för sig, en "**Begränsad Jurisdiktion**", och tillsammans de "**Begränsade Jurisdiktionerna**"). Aktieägare som inte är bosatta i Sverige och som önskar acceptera Erbjudandet måste genomföra närmare undersökningar avseende tillämplig lagstiftning och möjliga skattekonsekvenser.

Erbjudandet lämnas inte, vare sig direkt eller indirekt, i eller till de Begränsade Jurisdiktionerna genom post, eller något annat kommunikationsmedel (inklusive, men ej begränsat till, telefax, e-post, telex, telefon och internet) som används vid nationell eller internationell handel eller vid någon nationell börs eller handelsplats i de Begränsade Jurisdiktionerna, och Erbjudandet kan inte accepteras på något sådant sätt eller med något sådant kommunikationsmedel i eller från de Begränsade Jurisdiktionerna. Varken erbjudandehandlingen eller annan dokumentation hänförlig till Erbjudandet kommer således, och ska inte, sändas, postas eller spridas på annat sätt i eller till de Begränsade Jurisdiktionerna.

Erbjudandehandlingen sänds inte, och får inte sändas, till aktieägare med registrerade adresser i de Begränsade Jurisdiktionerna. Banker, fondkommissionärer, handlare och andra förvaltare som innehar förvaltarregistrerade aktier för personer i de Begränsade Jurisdiktionerna får inte vidarebefordra erbjudandehandlingen, eller andra till Erbjudandet relaterade dokument, till sådana personer. Personer som mottar sådana dokument eller sådan information (innefattande förvaltare, företrädare och ombud) bör inte distribuera eller sända dessa i eller till en Begränsad Jurisdiktion eller använda post, eller något annat kommunikationsmedel inom en Begränsad Jurisdiktion i samband med Erbjudandet.

Underlåtenhet att följa dessa restriktioner kan utgöra ett brott mot värdepapperslagstiftningen i någon av de Begränsade Jurisdiktionerna. Det åligger alla personer som erhåller erbjudandehandlingen, anmälningssedel eller andra dokument som rör erbjudandehandlingen eller Erbjudandet, eller som på annat sätt kommer i besittning av sådana dokument, att informera sig om och iaktta alla sådana restriktioner. Varje mottagare av erbjudandehandlingen som är osäker på sin ställning i förhållande till dessa restriktioner bör konsultera sin professionella rådgivare inom den relevanta jurisdiktionen.

Varken BidCo eller Nordea accepterar eller åtar sig något ansvar för eventuella brott av någon person mot någon av dessa restriktioner.

Erbjudandehandlingen utgör inte ett erbjudande att förvärva eller erhålla andra värdepapper än de aktier i Karnov som omfattas av Erbjudandet.

Varje inlämning av aktier i Erbjudandet som utgör ett resultat av en direkt eller indirekt överträdelse av de restriktioner som beskrivs i denna erbjudandehandling och tillhörande dokument kommer att vara ogiltig. Vidare kommer personer som har lämnat in aktier enligt Erbjudandet inte anses ha gjort en giltig inlämning om en sådan person är oförmögen att lämna de utfästelser och garantier som anges i avsnittet "*Erbjudanderestriktioner – Intyg avseende restriktioner*" nedan och eventuella motsvarande utfästelser och garantier i anmälningssedeln.

Accepter av Erbjudandet och inlämnande av aktier i Karnov som görs av en person som befinner sig inom en Begränsad Jurisdiktion, av någon förvaltare, företrädare, något ombud eller annan mellanman som agerar på icke diskretionär grund för en huvudman som ger instruktioner från de Begränsade Jurisdiktionerna, eller med hjälp av post eller något annat kommunikationsmedel inom de Begränsade Jurisdiktionerna, vare sig direkt eller indirekt, kommer inte att accepteras (och bör inte accepteras av förvaltare, företrädare, ombud eller annan mellanman som innehar aktier i Karnov för annan person).

Varje anmälningssedel eller annan kommunikation avseende Erbjudandet som härrör från, är poststämplat från, har en returadress i, eller på annat sätt verkar ha skickats från de Begränsade Jurisdiktionerna kommer inte accepteras (och bör inte accepteras av någon förvaltare, företrädare, något ombud eller annan mellanman).

Accept av Erbjudandet och inlämning av aktier i Karnov kommer inte att accepteras (och bör inte accepteras av någon förvaltare, företrädare, något ombud eller annan mellanman) om vederlaget för aktierna i Karnov behöver postas eller på annat sätt levereras till eller inom en Begränsad Jurisdiktion eller om en adress inom en Begränsad Jurisdiktion tillhandahålls för mottagandet av vederlaget för aktierna i Erbjudandet eller för återlämnandet av anmälningssedel.

Var och en av BidCo, Greenoaks, Long Path och Nordea förbehåller sig rätten att efter eget gottfinnande (och utan att det påverkar aktieägarens ansvar för de utfästelser och garantier som denne har lämnat) (a) avvisa inlämning av aktier utan närmare utredning med hänsyn till att ursprunget till en sådan inlämning inte kan fastställas, eller (b) undersöka, med avseende på inlämning av aktier i enlighet med Erbjudandet, om några sådana utfästelser och garantier som lämnats av en aktieägare är korrekta och, om sådan utredning genomförs och som ett resultat därav BidCo (oavsett anledning) fastställer att sådana utfästelser och garantier är felaktiga, avvisa en sådan inlämning.

Denna erbjudandehandling har inte upprättats av, och inte godkänts av, en "authorised person" som avses i bestämmelse 21 i UK Financial Services and Markets Act 2000 ("FSMA"). Spridningen av denna erbjudandehandling till personer i Storbritannien är undantagen från restriktionerna för finansiell marknadsföring i bestämmelse 21 i FSMA på grundval av att det är ett meddelande från eller på uppdrag av en juridisk person som hänför sig till en transaktion att förvärva aktier i en juridisk person, och att transaktionens ändamål rimligen kan betraktas som förvärv av daglig kontroll av den juridiska personens verksamhet i enlighet med artikel 62 (försäljning av en juridisk person) i FSMA 2000 (Financial Promotion) Order 2005 i dess nuvarande lydelse ("**Ordern**"). Denna erbjudandehandling eller annan dokumentation som hänför sig till Erbjudandet är och kommer endast vara avsedd för personer i Storbritannien som (i) är professionella investerare som omfattas av artikel 19(5) i Ordern, (ii) omfattas av artikel 49.2(a)-(d) ("bolag med högt nettovärde, aktiva föreningar, etc.") i Ordern eller (iii) andra personer som lagligen kan ta del av informationen (samtliga sådana personer benämns tillsammans som "**Relevanta Personer**"). Personer som inte är Relevanta Personer ska inte agera utifrån eller förlita sig på Erbjudandet eller dess innehåll. Erbjudandet, varje investering eller investeringsåtgärd som denna erbjudandehandling avser är och kommer endast vara tillgänglig för, och kommer endast genomföras med, Relevanta Personer i Storbritannien.

Intyg avseende restriktioner

Genom att acceptera Erbjudandet genom leverans av en vederbörligt undertecknad anmälningssedel till Nordea, intygar innehavaren av inlämnade aktier, och eventuell förvaltare, företrädare, ombud eller annan mellanman som lämnar in anmälningssedeln eller deltar i Erbjudandet på uppdrag av innehavaren, att denne:

- inte befann sig i eller var bosatt i, eller är medborgare i, en Begränsad Jurisdiktion vid tidpunkten för mottagandet av erbjudandehandlingen, anmälningssedeln eller något annat dokument eller information rörande Erbjudandet, och inte har postat, sänt eller på annat sätt distribuerat något sådant dokument eller information i eller till en Begränsad Jurisdiktion;
- inte, direkt eller indirekt, har använt post eller något annat kommunikationsmedel (varmed förstås bland annat telefax, e-post, telex och telefon) som används vid nationell eller internationell handel eller vid börserna eller handelsplatserna i en Begränsad Jurisdiktion i samband med Erbjudandet;
- inte befann sig i eller var bosatt i, eller är medborgare i, en Begränsad Jurisdiktion vid tidpunkten för accepterandet av villkoren för Erbjudandet, vid tidpunkten för återsändandet av anmälningssedeln eller vid tidpunkten för avlämnandet av instruktioner att acceptera Erbjudandet (vare sig muntligt eller skriftligt); och

- om denne agerar i egenskap av förvaltare, företrädare, ombud eller i egenskap av annan mellanman, antingen (i) har full frihet att investera enligt eget gottfinnande med avseende på de aktier som omfattas av anmälningssedeln eller (ii) den person för vars räkning denne agerar har godkänt att denne gör ovan nämnda utfästelser och inte befann sig i eller var bosatt i, eller är medborgare i, en Begränsad Jurisdiktion vid den tidpunkt då aktieägaren instruerade sådan förvaltare, företrädare, sådant ombud eller annan mellanman att acceptera Erbjudandet å hans eller hennes vägnar, och en sådan förvaltare, företrädare, sådant ombud eller annan mellanman behandlar accepten inom ramen för sin normala ställning som mellanman.

VIKTIG INFORMATION TILL AKTIEÄGARE I USA

Erbjudandet som beskrivs i denna erbjudandehandling avser emitterade och utestående stamaktier i Karnov, ett bolag bildat enligt svensk lag, och är föremål för svenska offentliggörande- och förfaranderegler, vilka kan skilja sig från de regler som gäller i USA. Erbjudandet lämnas i USA i enlighet med Section 14(e) i U.S. Securities Exchange Act från 1934, såsom uppdaterad ("**U.S. Exchange Act**") och Regulation 14E i tillämplig utsträckning samt i övrigt i enlighet med offentliggörande- och förfaranderegler som följer av svensk lag, innefattande rätten att återkalla lämnad accept, tidplan för Erbjudandet, meddelande om förlängning, offentliggörande av utfall, förfarande för utbetalning av vederlag (inklusive tidpunkt för utbetalning av vederlag), samt undantag från villkor, vilka kan skilja sig från vad som följer av regler och praxis avseende offentliga uppköpserbjudanden i USA. Budgivarens möjlighet att frånfalla villkor för Erbjudandet (både under och efter utgången av acceptperioden) och aktieägarnas möjlighet att återkalla lämnad accept kan skilja sig åt mellan ett offentligt uppköpserbjudande enligt svensk rätt och ett offentligt uppköpserbjudande enligt amerikansk rätt. Innehavare av aktier i Karnov som är bosatta i USA ("**Amerikanska Aktieägare**") uppmanas att ta kontakt med egna rådgivare gällande Erbjudandet.

Bolagets finansiella rapporter och all finansiell information som inkluderas häri, eller andra dokument relaterade till Erbjudandet, är eller kommer att upprättas i enlighet med IFRS, vilka inte kan jämföras med finansiella rapporter eller finansiell information för bolag i USA eller andra bolag vars finansiella rapporter har upprättats i enlighet med allmänt accepterade amerikanska redovisningsprinciper. Erbjudandet lämnas till Amerikanska Aktieägare på samma villkor som till övriga aktieägare i Bolaget, till vilka ett erbjudande lämnas. Alla informationsdokument, inklusive denna erbjudandehandling, dissemineras till Amerikanska Aktieägare på grunder som är jämförbara med sådana metoder enligt vilka dokument tillhandahålls till Bolagets övriga aktieägare.

Erbjudandet, vilket är föremål för svensk rätt, lämnas till Amerikanska Aktieägare i enlighet med tillämplig amerikansk värdepapperslagstiftning och de tillämpliga undantagen därtill. I den utsträckning Erbjudandet är föremål för amerikansk värdepapperslagstiftning ska dessa regler endast tillämpas på Amerikanska Aktieägare och således inte medföra skyldigheter för några andra personer. Amerikanska Aktieägare bör uppmärksamma att priset i Erbjudandet betalas ut i svenska kronor och att ingen justering kommer att göras mot bakgrund av valutakursförändringar.

Det kan vara svårt för Bolagets aktieägare att genomdriva sina rättigheter och eventuella krav som de skulle kunna ha enligt amerikansk federal eller delstatlig värdepapperslagstiftning med anledning av Erbjudandet, eftersom Bolaget och BidCo är belägna utanför USA och vissa eller samtliga av deras ledande befattningshavare och styrelseledamöter kan vara bosatta i andra länder än USA. Bolagets aktieägare kommer eventuellt inte att kunna stämma Bolaget eller BidCo eller deras ledande

befattningshavare eller styrelseledamöter i en icke-amerikansk domstol för överträdelser av amerikansk värdepapperslagstiftning. Vidare kan det vara svårt att få Bolaget, BidCo och/eller deras närstående att underkasta sig amerikansk jurisdiktion eller en dom från en amerikansk domstol.

I den utsträckning det är tillåtet enligt tillämpliga lagar och regler kan BidCo och dess närstående eller mäklare och mäklares närstående (i egenskap av agenter för BidCo eller, om tillämpligt, dess närstående) från tid till annan, under Erbjudandet, och enligt annat än Erbjudandet, direkt eller indirekt, köpa eller arrangera köp av aktier i Bolaget utanför USA, eller andra värdepapper som kan konverteras till, utbytas mot eller utnyttjas för teckning av sådana aktier. Sådana köp kan antingen ske på den öppna marknaden till rådande pris eller genom privata transaktioner till förhandlat pris, och information om sådana förvärv kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande eller på andra sätt som rimligen kan förväntas för att informera Amerikanska Aktieägare avseende sådan information. Vidare kan BidCos finansiella rådgivare också komma att delta i normal handel avseende värdepapper i Bolaget, vilket kan inkludera köp eller arrangemang avseende köp av sådana värdepapper såtillvida sådana köp eller arrangemang följer tillämplig lag. All information beträffande sådana köp kommer att offentliggöras, på svenska och genom en icke-bindande engelsk översättning tillgänglig för Amerikanska Aktieägare, via relevant elektronisk media om, och i den utsträckning, sådant offentliggörande krävs enligt tillämplig svensk eller amerikansk lag, förordningar eller bestämmelser.

Mottagandet av kontantvederlag i enlighet med Erbjudandet av en Amerikansk Aktieägare kan komma att utgöra en skattepliktig transaktion i amerikanskt federalt inkomstskattehänseende och enligt tillämpliga amerikanska statliga och lokala, samt utländska skattelagar. Varje aktieägare uppmanas att konsultera en självständig egen skatterådgivare angående de skattemässiga konsekvenserna av att acceptera Erbjudandet. Varken BidCo eller dess närstående och deras respektive styrelseledamöter, ledande befattningshavare, anställda eller ombud eller annan företrädare i samband med Erbjudandet kan hållas ansvarig för skattemässiga konsekvenser eller skyldigheter som uppstår som en följd av att acceptera detta Erbjudande.

Vare sig U.S. Securities and Exchange Commission, eller någon amerikansk delstatlig värdepappersmyndighet eller tillsynsmyndighet har godkänt eller avvisat Erbjudandet, kommenterat huruvida Erbjudandet är rättvist eller fördelaktigt, bedömt riktigheten eller lämpligheten av denna erbjudandehandling, eller uttalat sig huruvida innehållet i denna erbjudandehandling är korrekt eller fullständigt. Alla påståenden om motsatsen är en brottslig handling i USA.

KONTAKTUPPGIFTER

Forseti III AB

c/o GotYourBack
Linnégatan 18
114 47 Stockholm
Sverige

Greenoaks Capital Partners LLC

4 Orinda Way, 200-C
Orinda, CA 94563
USA

Long Path Partners, LP

1 Landmark Square, Unit 1920
Stamford, CT 06901
USA

Karnov Group AB (publ)

Warfvinges väg 39
112 51 Stockholm
Sverige

Nordea Bank Abp, filial i Sverige

Smålandsgatan 17
105 71 Stockholm
Sverige

Roschier Advokatbyrå AB

Box 7358
Brunkebergstorg 2
103 90 Stockholm
Sverige

Kirkland & Ellis LLP

601 Lexington Ave
New York, NY 10022
USA