

A photograph of a grand building entrance. A large, dark, arched door with a diamond-patterned metal grille is the central focus. Above the door is a semi-circular window with a similar grille. To the left of the door, a black, ornate wall sconce with a lit lamp is mounted on a light-colored stone wall. In the foreground, a woman in a black suit and a man in a blue suit are walking up a wide set of stone steps towards the door. The man is carrying a black briefcase. To the left of the steps, there is a large, classical stone column base. A dark blue rectangular box is overlaid on the left side of the image, containing the title text.

Årsredovisning 2018

Innehåll

Förvaltningsberättelse	5
Risker och riskhantering	11
Flerårsöversikt	13
Kvartalsöversikt	14
 Hållbarhetsrapport	 15
Hur Karnovs affärskoncept skapar värde	16
Styrning och ramverk	17
Intressentdialog	18
Hållbarhetsrelaterade riskområden och riskhantering	19
 Finansiella rapporter	 22
Koncernens rapport över totalresultat	23
Koncernens balansräkning	24
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	25
Koncernens rapport över kassaflöden	26
Moderbolaget	27
 Noter	 31
Vinstdisposition och signaturer	66
Revisionsberättelse	67
Finansiella definitioner	69

Styrelsen och verkställande direktören för Karnov Group AB (publ) organisationsnummer 559016-9016 presenterar här års- och koncernredovisningen för räkenskapsåret 2018. Noterna är en integrerad del av års- och koncernredovisningen. Årsredovisningen är publicerad på svenska och engelska. Vid eventuella skillnader mellan den engelska versionen och den svenska originaltexten gäller den svenska versionen.

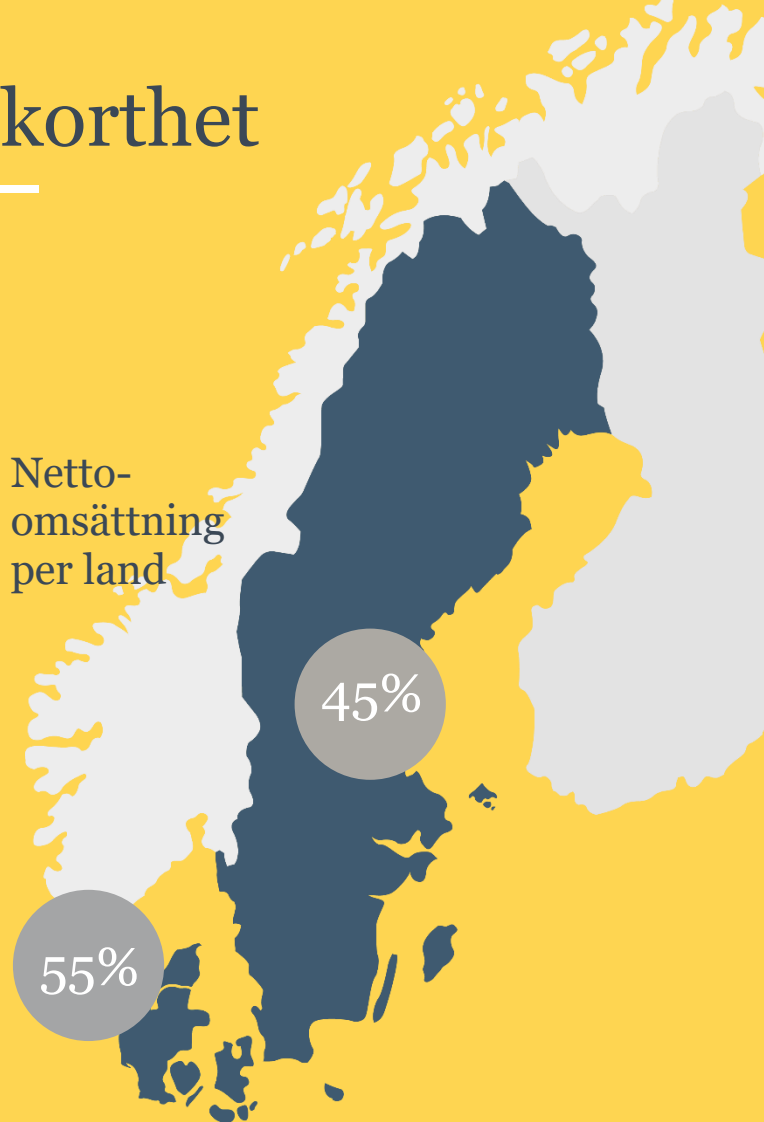
Karnov i korthet

Karnov Group är en ledande leverantör av affärskritisk information inom juridik, skatt och revision samt miljö och hälsoskydd i Danmark och Sverige. Med starka varumärken såsom Karnov, Norstedts Juridik, VJS, Notisum, Change Board Member, and Forlaget Andersen, förser Karnov Group fler än 60 000 användare med kunskap och insikter - varje dag.

INFORMATIONSPARTNER

- Karnov grundades i Köpenhamn 1924 utifrån en mans övertygelse att tillgång till lagen är grundläggande för alla framstående samhällen, och vårt arv sträcker sig tillbaka till 1867.
- Över tid har Karnov utvecklats från ett traditionellt publiceringsföretag till en digital informationsleverantör.
- Vårt uppdrag är att vara en oersättlig samarbetspartner för alla rådgivare inom juridik, skatt och revision 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 stödjer deras arbetsflöde.
- Våra lösningar är till stor del digitala och vi erbjuder abonnemangsbaserade onlinetjänster för advokatbyråer, redovisnings- och revisionsbyråer, företag och offentlig sektor såsom domstolar, universitet, myndigheter och kommuner.
- Karnov ger även ut och säljer tryckta böcker och tidskrifter samt erbjuder juridiska fortbildningskurser.

Netto-
omsättning
per land



Bättre beslut, snabbare

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



60 000

Användare



1 500

Specialister



1

Plattform för systematiserad
legal information



>240

Antal medarbetare

Finansiella highlights 2018

2018 visade en stabil underliggande tillväxt och ett starkt kassaflöde. Jämfört med föregående år påverkades resultat och lönsamhet av förvärvs- och integrationskostnader för Norstedts Juridik. Integrationen gick enligt plan samtidigt som vi hade ett starkt fokus på att transformera vår affär i takt med att världen runt oss ständigt förändras. Vi fortsatte att förädla vårt erbjudande utifrån en gedigen förståelse för komplexiteten i våra kunders behov. Kundnöjdhetstrenden var fortsatt positiv inom koncernen.

715

Nettoomsättning, MSEK

37%

Justerad EBITA -marginal

186

Operativt kassaflöde, MSEK

107%

Kassagenerering

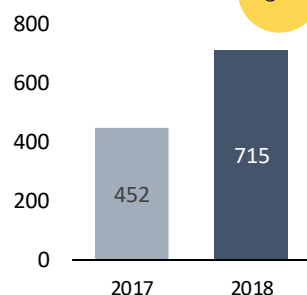
2018 I SIFFROR

- Nettoomsättningen ökade med 58% till 715 (452) MSEK främst drivet av förvärvet av Norstedts Juridik AB. Den organiska tillväxten var 4%.
- EBITA ökade till 183 (169) MSEK och EBITA-marginalen var 25,5 (37,4)% påverkad av jämförelsestörande poster om 79 MSEK främst relaterade till förvärv och integration av Norstedts Juridik samt extraordinärt höga kostnader relaterade till projekt för att höja koncernens nivå inom IT-säkerhet, internkontroll och processer.
- Justerat för jämförelsestörande poster uppgick EBITA till 262 (184) MSEK och justerad EBITA-marginal var 36,6 (40,8)%.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 63 (114) MSEK.
- Periodens resultat uppgick till -47 (11) MSEK, starkt påverkat av jämförelsestörande poster.
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till -1,14 (0,16) SEK.
- Den 4 januari 2018, slutfördes förvärvet av Norstedts Juridik AB till en köpeskilling om 742 MSEK och finansierades genom en ny kreditfacilitet om 598 MSEK.

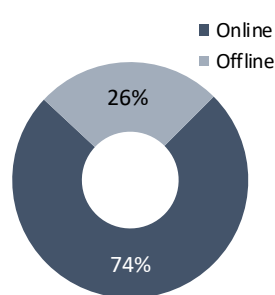
KSEK	2018	2017
Nettoomsättning	715 342	451 718
Organisk tillväxt, %	3,9%	2,8%
EBITA	182 760	168 902
EBITA-marginal, %	25,5%	37,4%
Justerad EBITA	261 639	184 279
Justerad EBITA-marginal, %	36,6%	40,8%
Periodens resultat	-46 807	11 068
Operativt kassaflöde	185 733	94 788
Kassagenerering, %	106,8%	80,1%
Genomsnittligt antal anställda	244	176

Se avsnitt finansiella definitioner på sid 68 för mer information samt not 38 på sid 62 för beräkningar av alternativa nyckeltal.

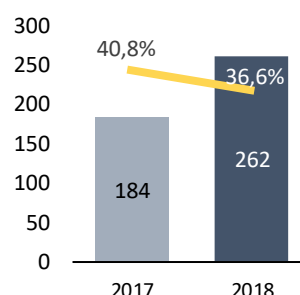
Nettoomsättning, MSEK



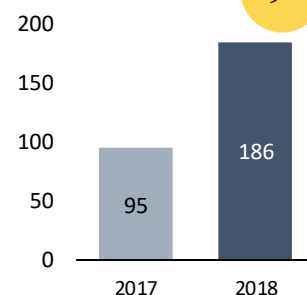
Fördelning nettoomsättning Online/offline, %



Justerad EBITA, MSEK och marginal, %



Operativt kassaflöde, MSEK



Förvaltnings- berättelse

A woman with short dark hair, wearing a grey t-shirt and a dark skirt, stands in a modern meeting room. She is smiling and pointing towards a whiteboard. The whiteboard has handwritten text in blue ink. In the foreground, the backs of several people are visible as they sit at a long black table. The table is equipped with water glasses, notebooks, and a stack of papers. A large, pleated gold lamp hangs from the ceiling, casting a warm light. The room has a curved white wall and a bookshelf in the background.

Team updates
Books&print - AM -
Dumme - Tools&gu
Segmentgruppe u
ege

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Karnov Group AB (publ) med organisationsnummer 559016-9016 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för moderbolagets och koncernens verksamhet för räkenskapsåret 2018. Om inget annat anges redovisas belopp i tusental kronor (KSEK). Benämningar som "Karnov", "bolaget", "koncernen" och liknande avser i samtliga fall moderbolaget, Karnov Group AB, och dess dotterföretag.

VERKSAMHET

Karnov är en ledande leverantör av digitala informationstjänster och produkter för yrkesverksamma inom juridik, skatt, redovisning- och revision samt miljö och hälsoskydd i Danmark och Sverige. Karnov har ett brett utbud av digitala informationstjänster och produkter som syftar till att addera värde till Karnovs kunder utifrån en gedigen förståelse för komplexiteten i kundernas verksamhet.

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

Karnov är organiserat i två geografiska rapporteringssegment; Danmark och Sverige. Under 2018 stod Danmark för 55 procent och Sverige för 45 procent av Karnovs nettoomsättning.

Intäktsmodell

Karnovs online-erbjudande består av abonnemangsbaserade produkter och tjänster, medan offline-erbjudandet består av både abonnemangsbaserade och icke-abonnemangsbaserade produkter och tjänster.

Under 2018 var 82 procent av Karnovs nettoomsättning relaterad till abonnemangstjänster som betalades årligen i förskott.

Marknad

Karnov är verksamt på marknaden för juridiska informations- och mjukvarutjänster i Danmark och Sverige, vilken bland annat omfattar digitala rättsdatabaser, tryckta informationskällor, programvaror för styrning och uppföljning av juridisk verksamhet samt juridiska fortbildningskurser. Produkterna och tjänsterna erbjuds huvudsakligen till advokatbyråer, revisionsbyråer, företag inom en mängd olika branscher samt offentlig sektor, inklusive domstolar, universitet, myndigheter och kommuner.

Karnovs nuvarande produkterbjudande är, med små variationer, likvärdigt i Danmark och Sverige. Kärnan i Karnovs online-plattformers funktionalitet är också i all väsentlighet densamma i båda länderna men för närvarande erbjuds abonnemangspaketet Karnov Skatt & Revision endast i Danmark och VJS:s juridiska fortbildningskurser erbjuds endast i Sverige. Eftersom Danmark och Sverige har olika rättssystem och språk är innehållet i Karnovs produkterbjudande dessutom unikt i respektive land.

Mål och tillväxtstrategi

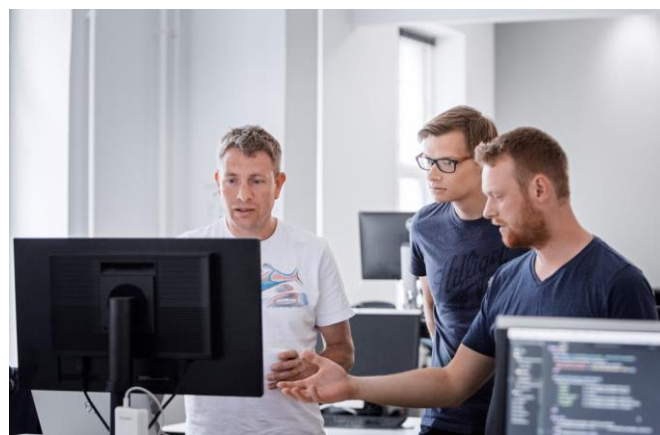
Karnovs värdeerbjudande inkluderar tre övergripande målsättningar:

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

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

Koncernstruktur

Karnov Group AB (publ) är koncernens moderbolag och äger 77,3 procent av aktierna i holdingbolaget Karnov Group 1 AB, som i sin tur äger 100 procent av aktierna i holdingbolagen Karnov Group Holdco Aps och Karnov Group Holdco AB. Det danska holdingbolaget äger 100 procent av de danska verksamhetsdrivande bolagen Karnov Group Denmark A/S och Forlaget Andersen A/S, samt 75 procent av aktierna i CBM ApS och 40 procent av aktierna i BELLA Intelligence ApS. Det svenska holdingbolaget äger 100 procent av aktierna i de verksamhetsdrivande bolagen Karnov Group Sweden AB, Norstedts Juridik AB och Notisum AB. För mer information se Not 16.



Väsentliga händelser under 2018

➤ Förvärv och integration av Norstedts Juridik AB

Den 4 januari 2018 slutfördes förvärvet av 100 % av Norstedts Juridik AB till en köpeskilling om 742 MSEK och finansierades genom en ny kreditfacilitet om 589 MSEK. Norstedts Juridik är en ledande leverantör av juridiska informationstjänster i Sverige. Förvärvet av Norstedts Juridik stärkte Karnovs kunderbjudande genom att bland annat utöka Karnovs nätverk av expertförfattare och bredda erbjudandet av både digitala och fysiska produkter och tjänster. Köpeskillingen om 742 MSEK finansierades genom en ny kredit-

facilitet om 589 MSEK. Integrationen var ett viktigt fokusområde och utvecklades enligt plan under året.

➤ Förvärv av 40% i BELLA Intelligence ApS

Den 3 juli 2018 förvärvade Karnov 40 procent av aktierna i det nystartade danska juridiska techbolaget BELLA Intelligence ApS. Bolaget utvecklar en ny lösning som optimerar processen för hantering av konkursbon och med en planerad lansering under 2019. Köpeskillingen uppgick till 8 MSEK.

➤ Lansering av nya värdeskapande lösningar

Karnov fortsatte att stärka vårt kunderbjudande. Flera nya och förbättrade lösningar och processverktyg lanserades under året.

I Danmark integrerades Karnov Business Optimiser med tredjeparts-applikationen CaseWare som stödjer våra kunders rådgivande roll och arbetsflöde. CaseWare används av revisorer och ekonomi-medarbetare i såväl Danmark som globalt. Onlineverktyget för insamling av innehåll - Karnov Bridge lanserade, som väsentligt påskyndar processen att publicera innehåll i rättspraxisdatabasen och samtidigt garanterar att innehållet håller samma höga kvalitet.

I Sverige introducerades en förädlad version av Karnov Kommun med förbättrad användbarhet, guider och expertstöd. En förbättrad lösning av Karnov Avtalsmallar lanserades som på mer tidseffektivt sätt guidar kunderna i att skapa kvalitetssäkrade legala kontrakt. Detta är ett affärskritiskt område för jurister där vi reducerat tidsåtgången för användarens arbete väsentligt genom att flytta vår tidigare produkt till en förbättrad digital plattform.

KONCERNENS FINANSIELLA UTVECKLING

KSEK	2018	2017	Δ%
Nettoomsättning	715 342	451 718	58%
Organisk tillväxt, %	4%	3%	
EBITA	182 760	168 902	8%
EBITA-marginal, %	25,5%	37,4%	
Justerad EBITA	261 639	184 279	42%
Justerad EBITA-marginal, %	36,6%	40,8%	

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 58 procent till 715 (452) MSEK. Den organiska tillväxten var 4 procent, tillväxten från förvärvade bolag bidrog med 49 procent och valutaeffekter hade en positiv påverkan med 5 procent. Den organiska tillväxten var främst driven av merförsäljning till befintliga kunder samt försäljning av nya produkter till både befintliga och nya kunder i segment Danmark. Förvärvad tillväxt var främst hänförlig till förvärvet av Norstedt Juridik AB i Sverige som konsoliderades per den 4 januari 2018.

Resultat

EBITA uppgick till 183 (169) MSEK och EBITA-marginalen var 25,5 (37,4) procent. Justerat för jämförelsestörande poster ökade EBITA med 42 procent till 262 (184) MSEK och den justerade EBITA-marginalen var 36,6 (40,8) procent. Jämförelsestörande poster var främst hänförliga till integrations- och förvärvskostnader för Norstedts Juridik samt kostnader relaterade till projekt för att höja koncernens nivå inom IT-säkerhet, internkontroll och processer om totalt 79 MSEK.

EBITA och justerad EBITA med respektive marginaler var lägre som en effekt av en förväntad förändring av produktmix och säsongsvariation som en effekt av förvärvet av Norstedts Juridik.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 63 (114) MSEK och påverkades av en förväntad förändring av produktmix som en effekt av förvärvet av Norstedts Juridik, försäljning av nya produkter till både befintliga och nya kunder, jämförelsestörande poster samt högre avskrivningar.

Av- och nedskrivningar

Av- och nedskrivningar uppgick för till -147 (-66) MSEK. Högre avskrivningar var främst kopplade till förvärvsrelaterade immateriella tillgångar från förvärvet av Norstedts Juridik och till av- och nedskrivningar hänförliga till slutförda utvecklingsprojekt.

Under fjärde kvartalet genomfördes ett nedskrivningstest på koncernens kassagenererande enheter, definierade som Danmark och Sverige. Ingen av de kassagenererande enheterna hade ett redovisat värde som överstiger återvinningsvärdet och därmed förelåg inte något nedskrivningsbehov av goodwill för 2018.

Finansnetto och resultat före och efter skatt

Finansnettot uppgick till -98 (-86) MSEK för perioden. Finansnettot påverkades av valutaeffekter om -11 (-4) MSEK. Valutakursförändringen var främst kopplad till långfristiga lån upptagna i DKK.

Resultat före skatt uppgick till -35 (27) MSEK. Inkomstskatten uppgick till -12 (-16) MSEK. Den effektiva skattesatsen påverkades av begränsningar i den svenska och danska skattelagstiftningen avseende räntekostnader. I tillägg hade förvärvskostnader för Norstedts Juridik en påverkan eftersom dessa kostnader inte är avdragsgilla.

Årets resultat var negativt och uppgick till -47 (11) MSEK väsentligt påverkat av jämförelsestörande poster.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 186 (95) MSEK. Den generella utvecklingen i kassaflödet var i linje med förväntningar och en effekt av säsongsvariationer i faktureringen, främst relaterat till kundfordringar.

Kassagenerering

KSEK	31 dec 2018	31 dec 2017
Justerad EBITDA	288 370	195 131
Justerad operativt kassaflöde	307 978	156 312
Kassagenerering, %	106,8%	80,1%

Totala investeringar uppgick till -735 (-111) MSEK, främst hänförliga till förvärvet av Norstedts Juridik. Koncernens investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till -99 (-54) MSEK. Kassaflöde från finansieringsverksamheten påverkades av 65 MSEK genom att spärrade medel frisläpptes för att reglera den uppskjutna betalningen avseende förvärvet av Norstedts Juridik.

Finansiell ställning

Nettoskuld

KSEK	31 dec 2018	31 dec 2017
Summa upplåning	1 730 544	1 044 173
Likvida medel	201 797	93 879
Nettoskuld	1 528 747	950 294
Skuldsättninggrad, ggr	5,3	4,9
Eget kapital	625 209	705 212
Soliditet, %	18,4%	29,4%

Nettoskudsättningen uppgick vid periodens slut till 1 529 (950) MSEK. Ökningen jämfört med föregående år berodde främst på den nyupptagna kreditfaciliteten för finansieringen av förvärvet av Norstedts Juridik.

Skuldsättningsgraden, definierad som nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA, var 5,3 (4,9). Ökningen var främst hänförlig till förvärvet av Norstedts Juridik.

Eget kapital uppgick till 625 (705) MSEK och soliditeten var 18,4 (29,4) procent. Likvida medel uppgick till 202 (94) MSEK och koncernen hade outnyttjade kreditfaciliteter om 36 (23) MSEK.

RÖRELSESEGMENTENS UTVECKLING

Danmark

KSEK	2018	2017	Δ%
Nettoomsättning	396 624	348 816	14%
Organisk tillväxt, %	5%	3%	
EBITA	141 899	123 770	15%
EBITA-marginal, %	35,8%	35,5%	
Justerad EBITA	157 172	126 336	24%
Justerad EBITA-marginal, %	39,6%	36,2%	

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 14 procent till 397 (349) MSEK, varav den organiska tillväxten var 5 procent, förvärvad tillväxt 2 procent och valutaeffekter stod för 7 procent. Den organiska tillväxten var främst driven av merförsäljning till befintliga kunder samt försäljning av nya produkter till både befintliga och nya kunder.

Resultat

EBITA ökade med 15 procent till 142 (124) MSEK och EBITA-marginalen var 35,8 (35,3) procent. EBITA justerad för jämförelsestörande poster ökade med 24 procent till 157 (126) MSEK och justerad EBITA-marginal var 39,6 (36,2) procent. Jämförelsestörande poster var främst hänförliga till kostnader relaterade till projekt för att höja koncernens nivå inom IT-säkerhet, internkontroll och processer om 13 MSEK.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 81 (71) MSEK och påverkades positivt av merförsäljning till befintliga kunder samt försäljning av nya produkter till både befintliga och nya kunder tillsammans med god övergripande kostnadskontroll, delvis motverkad av högre jämförelsestörande poster och högre avskrivningar.

Sverige

KSEK	2018	2017	Δ%
Nettoomsättning	318 718	102 902	210%
Organisk tillväxt, %	0%	1%	
EBITA	40 861	45 132	-9%
EBITA-marginal, %	12,8%	43,9%	
Justerad EBITA	104 467	57 943	80%
Justerad EBITA-marginal, %	32,8%	56,3%	

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 210 procent till 319 (103) MSEK, varav all tillväxt var hänförlig till förvärvet av Norstedts Juridik som konsoliderades per den 4 januari 2018. Den organiska tillväxten var 0 procent vilket främst berodde på merförsäljning till befintliga kunder motverkades av en nedgång för juridiska fortbildningskurser jämfört med 2017 då det var en stor efterfrågan på kurser relaterade till GDPR.

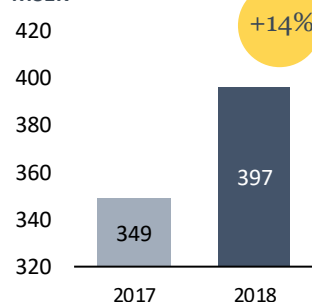
Resultat

EBITA uppgick till 41 (45) MSEK och EBITA-marginalen var 12,8 (49,3) procent. Justerat för jämförelsestörande poster ökade EBITA med 80 procent till 104 (58) MSEK och justerad EBITA-marginal var 32,8 (56,3) procent. Jämförelsestörande poster var hänförliga till integrations- och förvärvskostnader för Norstedts Juridik om 12 MSEK respektive 21 MSEK, samt kostnader relaterade till projekt för att höja koncernens nivå inom IT-säkerhet, internkontroll och processer om 26 MSEK.

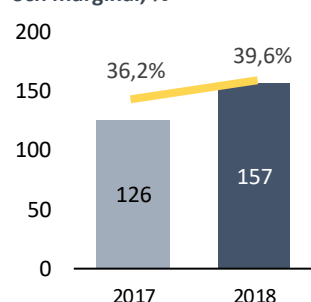
EBITA och justerad EBITA med respektive marginaler var lägre som effekt av den förväntade förändringen av produktmix och säsongsvariationer efter förvärvet av Norstedts Juridik, samt högre avskrivningar.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -18 (42) MSEK och påverkades av en förväntad förändring av produktmix efter förvärvet av Norstedts Juridik vilket påverkade vinstmarginalerna samt resulterade i högre avskrivningar. Årets resultat påverkades dessutom av avskrivningar för aktiverade utvecklingskostnader och jämförelsestörande poster som kommenterats ovan.

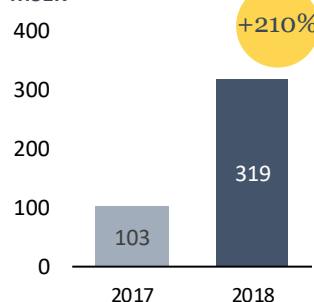
Danmark nettoomsättning, MSEK



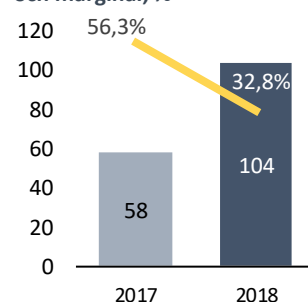
Danmark justerad EBITA, MSEK och marginal, %



Sverige, nettoomsättning, MSEK



Sverige justerad EBITA, MSEK och marginal, %



ÖVRIG KONCERNINFORMATION

Säsongsvariationer

Historiskt sett har en betydande andel av Karnovs onlinekontrakt förnyats och fakturerats under fjärde kvartalet, vilket påverkar kassaflödet under fjärde respektive första kvartalet. Nettoomsättningen från online-tjänster redovisas i enlighet med avtalsvillkoren och påverkas inte av säsongsvariationer. Nettoomsättningen från offlineprodukter påverkas av säsongsvariationer då första kvartalet har en väsentligt större andel intäkter jämfört med övriga kvartal till följd av att många bokutgåvor ges ut i början av året.



Medarbetare

Medelantalet heltidsanställda (FTE's) ökade med 39 procent till 244 (176) vid årets slut varav 127 i Danmark och 117 i Sverige. 28 procent av ökningen var relaterad till förvärv och 11 procent var organisk. Vid periodens slut var 51 (53) procent kvinnor och 49 (47) procent män.

Karnov strävar efter att skapa en attraktiv arbetsplats. Gemenskap och förmågan att attrahera kompetent personal är viktiga fokusområden för HR-organisationen. Karnovs mål är att inspirera och uppmuntra till en företagskultur som Karnov kallar för "One team – one company", där kunden står i centrum och där effektivt och visionärt samarbete främjas. HR-strategin syftar till att säkerställa att Karnov kan attrahera och behålla kompetenta medarbetare och inspirerar till prestationer på hög nivå med hög motivationsgrad, vilket i slutändan bidrar till ett starkt varumärke.

Miljöpåverkan och hållbarhet

Karnovs uppförandekod är grunden för hur alla anställda ska förhålla sig till miljöhänsyn. Karnov strävar efter att skydda miljön så långt det är tekniskt möjligt och ekonomiskt genomförbart. Målet är att minimera Karnovs miljöpåverkan och kontinuerligt utveckla miljöinitiativ med fokus på de områden som anses vara de viktigaste: inköp, distribution och transport, energi och vattenförbrukning samt avfallshantering.

För Karnov är hållbarhet nära kopplad till hur företaget skapar långsiktigt värde för sina intressenter och agerar som en kvalitetsaktör och attraktiv arbetsgivare. För Karnov handlar detta arbete om att kombinera kompetens med ny teknik i en alltmer digitaliserad värld, vilket bidrar till att stärka grunden för rättvisa i samhället. Karnovs kärnvärden lägger grunden för detta arbete. Karnov har vidareutvecklat och antagit nya policyer inom områden

som uppförandekod, IT, informationssäkerhet och dataintegritet och har instiftat en visselblåsarfunktion. Karnovs hållbarhetsrapport presenteras på sid 15-21.

Aktiekapital och ägarstruktur

Karnovs aktiestruktur omfattar en klass av stamaktier och fem klasser av preferensaktier. Samtliga aktier har en röst vid bolagsstämmorna. De stamaktierna och varje klass av preferensaktier har olika utdelningsrättigheter och bolagets tillgångar och vinst. Per den 31 december 2018 uppgick det registrerade aktiekapitalet till 688 072 kronor fördelat på 688 067 stamaktier, en preferensaktie av serie A, en preferensaktie av serie B, en preferensaktie av serie C, en preferensaktie av serie D och en preferensaktie av serie E, vardera med ett nominellt värde om 1 krona. Samtliga aktier har emitterats i enlighet med svensk lag och är denominerade i SEK. Den 29 januari 2019 beslutade en extra bolagsstämma om en aktiesplit, enligt vilken varje aktie delades upp i 65 aktier. Efter genomförd split finns 44 724 355 stamaktier, 65 preferensaktier i serie A, 65 preferensaktier i serie B, 65 preferensaktier i serie C, 65 preferensaktier i serie D och 65 preferensaktier i serie E, vardera med kvotvärde på cirka 0,015385 kronor.

Per den 31 december 2018 hade Karnov Group AB sex aktieägare. Största aktieägare var Five Arrows Principal Investments II Holding Sàrl som kontrollerade 59,7 procent av rösterna och aktierna. Vidare fanns vid samma tidpunkt tio nuvarande och tidigare anställda och styrelseledamöter som kontrollerade 28,4 procent av aktierna i Karnov Group 1 AB.

Aktieägare med > 10% av kapital och röster	Antal aktier och röster ¹	Kapital och röster, %
Five Arrows Principal Investments II Holding Sàrl	26 707 785	59,7
General Electric Pension Trust	5 841 160	13,1
Torreal SCR de Régimen Simplificado, S.A	4 867 655	10,9
Totalt	37 416 600	83,7
Övriga aktieägare	7 308 080	16,3
Totalt antal aktier	44 724 680	100,0

¹ Antal aktier och röster efter aktiesplit 1:65.

Moderbolaget

Moderbolaget har sitt säte i Stockholm. Moderbolagets huvudsakliga verksamhet består i att förvalta aktier i dotterföretag och är främst inriktad på strategisk utveckling, ekonomisk uppföljning, bolagsstyrningsfrågor samt styrelsens arbete.

Fram till den 25 september 2018 utfördes koncernens styrelsearbete av styrelsen i KARN Holdco AB, ett dotterbolag till Karnov Group. Vid en extra bolagsstämma i Karnov Group den 25 september 2018 flyttades styrelsen i KARN Holdco AB till Karnov Group AB och sedan dess har styrelsens arbete utförts på Karnov Group-nivå.

Nettoomsättningen uppgick till 0 (0) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -18 (-1) MSEK och årets resultat till -19 (-6) MSEK.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Verkställande direktören har rätt till en årlig fast lön om 1 928 952 DKK och pensionsförmåner i enlighet med Karnov's vid var tid gällande pensionspolicy. Verkställande direktörens målbonus uppgår till 50 procent av den fasta årslönen och bestäms utifrån finansiella mål som fastställs av styrelsen från år till år. Bonusen ska enligt gällande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare inte överstiga 100 procent av den fasta årslönen. Mellan verkställande direktören och Karnov gäller en uppsägningstid om tolv månader vid uppsägning från bolagets sida och sex månader vid uppsägning från verkställande direktörens sida.

För de övriga ledande befattningshavarna gäller en uppsägningstid om upp till sju månader vid uppsägning från Karnovs sida och upp till sex månader vid uppsägning från den ledande befattningshavarens sida. Utöver verkställande direktören har en ledande befattningshavare rätt till avgångsvederlag vid uppsägning och rätt till ett avgångsvederlag motsvarande tolv gånger den fasta månadslönen.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare kommer att antas av årsstämman den 22 februari 2019 för perioden fram till slutet av årsstämman 2020.



Utsikter för kommande år

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

Efter integrationen av Norstedts Juridik kommer Karnov att ha ett stärkt kunderbjudande i Sverige som drar nytta av än mer relevanta produkter och en förädlad plattform. Karnov anser att kombinationen av den omfattande databasen med 150 års historik, innehåll med mervärde, investeringar i produktutveckling, starka varumärken och online-plattform är nyckeln till att kunderna ska kunna fatta bättre beslut, snabbare.

Vinstdisposition

Styrelsen i Karnov föreslår att koncernens resultat- och balansräkningar framläggs till årsstämman den 22 februari 2019 för fastställande. Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2018 och att vinstmedlen balanseras i ny räkning.

Till årsstämmans förfogande:

Kronor	2018
Överskursfond	798 471 949
Balanserade vinstmedel	-34 546 307
Årets resultat	-19 097 970
Summa att balansera i ny räkning	744 827 672
Styrelsens föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:	
Vinstmedel att balansera i ny räkning	744 827 672

RISKER OCH RISKHANTERING

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

Riskerna grupperas utifrån strategiska-, operativa- och finansiella risker. Nedan beskrivs de risker Karnov har identifierat som mest väsentliga för verksamheten och hur de hanteras. För mer information om riskbedömningsprocessen, se separat bolagsstyrningsrapport som återfinns på bolagets hemsida.

Väsentliga riskområden och riskhantering

Risk	Beskrivning	Riskhantering
STRATEGISKA OCH OPERATIONELLA RISKER		
Förändrade marknadsförutsättningar och konkurrens	Karnov är verksam på en konkurrensutsatt marknad för juridiska informationstjänster i Danmark och Sverige. Marknaderna samt produkterna och tjänsterna kan förändras till följd av faktorer som ligger utanför bolagets kontroll, däribland förändringar i efterfrågan från kunder, konsolidering, teknologiska förändringar, förändringar i lagar och regler, inträde av nya konkurrenter, innovativa affärsmodeller och andra faktorer. Det finns risk för att nya marknadsaktörer kan komma att påverka befintliga affärsmodeller, vilket kan leda till en lägre efterfrågan och ekonomiska förluster. De kan också innebära att Karnov tvingas investera betydande belopp för att förbättra sina produkter och tjänster eller samarbeta med andra verksamheter.	Karnov följer noga branschen och konkurrenslandskapet för att identifiera möjliga partnerskap och förvärvskandidater. Karnov har en kontinuerlig dialog med sina kunder och partners. Kundnöjdhet mäts regelbundet genom en Net Promotor Score-undersökning, (vilja att rekommendera Karnovs tjänster till en vän eller kollega om du ser ett behov, på en skala från 0 till 10).
Informationssäkerhet	Ett omfattande haveri eller annan störning i IT-systemen kan påverka Karnovs förmåga att bedriva verksamheten och uppfylla sina kundåtaganden. Det finns också en risk att företagshemligheter, personuppgifter eller annan känslig information om anställda eller kunder, används på ett felaktigt sätt eller kapas om Karnov utsätts för dataintrång.	En kontinuitetsplan för Karnovs verksamhet har antagits för att hantera störningar på grund av oförutsedda händelser. Eftersom Karnov behandlar stora mängder data om kunder och anställda finns det en risk för att informationen kan läckas eller gå förlorad om bolaget inte arbetar kontinuerligt för att säkerställa en hög informationssäkerhet, med uppdaterade processer, programvara och IT-lösningar. En informations-säkerhetspolicy och riktlinjer har implementerats som alla anställda förväntas följa. Ett koncernövergripande forum – Information Security Board – har inrättats och bidrar till ett högt medvetande och höga standarder inom IT-säkerhet. Anställda har utsetts som ansvariga för att upprätthålla informationssäkerheten. Under året har Karnov arbetat intensivt med att uppfylla de nya GDPR-kraven och arbetar kontinuerligt för att bedöma och uppdatera de programvaror som används.
Förvärv	Tillväxt genom förvärv, både stora och små, ingår i Karnovs strategi. Detta medför risk för att Karnov inte kan identifiera lämpliga förvärvskandidater, att företaget inte framgångsrikt kan förhandla om godtagbara villkor eller kan finansiera förvärven. Även om Karnov identifierar lämpliga förvärvskandidater finns det en risk att Karnov inte erhåller relevanta myndighetsgodkännanden som godkännande från konkurrensmyndigheter. Förvärv innebär också en risk för att Karnov utsätts för okända förpliktelser i det förvärvade företaget eller att förvärvs- och integrationskostnaderna blir högre än förväntat. Dessutom kan förvärv av mindre lönsamma företag få negativ inverkan på Karnovs marginaler. Integrering av förvärvade enheter och organisatoriska förändringar kan också leda till att nyckelpersoner lämnar organisationen eller till förlust av kunder.	Karnov har en erfaren organisation för att identifiera och genomföra förvärv i linje med bolagets strategi. Karnov har genom åren implementerat en strukturerad och systematisk förvärvsprocess som innefattar analys, dokumentation och tillräckligt godkännande inför varje förvärv. Karnov tar också fram en detaljerad integrationsplan inför förvärvsbeslutet för att minska risken för ökade integrationskostnader. Under 2018 har integrationsprocessen för Norstedt Juridik AB varit av hög prioritet, strukturerad genom antal gemensamma arbetsflöden, regelbunden uppföljning och åtgärder för att identifiera och förebygga och hantera möjliga riskområden.

Risk	Beskrivning	Riskhantering
Tekniska brister	Eventuella brister i funktionalitet eller brister som orsakar avbrott i tillgängligheten av Karnovs tjänster och lösningar, däribland användarfel, kan leda till förlust av eller försenad marknadsacceptans och användning av bolagets tjänster och lösningar. Det kan också leda till garantikrav, att kundkrediter måste medges eller till återbetalning av förutbetalda belopp avseende outnyttjade tjänster, förlust av kunder, eller omfördelning av resurser för utveckling och kundservice. Slutligen kan sådana brister skada Karnovs anseende.	Karnov har definierat och tillämpar ett antal IT-säkerhetspolicyer, rutinbeskrivningar och lämpliga säkerhetsåtgärder. Kontroller utförs i enlighet med den godkända årscykeln. En koncerngemensam process för incidenter har implementerats tillsammans med inrättandet av en koncernövergripande funktion - IT Change Board – som bidrar till att säkerställa både en kontrollerad IT-miljö och en smidig implementeringsprocess för kundinriktade onlinetjänster.
Beroende av nyckelpersoner och specialistkompetens	Karnov är beroende av en mängd expertkompetenser och nyckelpersoner för att leverera högkvalitativt innehåll och lösningar. Om Karnov inte lyckas behålla ledande befattningshavare och nyckelpersoner och författare/specialister eller rekrytera kvalificerad personal och författare/specialister, kan detta hämma Karnovs framtida tillväxtmöjligheter och varumärke.	Karnov har ett starkt fokus på att attrahera, utveckla och behålla kompetenta och dedikerade medarbetare. Karnov har fortsatt arbeta med att utveckla sitt medarbetarerbjudande, inklusive incitamentsprogram för nyckelpersoner och initiativ för att utveckla Karnovs employer brand och attraktivitet som arbetsgivare. Karnovs arbete är också inriktat på att upprätthålla en stark bas av författare/specialister på samtliga marknader genom att föra en kontinuerlig dialog, anordna olika nätverksträffar samt erbjuda attraktiva ersättningsvillkor. Karnov mäter kontinuerligt både medarbetare- och författarnöjdhet. För mer information se hållbarhetsrelaterade riskområden på sid 19.
Offentliga upphandlingar	Vissa av Karnovs kunder inom offentlig sektor är enligt lag skyldiga att köpa produkter och tjänster genom offentlig upphandling. En offentlig upphandling och ett beslut om att tilldela Karnov ett kontrakt kan bestridas av andra anbudsgivare eller potentiella anbudsgivare även efter att Karnov har haft betydande utgifter. Sådana överklagandeförfaranden kan leda till kostnader och tidsförluster för Karnov samt till en ny offentlig upphandling och förlust av det tilldelade kontraktet. Lagstiftningen om offentlig upphandling innehåller också bestämmelser om upphävande av offentlig upphandling av kontrakt som beviljats i strid med lagstiftningen.	Karnov har en erfaren organisation och en strukturerad process för offentliga anbud och följer kontinuerligt förändringar avseende ramverket för offentlig upphandling.
FINANSIELLA RISKER		
Goodwill	Goodwill utgör en betydande del av Karnovs balansräkning. Beroende på verksamhetens framtida resultatutveckling kan Karnov behöva göra nedskrivningar av tillgångarnas värden.	Nedskrivningsprövningar genomförs årligen eller, vid behov, oftare baserat på viktiga händelser eller förändringar. Karnov bevakar relevanta förhållanden som påverkar verksamheten och eventuella konsekvenser dessa skulle ha på värderingen av goodwill och andra immateriella tillgångar. Något nedskrivningsbehov förelåg inte vid periodens slut baserat på det genomförda nedskrivningstestet.
Likviditets- och finansieringsrisk	Likviditetsrisk definieras som risken för att Karnov inte kan uppfylla sina betalningsförpliktelser. Finansieringsrisk definieras som risken att finansiering av utestående lån blir omöjligt eller dyrare. Otillräcklig tillgänglighet till finansiering av investeringar kan leda till begränsade tillväxtmöjligheter.	Karnov hanterar likviditetsrisk genom att upprätthålla en likviditetsreserv (kassa, banktillgodoavanden och den outnyttjade delen av befintliga krediter). Karnovs finansavdelning strävar efter att upprätthålla avtal om tillgängliga krediter och uppdaterar löpande aggregerade kassaflödesprognoser och rullande prognoser för att säkerställa tillräcklig likviditet för verksamheten. Bolaget strävar efter att ta upp krediter med trygga löptider och upprätthåller en hög transparens gentemot sina kreditgivare. Koncernens centrala finansavdelning analyserar löpande att lånevillkoren efterlevs.
För mer information om finansiella risker hänvisas till not 3.		
Hållbarhetsrisker	För mer information om hållbarhetsrelaterade riskområden se sid 19-21.	

Flerårsöversikt

KSEK	2018	2017	2016
Rapport över totalresultatet			
Nettoomsättning	715 342	451 718	421 947
EBITDA	209 491	179 754	154 772
EBITDA-marginal, %	29,3%	39,8%	36,7%
EBITA	182 760	168 902	146 927
EBITA-marginal, %	25,5%	37,4%	34,8%
Justerad EBITA	261 639	184 279	162 548
Justerad EBITA-marginal, %	36,6%	40,8%	38,5%
Rörelseresultat (EBIT)	62 682	113 631	86 390
EBIT-marginal %	8,8%	25,2%	20,5%
Finansiella poster, netto	-97 898	-86 300	-140 920
Periodens resultat	-46 807	11 068	-81 211
Balansräkning			
Anläggningstillgångar	2 964 993	2 148 503	2 022 067
Omsättningstillgångar	427 587	250 960	262 179
Likvida medel	201 797	93 879	131 804
Eget kapital	625 209	705 212	674 184
Långfristiga skulder	1 858 791	1 151 649	1 197 522
Kortfristiga skulder	908 580	542 602	412 540
Summa tillgångar	3 392 580	2 399 463	2 284 246
Kassaflöde			
Kassaflöde från den löpande verksamheten	185 733	94 788	88 480
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-735 127	-111 009	-29 246
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	659 723	-18 444	8 479
Periodens kassaflöde	110 329	-34 666	67 713
Nyckeltal			
Nettorörelsekapital	-480 993	-291 642	-150 361
Avkastning på totalt kapital, %	1,8%	4,7%	3,8%
Soliditet, %	18,4%	29,4%	29,5%
Kassagenerering, %	106,8%	80,1%	84,4%
Nettoskuld	1 528 747	950 294	892 803
Aktieinformation			
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	-1,14	0,16	-1,89
Antal aktier	44 724 680	44 724 680	44 724 680

Kvartalsöversikt

	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4
KSEK	2018	2018	2018	2018	2017
Rapport över totalresultatet					
Nettoomsättning	178 817	176 175	166 124	194 226	119 094
EBITDA	43 984	67 474	52 040	45 993	53 894
EBITDA-marginal, %	24,6%	38,3%	31,3%	23,7%	45,3%
EBITA	36 529	60 194	44 905	41 132	50 336
EBITA-marginal, %	20,4%	34,2%	27,0%	21,2%	42,3%
Justerad EBITA	60 642	69 632	55 260	76 088	56 820
Justerad EBITA-marginal, %	33,9%	39,5%	33,3%	39,2%	47,7%
Rörelseresultat (EBIT)	6 317	29 938	16 644	11 783	34 038
EBIT-marginal %	3,5%	17,0%	8,8%	6,1%	28,6%
Finansiella poster, netto	-21 150	-18 399	-24 511	-33 838	-26 376
Periodens resultat	-15 261	6 540	-17 020	-21 066	-13 469
Balansräkning					
Anläggningstillgångar	2 964 993	2 981 501	3 043 992	3 029 712	2 148 503
Omsättningstillgångar	427 587	252 214	265 449	354 963	250 960
Likvida medel	201 797	65 260	92 017	181 422	93 879
Eget kapital	625 209	669 481	672 464	666 439	705 211
Långfristiga skulder	1 858 791	1 861 954	2 062 576	2 071 753	1 151 649
Kortfristiga skulder	908 580	702 280	574 401	646 483	542 603
Summa tillgångar	3 392 580	3 233 715	3 309 441	3 384 675	2 399 463
Kassaflöde					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	86 850	-36 384	17 187	118 079	55 045
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-26 863	-30 377	-46 187	-631 700	-15 054
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	75 793	41 455	-57 770	600 246	13 113
Periodens kassaflöde	135 780	-25 306	-86 770	86 625	53 104
Nyckeltal					
Nettorörelsekapital	-480 993	-450 066	-308 952	-291 520	-291 643
Avkastning på totalt kapital, %	0,2%	0,9%	0,5%	0,3%	1,4%
Soliditet, %	18,4%	20,7%	20,3%	29,4%	29,4%
Kassagenerering, %	176,8%	-15,8%	36,5%	218,7%	117,2%
Nettoskuld	1 528 747	1 622 586	1 620 466	1 571 829	950 294
Aktieinformation					
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	-0,36	0,12	-0,40	-0,49	-0,32
Antal aktier	44 724 680	44 724 680	44 724 680	44 724 680	44 724 680

A man in a blue suit and light blue tie is standing in a library, reading a book. He is positioned in front of tall bookshelves filled with many books. The lighting is soft, and the overall atmosphere is professional and scholarly.

Hållbarhets- rapport

Hållbarhetsrapport

För Karnov innebär hållbarhet att skapa långsiktigt värde för koncernen och våra intressenter och därmed bidra till vår ambition att vara ett attraktivt företag och arbetsgivare. Vi skapar värde genom att kombinera sakkunskap med ny teknik i en alltmer digitaliserad värld, vilket stärker förutsättningarna för rättvisa i vårt samhälle.

Om hållbarhetsrapporten

Karnovs hållbarhetsrapport hänför sig till räkenskapsåret 2018. Hållbarhetsrapporten inkluderar moderbolaget Karnov Group AB (publ) (org. no. 559016-9016) och samtliga bolag som konsolideras i koncernredovisningen för Karnov Group AB för samma period, vilka finns angivna i not 15 till årsredovisningen. Eftersom 2018 är det första året som Norstedt Juridik AB ingår i koncernens hållbarhetsrapport, återges inga nyckeltal för föregående år som jämförelsesiffror då dessa inte inkluderar Norstedts Juridiks verksamhet. Hållbarhetsrapporten är upprättad enligt bestämmelserna i årsredovisningslagens kapitel 6 och 7. Inga väsentliga förändringar har förekommit vid tillämpning av redovisningsprinciperna eller omfattningen av rapporteringen jämfört med föregående år.

Karnov Group AB:s styrelse har, i samband med undertecknandet av årsredovisningen, även godkänt hållbarhetsrapporten.

Hur Karnovs affärsidé skapar värde

Karnov är en ledande leverantör av digitala informationstjänster och produkter inom juridik, skatt, revision, miljö och hälsoskydd i Danmark och Sverige.

Karnovs övergripande vision är att göra det möjligt för användarna av våra produkter och tjänster att fatta bättre beslut, snabbare. Karnov strävar efter att lyfta fram våra expertförfattare och utöka vårt inflytande och på så sätt stärka grunden för ett rättssäkert samhälle.

Arbetet som utförs av jurister, revisorer, skatterådgivare, andra konsulter, akademiker, domare och statliga tjänstemän drivs av ett behov av noggrannhet, pålitlighet och kvalitet. I det dagliga arbetet behöver dessa yrkesgrupper dagligen tillgång till relevant information för att kunna tillhandahålla sina tjänster. Med en ökad förändringstakt och en ökande mängd reglering från olika normbildande organ på olika hierarkiska nivåer har jurister och andra rådgivare ett ökat behov av tillgång till verktyg som hjälper dem att orientera sig i denna omgivning.

Karnovs värdeskapande baseras på en grundlig förståelse av komplexiteten i kundernas verksamheter. Oberoende av media och med ett ständigt fokus på att leverera bästa möjliga kvalitet, erbjuder Karnov ett brett utbud av informations- och arbetsflödestjänster som är till hjälp i de tre användarfaserna:



- **Lärande:** Karnov strävar efter att leverera skräddarsydda online- och offlinelösningar för lärande inom specifika ämnesområden anpassade för både akademiska förhållanden och för yrkesutövers löpande fortbildning. Karnovs förlagsverksamheter i Danmark och Sverige har i mer än 100 år levererat innehåll till studenter och yrkesutövare.
- **Utredningar:** Oavsett om det gäller att hitta det rättsfall som stöder ett argument eller om det rör sig om att förstå skälen bakom en viss lagändring, är Karnovs ambition att tillhandahålla de insikter som behövs. Karnov har avtal med mer än 1 500 expertförfattare.
- **Kunskap:** Genom lösningar inom arbetsflödeshantering och genom omvärldsbevakning strävar Karnov efter att tillhandahålla verktyg för effektiva och tillförlitliga processer och beslut. Karnovs utbud inom arbetsflödeshantering omfattar bl.a. verktyg för regelefterlevnad inom miljö och hälsoskydd, verktyg för komplexa skatte- och redovisningsfrågor och olika verktyg för att hålla yrkesverk-samma uppdaterade om ny lagstiftning och rättspraxis.

Karnovs kunderbjudande omfattar tre viktiga strategiska målsättningar som syftar att skapa mesta möjliga värde för kunderna:

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

Karnovs lösningar är till stor del digitala och inkluderar abonnemangsbaserade onlinetjänster för advokatbyråer, revisionsbyråer, företag och offentlig sektor såsom domstolar, universitet, myndigheter och kommuner. Karnov ger även ut och säljer tryckta böcker och tidskrifter samt erbjuder juridiska fortbildningskurser. Genom att integrera allmänt tillgänglig juridisk information med kommentarer och analyser från expertförfattare tillhandahåller Karnov en juridisk informationstjänst till fler än 60 000 användare.

Per den 31 december 2018 hade Karnov i genomsnitt 244 anställda, varav 127 i Danmark och 117 i Sverige och kontrakt med ett nätverk omfattande fler än 1 500 juridiska expertförfattare som är tillgängliga för att bidra med innehåll.



Karnovs bidrag till FN:s globala hållbarhetsmål

För att skapa ett hållbart samhälle har världsledare åtagit sig att uppgå 17 globala mål före år 2030. Målen täcker ett flertal områden, både sociala och miljömässiga, och att uppnå dem kräver samarbete mellan civilsamhället, politiker, vetenskapsmän och industrin. Karnov kommer att bidra aktivt inom de målområden där man har möjlighet att påverka.

De mål vi anser är mest relevant för vår verksamhet presenteras nedan tillsammans med en beskrivning av hur Karnovs initiativ bidrar till att uppnå dessa mål.

Mål	Delmål	Karnovs arbete
	5.5 Tillförsäkra kvinnor fullt och faktiskt deltagande och lika möjligheter till ledarskap på alla beslutsnivåer i det politiska, ekonomiska och offentliga livet.	Karnov åtar sig att tillhandahålla och främja lika möjligheter avseende alla anställningsaspekter, inklusive rekrytering och karriäravancemang. Vi erbjuder en inkluderande arbetsmiljö oavsett kön, ålder, fysisk förmåga, sexuell läggning, etnicitet eller religion. Det regelverk som säkerställer detta är bl.a. vår Uppförandekod och en sektion i vår personalhandbok avseende jämställdhet och mångfald.
	8.2 Uppnå högre ekonomisk produktivitet genom diversifiering, teknisk uppgradering och innovation, bland annat genom att fokusera på sektorer med högt förädlingsvärde och hög arbetsintensitet.	Genom sitt arbete med att utveckla noggrant och tillförlitligt innehåll av hög kvalitet, i kombination med innovativ teknik och processverktyg, stöder Karnov det arbete som utförs av kunskaps experter, såsom jurister, revisorer, skatterådgivare, andra konsulter, akademiker, domare och myndighetstjänstemän.
	16.3 Främja rättssäkerheten på nationell och internationell nivå samt säkerställa lika tillgång till rättvisa för alla. 16.10 Säkerställa allmän tillgång till information och skydda grundläggande friheter, i enlighet med nationell lagstiftning och internationella avtal.	Karnovs ambition är att bidra till förbättrade rättsliga normer och därmed till att stärka förutsättningarna för rättvisa i vårt samhälle. Kärnan i Karnovs arbete är att göra demokratins stöttepelare – lagen – tillgänglig, delbar och föremål för debatt – och därmed möjliggöra för våra kunder att fatta bättre beslut, snabbare. Genom sitt mediaoberoende och med ett ständigt fokus på att leverera bästa möjliga kvalitet, erbjuder Karnov ett brett utbud av information och arbetsflödeslösningar som stöder olika användarbehov.

Styrning och implementerat ramverk

Karnovs styrelse har det övergripande ansvaret för frågor rörande hållbar verksamhet. Verkställande direktören är ansvarig för att verkställa styrelsens beslut och strategier. Inom Koncernledningen är det vår koncernpersonalchef som har det övergripande ansvaret för hållbarhetsarbetet. Alla våra anställda har ett ansvar, att inom sitt eget ansvarsområde aktivt bidra till våra hållbarhetsinsatser, medan alla chefer är ansvariga för att övervaka och säkerställa att detta efterlevs.

Under 2018 implementerades ett flertal policyer och riktlinjer, samt samarbetsgrupper med specifika fokusområden, för att säkerställa att hållbarhetsarbetet togs på allvar och att framsteg gjordes.

Utöver det ramverk för hållbarhetsstyrning som beskrivs nedan, implementerades under året ett flertal policydokument och riktlinjer, exempelvis en övergripande bolagsstyrningspolicy och processer för riskbedömning och internkontroll.

Policy	Syfte	Ägare	Uppföljning
Uppförandekod	Utgör basen till Karnovs värdegrund och etiska åtagande och beskriver kärnprinciperna i Koncernens affärsmässiga uppförande och integritet, inklusive affärsetik. Den är avsedd att ge vägledning avseende det uppförande som förväntas av samtliga anställda i deras dagliga arbete och vad som kan förväntas från Koncernen som arbetsgivare. Det är också viktigt för kunder och affärspartners att alltid känna trygghet att Karnov inte endast uppfyller lagliga krav men också lever upp till höga etiska och professionella normer. Författare och leverantörer förväntas följa Uppförandekoden.	HR	Undertecknad av samtliga anställda. Personal i ledande ställning, såsom arbetsledare chefer, har ett utökat ansvar att engagera sig i etiska frågor och att tolka Koden och andra berörda styrningspolicyer till lokala regler och processer.
Jämställdhetspolicy (endast Sverige), Avsnitt avseende jämställdhet och mångfald i personalhandboken.	Genom information ska Karnov öka medvetandet om jämställdhetsfrågor och sträva för en öppenhet och likabehandling i hela organisationen.	HR	Årlig personalundersökning utförd av en utomstående leverantör.

Policy	Syfte	Ägare	Uppföljning
Visselblåsarfunktion	Goda relationer, en hälsosam arbetsmiljö och exemplarisk affärsetik är av största vikt för Karnovs framgång på långsikt. Det är viktigt att vi upptäcker korruption, oegentligheter eller bedrägeri som skulle kunna skada verksamheten allvarligt eller ha negativ inverkan på våra anställda, samt att sådana händelser utreds så snart som möjligt. Av denna anledning har vi etablerat en visselblåsarfunktion. Karnov har implementerat en extern funktion för att säkerställa anonymitet och har etablerat en Etikkommitté på koncernnivå för att garantera att åtgärder som vidtas är opartiska.	Koncern Information Security Officer	Alla uppgifter som rapporteras från visselblåsare hanteras av en utomstående part innan den framställs till koncernens Etikkommitté.
Kommunikationspolicy och riktlinjer avseende sociala medier	Förser samtliga Karnov-anställda med gemensamma riktlinjer för intern och extern kommunikation, inklusive sociala medier och kriskommunikation. Den beskriver också ansvarsfördelning och talespersonstruktur för mediakontakter.	VD	Ingen specifik uppföljningsrutin
Informationssäkerhetspolicy	Anger att Karnov ska integrera säkerhet i koncernens dagliga arbete och övervaka efterlevnad därav för att skydda våra kunder, Karnov som förtag, vårt varumärke, våra anställda och vår verksamhet, mot störningar och driftsafbrott, samt att begränsa risker och förluster genom att undvika och hantera oönskade händelser och överträdelser.	Koncern Information Security Officer	Mål för kontrolleffektivitet har definierats för 2019. Koncerngemensam funktion för informationssäkerhet – Information Security Board - har inrättats och genomför regelbundna och schemalagda möten.
Kontinuitetsplan	Planens syfte är att ge ledande befattningshavare, all personal och andra relevanta intressenter en försäkran om att företaget är berett och kapabelt att vidta åtgärder för att återställa de mest affärs-kritiska processerna, funktionerna och systemen på ett effektivt sätt, i händelse av en katastrof.	VD	Om planen åberopas ska samtliga beslut och händelser noteras i enlighet med planen.
Integritetpolicy	Polycyn anger hur koncernen bearbetar och skyddar personuppgifter. Polycyn fokuserar också på att initiativ tas för att säkerställa ständig efterlevnad av gällande dataskyddslagstiftning.	VD	Dataskyddsombud (En. DPO - Data Protection Officer) intern Dataskyddschef (En. DPM – Data Protection Manager) är utnämnda.

Dialog med företagets intressenter

Nyckeln till ett hållbarhetsarbete som främjar långsiktigt värdeskapande, är att förstå omvärlden och intressenternas förväntningar. Karnov har under året en fortlöpande dialog med olika intressegrupper. En sådan dialog skapar förståelse för den yttre miljöns förväntningar på Karnovs verksamhet och ger viktig

vägledning för att identifiera Koncernens prioriteringar och aktiviteter avseende olika hållbarhetsfrågor. Nedan presenterar vi vår samverkan med våra viktigaste intressenter, våra viktigaste informationskanaler och hur Karnovs värdeskapande främjas.

Intressentgrupp	Kanal	Områden som diskuteras och värdeskapande
Kunder	- Regelbundna NPS-mätningar (Net Promoter Score) - Fortlöpande dialog inom försäljning och marknadsföring - Evenemang och utmärkelser - Rådgivande kommittéer	- Identifiera kundbehov - Branschtrender - Innovation och teknologisk utveckling - Utveckling inom lagstiftningsområdet och hur detta påverkar våra kunders dagliga arbete (tolkningar och praxis).
Expertförfattare	- Regelbundna NPS-mätningar (Net Promoter Score) - Fortlöpande dialog - Evenemang - Rådgivande kommittéer	- Skapa en bas för specialister att föra fram sin kunskap - Främja varumärkes- och produktlojalitet - Öppenhet inom produkt- och varumärkesutveckling

Intressentgrupp	Kanal	Områden som diskuteras och värdeskapande
Medarbetare	- Samarbetsverktyg på gemensamt intranät - Hälso- och säkerhetskommitté - Stormöten för all personal - Regelbundna personalenkäter två gånger per år - Årliga utvecklingssamtal - Fortlöpande månatliga individuella samtal - Samarbete med fackföreningar och lokalavdelningar i Sverige	- Hälsosam arbetsmiljö - Företagets utveckling, mål och strategier - Informationsdelning och öppenhet bidrar till stark företagskultur och varumärke - Kompetens och utbildning - Värna om mångfald och jämställdhet - Villkor, avtal, organisationsförändring, utveckling
Studenter	- Samarbete med universitet - Praktik och anställning av studenter “Railgirls” – en grupp unga utvecklare, för vilken Karnov är värd - Rådgivande studentkommittéer - Sponsring till studenter - Utmärkelser	- Lansering av en studentversion av Karnov som en bas för lärande, utredning och kunskande. - Utbildning i Karnovs plattform till studenter - Företags- och juridik branding, samt employer branding
Juristbranschen	Evenemang såsom VQ Legal forum i Sverige och SMV Forum i Danmark	- Trender och behov - Marknadsföra Karnov Group som en ledande aktör som bidrar till rättsliga normer
Media och allmänheten	- Pressmeddelanden - Intervjuer - Webbplatser och sociala medier	- Öppenhet - Förståelse för Karnovs tjänster och verksamhet
Ägare	Bolagsstämmor och kontakt med styrelsen	- Strategier och långsiktig finansiell hållbarhet - Stabilitet, utveckling, kvalitet och kundnöjdhet

Väsentlighetsanalys, riskbedömning och fortsatt arbete

Innan hållbarhetsrapporten sammanställts har koncernledningen genomfört en intern väsentlighetsanalys. Analysen har delvis baserats på den fortlöpande dialog man har med viktiga intressenter. Väsentlighetsanalysen ger Karnov en förståelse för vilka hållbarhetsområden som är av största vikt för verksamheten. Analysresultaten ger därigenom viktig vägledning för hållbarhetsarbetet och hjälper även identifiera inriktningen på koncernens rapportering. Nedan beskrivs potentiella riskområden och hantering av identifierade risker, tillsammans med de nyckeltal som Karnov finner mest relevanta för koncernens verksamhet.

Karnov har sedan 2016 en etablerad årlig riskbedömningsprocess för koncernen. Genom att identifiera de risker som kan ha den

största inverkan på vår förmåga att bedriva verksamhet, samt vilka som sannolikt kan uppstå i förhållande till de aktiviteter som utövas, kan Karnov arbeta i förebyggande syfte med dessa risker. Framöver har vi för avsikt att inkludera hållbarhetsriskområdena i denna riskbedömningsprocess. Vi avser även att, i samverkan med våra viktigaste intressenter, utföra en mer omfattande och strukturerad väsentlighetsanalys. Vår ambition är vidare att inrätta ett koncerngemensamt Hållbarhetsråd med ansvar för samordning och utveckling av en ”road map” för ett mer systematiskt hållbarhetsarbete som i sin tur ska genomföras av chefer med ansvar för olika verksamhetsområden.

Väsentliga hållbarhetsrelaterade riskområden och riskhantering samt resultat under 2018

Hållbarhetsrisk	Potentiellt riskområde	Riskhantering
SOCIALA FÖRHÅLLANDEN OCH MEDARBETARE		
Förmåga att attrahera och behålla kompetens	Tillgång till kompetenta medarbetare och expertis är avgörande för Karnovs verksamhet och att kunna leverera innehåll och lösningar av hög kvalitet. Kompetensen, engagemanget och relationen till våra anställda och expertförfattare är avgörande faktorer för att säkerställa att våra kunder är nöjda med våra olika produkter och lösningar. Om Karnovs anställda skulle vara missnöjda och oengagerade finns det en risk att de säger upp sig eller sjukskriver sig. Om varumärket Karnov skadas, finns det även en risk att det blir svårare för Karnov att behålla och attrahera nya anställda och specialister.	Karnov strävar efter att skapa en attraktiv och hälsosam arbetsmiljö. Vi främjar aktivt och ständigt utvecklingen av en stark företagskultur där kunden kommer först, vilket bidrar till ett starkt varumärke. Bedömning av företagets förmåga att upprätthålla en hälsosam arbetsplats med nöjda medarbetare och med fokus på att attrahera, utveckla och behålla medarbetarna, grundas på medarbetarundersökningar, avgångssamtal, analys av personalomsättning och sjuk- och annan frånvaro. Karnovs fortsätter vidareutveckla sitt anställningserbjudande. Karnovs Uppförandekod och Personalhandbok är styrinstrument för en hälsosam arbetsmiljö för våra medarbetare. En viktig del i integrationsprocessen av Norstedts Juridik under året har varit att genomföra regelbundna pulsmätningar i organisationen.

Karnov fokuserar vidare på att upprätthålla ett starkt nätverk av författare på våra marknader, genom fortlöpande samverkan, nätverksevenemang samt attraktiva ersättningsvillkor. Karnov mäter kontinuerligt författarnöjdhet genom en författarspecifik NPS-enkät, (benägenhet att rekommendera Karnov för utgivning av eget material).

8,1

Medarbetarnöjdhet (+0,2 över branschgenomsnitt)

0

Arbetsrelaterade skador

37%

Anställda som deltog i utbildning

1,4%

Korttids-sjukskrivningar

1,8%

Långtids-sjukskrivningar

Diskriminering och brist på jämställdhet

Diskriminering på grund av kön, ålder, etnicitet, religion och sexuell läggning är olaglig och brister i detta avseende kan leda till förtroendeskada, en mindre fördelaktig arbetsmiljö med minskad produktivitet som följd, svårigheter att rekrytera och behålla personal, samt skadeståndskrav.

Karnov tar helt avstånd från diskriminering och trakasserier. Ingen ska utsättas för diskriminering eller trakasserier relaterat till kön, könsöverskridande identitet och uttryck, etnisk tillhörighet, religion eller annan trosuppfattning, funktionsnedsättning, sexuell läggning och ålder. Detta framgår tydligt av Karnovs Uppförandekod och i personhandbokens avsnitt för mångfald och jämställdhet. Vi är övertygade om att respektfull och värdig behandling av varandra säkerställer en hälsosam och produktiv arbetsmiljö. Företaget har etablerade rutiner för hur diskriminering och trakasserier på arbetsplatsen ska hanteras.

51%

Kvinnor inom koncernen

46%

Kvinnor med personalansvar

23

Nationaliteter på medarbetare

0

Rapporterade fall av diskriminering

RESPEKT FÖR MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER

Karnov ser inga uppenbara risker för brott mot mänskliga rättigheter till följd av vår verksamhet. Karnov bedriver ingen verksamhet i länder som identifieras som högriskländer i detta avseende.

Karnovs Uppförandekod är delvis baserad på FN:s vägledande principer för mänskliga rättigheter och måste följas av alla medarbetare.

0

Rapporterade fall om kränkning av mänskliga rättigheter

ANTIKORRUPTION

Karnov har nolltolerans mot bestickning och korruption. Detta är klart uttryckt i Karnovs Uppförandekod. Risken för korrupt beteende är relativt begränsad och uppstår främst i samband med inköp och försäljning.

Goda relationer, en hälsosam arbetsmiljö och exemplarisk affärsetik är avgörande för Karnovs framgång på lång sikt. Det är viktigt för oss att identifiera korruption, oegentligheter och bedrägeri som allvarligt kan skada verksamheten eller ha negativ inverkan på våra anställda, och att sådana händelser utreds i ett så tidigt skede som möjligt. En visselblåsarfunktion har upprättats för att göra det lätt för dem som önskar lämna information om oegentligheter som står i strid med gällande lagar, etiska och moraliska principer, eller Karnovs policyer. Karnov har implementerat en extern funktion för att säkerställa anonymitet och har etablerat en Etikkommitté på koncernnivå för att garantera att åtgärder som vidtas är opartiska. Karnovs Uppförandekod täcker även bestickning och korruption och Koden kommuniceras till och signeras av samtliga anställda.

0

Rapporterade avsteg från Uppförandekoden

Hållbarhetsrisk	Potentiellt riskområde	Riskhantering
MILJÖ		
Byggnader, transportmedel och tryckning	Miljörisker är främst relaterade till byggnader där Karnov har sin verksamhet samt tjänsteresor. Enligt Miljöbalken är operatörer ansvariga för all orsakad förorening eller annan miljöskada och för sanering. Det finns även risker relaterade till klimatförändring, såsom ökad risk för översvämning, markkollaps, jordskred, erosion och värmeböljor.	Som tjänsteföretag har Karnovs verksamhet en begränsad miljöpåverkan. Karnov arbetar aktivt för att minska koncernens direkta miljöpåverkan, exempelvis användningen av råmaterial såsom papper och energi. Vi arbetar ständigt för att förbättra vårt miljöfrämjande arbete genom att sträva för god branschpraxis avseende miljövänliga processer, normer, affärsrelationer och teknik. För att minska våra utsläpp reser vi endast då det är absolut nödvändigt och strävar för att alltid kommunicera digitalt via internet, för att därmed minska förbrukningen av papper, tryckning och transportmedel. Tryckning av böcker och tidskrifter hanteras av leverantörer som använder miljövänligt papper.
Övriga risker	Vi har inte identifierat några övriga väsentliga hållbarhetsrisker. För övriga risker, se avsnitt Risker och riskhantering på sidan 11 samt not 3.	



Finansiella rapporter och noter

Koncernens rapport över totalresultat	23
Koncernens balansräkning	24
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	25
Koncernens rapport över kassaflöden	26
Moderbolagets resultaträkning	27
Moderbolagets balansräkning	28
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	29
Moderbolagets rapport över kassaflöde	30
Noter	31
Vinstdisposition och underskrifter	66
Revisionsberättelse	67
Finansiella definitioner	69

Koncernens rapport över totalresultat

KSEK	Not	2018	2017
Nettoomsättning	5	715 342	451 718
Summa intäkter		715 342	451 718
Handelsvaror		-126 408	-72 010
Personalkostnader	7	-215 434	-126 827
Avskrivningar	11,15	-146 809	-66 123
Övriga rörelsekostnader		-164 009	-73 127
Rörelseresultat		62 682	113 631
Finansiella intäkter		319	11
Finansiella kostnader		-98 217	-86 311
Finansnetto	8	-97 898	-86 300
Resultat före skatt		-35 216	27 331
Inkomstskatt	9,25	-11 591	-16 263
Periodens resultat		-46 807	11 068
Övrigt totalresultat:			
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:			
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet		-6 410	19 960
Periodens övriga totalresultat		-6 410	19 960
Periodens totalresultat		-53 217	31 028
Periodens totalresultat hänförligt till:			
Majoritetsägare Karnov Group AB		-50 927	7 323
Innehav utan bestämmande inflytande		4 120	3 745
Totalresultat för perioden		-46 807	11 068
Summa totalresultat för perioden hänförligt till			
Majoritetsägare Karnov Group AB		-57 337	27 283
Innehav utan bestämmande inflytande		4 120	3 745
Summa totalresultat för perioden		-53 217	31 028
Resultat per aktie före och efter utspädning*	23	-1,14	0,16

*Resultat per aktie före och efter utspädning påverkas av utdelning på preferensaktier. Formeln för beräkning av vinst per aktie: vinst per aktie = (periodens resultat – utdelning på preferensaktier)/genomsnittligt antal utestående stamaktier. Den 29 januari 2019 hölls en extra bolagsstämma som antog beslut om att genomföra en aktiesplit (1:65) och tabellen ovan visar antal aktier och värden efter genomförd split.

Koncernens balansräkning

KSEK	Not	31 dec 2018	31 dec 2017
TILLGÅNGAR			
Långfristiga fordringar			
Goodwill	11	1 657 692	1 324 490
Övriga immateriella tillgångar	11	1 289 596	814 522
Materiella anläggningstillgångar	15	5 721	6 927
Derivat	12	-	49
Investeringar i intresseföretag	13	8 524	-
Depositioner	14	2 628	2 477
Uppskjuten skattefordran	25	832	38
Summa anläggningstillgångar		2 964 993	2 148 503
Varulager	19	11 553	4 247
Kundfordringar	18	169 231	130 172
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	15 951	11 343
Övriga fordringar		1 926	288
Skattefordringar		27 129	11 031
Likvida medel	21	201 797	93 879
Summa omsättningstillgångar		427 587	250 960
SUMMA TILLGÅNGAR		3 392 580	2 399 463
KSEK		31 dec 2018	31 dec 2017
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			
Aktiekapital	22	688	688
Övrigt tillskjutet kapital	22	798 472	798 472
Valutaomräkningsreserv		30 532	36 942
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		-223 016	-172 089
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		606 676	664 013
Innehav utan bestämmande inflytande		18 533	41 199
Summa eget kapital		625 209	705 212
Långfristiga skulder			
Upplåning från kreditinstitut	24	1 378 199	778 943
Upplåning från närstående	24	218 819	198 955
Övriga skulder	28	-	3 111
Uppskjutna skatteskulder	25	256 581	165 817
Avsättningar	27	5 192	4 823
Summa långfristiga skulder		1 858 791	1 151 649
Kortfristiga skulder			
Upplåning från kreditinstitut	24	65 625	66 275
Upplåning från närstående	24	67 901	-
Leverantörsskulder		30 890	22 283
Aktuell skatteskuld		17 617	3 056
Upplupna kostnader	29	164 542	91 084
Förutbetalda intäkter	30	342 902	271 285
Uppskjuten betalning i samband med förvärv	17,34	130 588	-
Övriga kortfristiga skulder	28	88 515	88 619
Summa kortfristiga skulder		908 580	542 602
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 392 580	2 399 463

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Valutaomräkningsreserv	Balanserat resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2017	688	798 472	42 350	-131 916	709 594	-35 410	674 184
Justering hänförlig till tidigare år ¹	-	-	-25 368	-47 496	-72 864	72 864	-
Justerad ingående balans per 1 januari 2017	688	798 472	16 982	-179 412	636 730	37 454	674 184
Periodens resultat	-	-	-	7 323	7 323	3 745	11 068
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	19 960	-	19 960	-	19 960
Summa periodens totalresultat	-	-	19 960	7 323	27 283	3 745	31 028
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare.							
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	-	-	-	-
Utgående balans per den 31 dec 2017	688	798 472	36 942	-172 089	664 013	41 199	705 212

¹ En korrigering har gjorts avseende värdet hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande. Korrigeringen påverkar endast eget kapital och har ingen effekt på skatt. För ytterligare information hänvisas till not 2.

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Valutaomräkningsreserv	Balanserat resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2018	688	798 472	36 942	-172 089	664 013	41 199	705 212
Periodens resultat	-	-	-	-50 927	-50 927	4 120	-46 807
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-6 410	-	-6 410	-	-6 410
Summa periodens totalresultat	-	-	-6 410	-50 927	-57 337	4 120	-53 217
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare.							
Inlösen av aktier ²	-	-	-	-	-	-26 786	-26 786
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	-	-	-26 786	-26 786
Utgående balans per den 31 dec 2018	688	798 472	30 532	-223 016	606 676	18 533	625 209

² För ytterligare information om inlösen av aktier hänvisas, not 36.

Koncernens rapport över kassaflöden

KSEK	Not	2018	2017
KASSAFLÖDE FRÅN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat		62 682	113 631
Justeringar:			
Poster som inte ingår i kassaflödet	11	146 809	71 797
Förändringar i rörelsekapital			
Ökning/minskning av varulager	19	1 119	-373
Ökning/minskning av rörelsefordringar	18	10 942	-25 932
Ökning/minskning av rörelseskulder	29	31 646	1 480
Ökning/minskning av förutbetalda intäkter	30	10 195	22 993
Betalda räntor	8	-52 779	-39 875
Betald inkomstskatt	9	-24 881	-48 933
Kassaflöde från den löpande verksamheten		185 733	94 788
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av andelar i intresseföretag	13	-8 492	-
Förvärv av dotterföretag	34	-627 982	-57 471
Ökning/minskning av depositioner och andra tillgångar	14	49	1
Förvärv av immatriella anläggningstillgångar	11	-96 694	-52 720
Förvärv och avyttring av materiella anläggningstillgångar	15	-2 008	-819
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-735 127	-111 009
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Ökning/minskning av kortfristiga lån	24	94 036	62 527
Amortering av långfristiga skulder	24	-9 892	-874 281
Upptagna lån	24	575 579	793 310
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	31	659 723	-18 444
Kassaflöde för perioden		110 329	-34 666
Livida medel vid periodens början		93 879	131 804
Valutakursdifferens i likvida medel		-2 411	-3 259
Likvida medel vid periodens slut	21	201 797	93 879

Moderbolagets resultaträkning

KSEK	Not	2018	2017
Nettoomsättning		-	-
Summa intäkter		-	-
Övriga rörelsekostnader		-18 294	-1 462
Rörelseresultat		-18 294	-1 462
Finansiella intäkter		19 277	18 331
Finansiella kostnader		-19 865	-18 944
Finansiella intäkter och kostnader	8	-588	-613
Resultat före skatt		-18 882	-2 075
Inkomstskatt	9	-215	-3 500
Periodens resultat		-19 097	-5 575
Summa totalresultat för perioden		-19 097	-5 575

Inga poster finns redovisade inom övrigt totalresultat.

Moderbolagets balansräkning

KSEK	Not	31 dec 2018	31 dec 2017
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		192 444	189 167
Andelar i koncernföretag	16	759 500	766 739
Summa anläggningstillgångar		951 944	955 906
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		5 789	7 719
Övriga fordringar		68	-
Aktuell skatt		18 341	2 160
Likvida medel	21	974	6 772
Summa omsättningstillgångar		25 172	16 651
SUMMA TILLGÅNGAR		977 116	972 557
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		688	688
Fritt eget kapital			
Överkursfond		798 472	798 472
Balanserade vinstmedel		-53 644	-34 546
Summa eget kapital	22	745 516	764 614
Långfristiga skulder			
Upplåning från närstående	36	218 819	198 956
Summa långfristiga skulder		218 819	198 956
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1 608	719
Kortfristiga skulder till koncernföretag		4 225	7 988
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		6 948	280
Summa kortfristiga skulder		12 781	8 987
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		977 116	972 557

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

KSEK	Aktiekapital	Summa bundet eget kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Summa fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2017	688	688	798 472	-28 972	769 500	770 188
Totalresultat för perioden						
Periodens resultat	-	-	-	-5 575	-5 575	-5 575
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-	-	-
Summa periodens totalresultat	-	-	-	-5 575	-5 575	-5 575
Utgående balans per den 31 December 2017	688	688	798 472	-34 546	763 926	764 614
KSEK	Aktiekapital	Summa bundet eget kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Summa fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2018	688	688	798 472	-34 546	763 926	764 614
Totalresultat för perioden						
Periodens resultat	-	-	-	-19 097	-19 097	-19 097
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-	-	-
Summa periodens totalresultat	-	-	-	-19 097	-19 097	-19 097
Utgående balans per den 31 December 2018	688	688	798 472	-53 644	744 828	745 516

Moderbolagets rapport över kassaflöde

KSEK	Not	2018	2017
KASSAFLÖDE FRÅN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat		-18 294	-1 462
Justeringar:			
Poster som inte ingår i kassaflödet		-	-
Förändringar i rörelsekapital			
Ökning/minskning av varulager		-	-
Ökning/minskning av rörelsefordringar		-68	-
Ökning/minskning av rörelseskulder		7 556	719
Ökning/minskning av fordringar hos koncernföretag		1 930	-6 734
Ökning/minskning av skulder till koncernföretag		2 704	1 521
Betalda räntor		-1	-391
Betald inkomstskatt		-16 396	-33 560
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-22 569	-39 907
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Erhållen utdelning från dotterbolag		15 998	40 000
Kassaflöde från investeringsverksamheten		15 998	40 000
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande		773	1 670
Upptagna lån		-	4 964
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		773	6 634
Kassaflöde för perioden		-5 798	6 727
Livida medel vid periodens början		6 772	45
Valutakursdifferens i likvida medel		-	-
Likvida medel vid periodens slut	21	974	6 772

Noter

Not 1. Allmän information

Karnov Group producerar juridisk och finansiell information samt skatteinformation till yrkesverksamma inom juridik, skatt och redovisning i Danmark och Sverige. Koncernen har dotterbolag i två länder, Danmark och Sverige.

Moderbolaget, Karnov Group AB, org.nr. 559016-9016, är ett aktiebolag registrerat i Sverige och med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Hälsingegatan 43, 113 82 Stockholm.

Koncerns finansiella rapporter presenteras i svenska kronor (KSEK) om inget annat anges, vilken är koncernens rapporteringsvaluta och moderbolagets funktionella valuta. Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 20 februari 2019.

Not 2. Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

De väsentliga redovisningsprinciper som har tillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter presenteras nedan.

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdeметоден, förutom för finansiella tillgångar (derivatinstrument) värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

Koncernredovisningen för Karnov Group har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU, RFR 1 Kompletterande regler för koncerner och årsredovisningslagen.

Moderbolagets årsredovisning har upprättats i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer och årsredovisningslagen. I de fall moderbolagets redovisningsprinciper avviker från de som tillämpas av koncernen, förklaras avvikelserna separat i slutet av denna not.

Att upprätta finansiella rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver att viktiga uppskattningar görs för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som ofta innebär en högre grad av bedömningar eller komplexitet, eller områden där uppskattningar och bedömningar är viktiga för koncernredovisningen, förklaras i not 4.

Redovisningsprinciperna är oförändrade för koncernredovisningen jämfört med 2017, med undantag för nya och ändrade principer som beskrivs nedan. En rättelse har gjorts gällande det redovisade värdet av innehav utan bestämmande inflytande. Omräkningen beror på en rättelse av hur preferensaktier tolkas. Tidigare har ackumulerad utdelningsrätt ej redovisats då bolaget gjort förluster, vilket nu har justerats. Rättelsen har lett till en omklassificering av 73 MSEK inom eget kapital samt en justering av fördelningen av årets resultat mellan ägarna till Karnov Group AB och innehav utan bestämmande inflytande. Rättelsen har inte påverkat varken eget kapital eller årets resultat. Utöver detta har några mindre omklassificeringar av jämförelsetalen för 2017 gjorts.

ÄNDRINGAR I REDOVISNINGSPRINCIPER OCH UPPLYSNINGAR

Nya standarder, ändringar och tolkningar som tillämpas av koncernen

Koncernen tillämpar nya, ändrade och uppdaterade standarder för första gången för räkenskapsåret som börjar 1 januari 2018. Förändringarna har inte haft någon väsentlig inverkan på redovisade belopp 2018.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

IFRS 16 "Leasingavtal"

IFRS 16 Leasingavtal gäller från och med 1 januari 2019. Standarden har ingen inverkan på de finansiella rapporterna för 2018, men i framtida perioder kommer den att förändra hur operationella leasingavtal redovisas.

Koncernen har granskat koncernens samtliga nu gällande leasingavtal. Koncernen innehar för närvarande hyresavtal för fem kontorslokaler, sex avtal för leasing av bilar och diverse andra avtal som alla är operationella leasingavtal. Ledningen har bedömt den förväntade effekten av standarden och kommit fram till att den kommer att ha en begränsad effekt på redovisningen av materiella anläggningstillgångar och finansiella skulder i balansräkningen. Standarden kommer även att påverka klassificeringen av kostnader hänförliga till leasingbetalningar vilka från och med 2019 kommer att redovisas som finansiella kostnader och leasingskulden amorteras. Nyttjanderätten kommer att skrivas av linjärt.

Leasingavtalen kommer att redovisas som nyttjanderätter och leasingskulder per 1 januari 2019. Värdet för nyttjanderätterna och leasingskulden har per 1 januari 2019 uppskattats till ungefär 105 MSEK. Den förväntade effekten på EBITDA beräknas till ungefär 15 MSEK efter att leasingkostnaderna har omklassificerats till avskrivningar och finansiella kostnader ökar med 1 MSEK vilket kommer att påverka resultat efter skatt negativt för 2019.

Leasingåtagandena som rapporteras per bokslutsdagen 2018 uppgick till 39,7 MSEK. Tillämpningen av den nya standarden kommer att öka leasingskulden till 105 MSEK, främst på grund av att koncernen omvärderat nyttjandeperioderna för leasingavtalen.

Koncernen tillämpar standarden från 1 januari 2019. Koncernen tillämpar den förenklade övergångsmetoden och kommer inte att räkna om sina jämförelsetal. Nyttjanderätter för leasing av fastigheter värderas vid övergångstidpunkten retroaktivt som om de nya reglerna alltid hade tillämpats. Alla övriga nyttjanderätter värderas till leasingskuldens värde (med justering för förutbetalda eller upplupna leasingavgifter).

Ytterligare upplysningar kommer att ingå i kvartalsrapporten för första kvartalet 2019.

KONCERNREDOVISNING

Dotterföretag

Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen har bestämmande inflytande över ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och koncernen kan påverka avkastningen genom sitt bestämmande inflytande i företaget.

Förekomsten och effekten av potentiella röstberättigande andelar, som för närvarande är möjliga att utnyttja eller konvertera, beaktas vid bedömningen om koncernen kan utöva ett bestämmande inflytande över ett annat företag.

Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv, oavsett om förvärvet består av egetkapitalandelar eller andra tillgångar. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av

- de verkliga värdena av överlåtna tillgångar
- skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare
- aktier som emitterats av koncernen
- tillgångar eller skulder som är en följd av ett avtal om villkorad köpeskillning
- tidigare egetkapitalandel i det förvärvade företaget

Identifierbara förvärvade tillgångar, övertagna skulder och övertagna eventalförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas, med ett fåtal undantag, inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv, dvs. förvärv för förvärv, avgör koncernen om innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel i det redovisade värdet av det förvärvade företags identifierbara nettotillgångar.

Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Goodwill avser det belopp varmed överförd ersättning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget, och verkliga värdet på förvärvstidpunkten på tidigare egetkapitalandel i det förvärvade företaget (om rörelseförvärvet genomförts i steg), överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar. Om beloppet understiger verkligt värde för de förvärvade nettotillgångarna, i händelse av ett förvärv till lågt pris, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

I de fall då hela eller delar av en köpeskillning skjuts upp, ska de framtida betalningarna diskonteras till nuvärdet vid förvärvstidpunkten. Diskonteringsräntan är företagets marginella låneränta, vilken är den räntesats företaget skulle ha betalat för en

finansiering genom lån under motsvarande period och liknande villkor.

Villkorad köpeskillning klassificeras antingen som eget kapital eller som finansiell skuld. Belopp klassificerade som finansiella skulder omvärderas varje period till verkligt värde. Eventuella omvärderingsvinster och -förluster redovisas i resultatet.

Om rörelseförvärvet genomförs i flera steg omvärderas de tidigare egetkapitalandelarna i det förvärvade företaget till dess verkliga värde vid förvärvstidpunkten. Eventuell uppkommen vinst eller förlust till följd av omvärderingen redovisas i resultatet.

Koncerninterna transaktioner, balansposter samt orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras.

Koncerninterna förluster kan vara en indikation på nedskrivningar som måste tas upp i koncernredovisningen.

Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

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

SEGMENTRAPPORTERING

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med Karnovs interna rapportering som lämnas till den verkställande direktören, som har identifierats som den högste verkställande beslutsfattaren inom Karnov.

Ledningen för segmenten Sverige och Danmark är ansvariga för uppföljningen av segmentens rörelseresultat efter avskrivningar (EBITA), i enlighet med sättet Karnov ställer upp sin koncernresultaträkning. Detta utgör sedan grunden för hur den verkställande direktören följer upp utvecklingen och fördelar resurser etc. Syftet med denna standard är att lämna upplysningar som hjälper användarna att förstå och utvärdera den ekonomiska miljö där Karnov är verksamt.

OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

Funktionell valuta och rapportvaluta

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

Transaktioner och balansposter

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

Koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag (av vilka inget har en höginflationsvaluta som funktionell valuta) som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

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

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

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Goodwill

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

Goodwill skrivs inte av, utan nedskrivningstestas årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värdeminskning. I syfte att testa nedskrivningsbehov, fördelas goodwill som förvärvats i ett rörelseförvärv till kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av synergier från förvärvet. Koncernen har definierat att de kassagenererande enheterna överensstämmer med rörelsesegmenten; Danmark och Sverige. Varje enhet eller grupp av enheter som goodwill har fördelats till motsvarar den lägsta nivå i koncernen på vilken goodwillen i fråga övervakas i ledningens interna styrning av koncernen.

Goodwill nedskrivningstestas årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värdeminskning. Tillgångens redovisade värde jämförs med dess återvinningsvärde, vilket är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Nedskrivningsbeloppen kostnadsförs och återförs inte i efterföljande perioder (för ytterligare information gällande nedskrivningsprövning, se not 11).

Balanserade utvecklingskostnader

Koncernen har pågående utvecklingsprojekt gällande programvara hänförligt till online-åtkomst av koncernens databaser.

Utvecklingskostnader som är direkt hänförliga till design och testning av identifierbara och unika programvaruprodukter som kontrolleras av koncernen, redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa programvaran så att den kan användas,
- ledningens avsikt är att färdigställa programvaran och att använda eller sälja den,
- det finns förutsättningar att använda eller sälja programvaran,

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

Direkt hänförliga utgifter som balanseras som en del av programvaran, innefattar utgifter för anställda och konsulter samt en skälig andel av indirekta kostnader.

Andra utvecklingskostnader som inte uppfyller dessa kriterier, kostnadsförs omgående när de uppstår. Utvecklingskostnader som kostnadsförts i tidigare perioder redovisas inte som tillgång i efterföljande period.

Egenutvecklad programvara som redovisats som tillgång skrivs av över sin bedömda nyttjandeperiod, vilken är mellan 3 och 7 år.

Varumärken

Varumärken som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde. Varumärken som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen.

Varumärken har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade av- och nedskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela anskaffningsvärdet för utgivningsrätter över den bedömda nyttjandeperioden som uppgår till 14 år.

Kundrelationer

Kundrelationer som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde. Kundrelationer som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen.

Kundrelationer har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade av- och nedskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela anskaffningsvärdet för utgivningsrätter över den bedömda nyttjandeperioden som uppgår till 14 år.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

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

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

Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar görs linjärt för att fördela anskaffningsvärdet över den bedömda nyttjandeperioden som uppgår till:

- Förbättringsutgifter på annans fastighet; 5 år
- Inventarier, installationer och utrustning; 3 - 5 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperioder prövas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov.

En materiell anläggningstillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och tillgångens redovisade värde och redovisas netto i resultaträkningen som övrig rörelseintäkt eller övrig rörelsekostnad.

NEDSKRIVNINGAR AV ICKE-FINANSIELLA TILLGÅNGAR

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

INTRESSEFÖRETAG

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

FINANSIELLA INSTRUMENT

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i följande kategorier: finansiella tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde antingen via resultaträkningen, finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde och övriga finansiella skulder. Klassificeringen beror på syftet med förvärvet av den finansiella tillgången eller skulden. Ledningen fastställer klassificeringen av investeringar vid det första redovisningstillfället.

Klassificering

Finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella tillgångar och skulder som innehas för handel. En finansiell tillgång eller skuld klassificeras i denna kategori om de har förvärvats i huvudsakligt syfte att säljas på kort sikt. Även derivat klassificeras i denna kategori, förutom om de ingår i en säkringsrelation.

Finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde

Tillgångar som innehas med syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta, redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Det redovisade värdet för dessa tillgångar justeras med förväntade kreditförluster (se nedan). Ränteintäkter redovisas i enlighet med effektivräntemetoden och ingår i finansiella intäkter i resultaträkningen. Koncernens finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde består av kundfordringar, övriga fordringar och likvida medel.

Övriga finansiella skulder

Koncernens upplåning (där balansräkningsposterna skulder till kreditinstitut och skulder till koncernföretag ingår) och leverantörsskulder klassificeras som övriga finansiella skulder. Redovisningsprinciperna beskrivs nedan.

Redovisning och värdering

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar och skulder redovisas på affärsdagen, det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella tillgångar och skulder värderas initialt till verkligt värde plus, i de fall tillgången inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, transaktionskostnader direkt hänförliga till köpet. Transaktionskostnader hänförliga till finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen kostnadsförs direkt i resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller har överförts och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelse har reglerats eller på annat sätt upphört.

Finansiella tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen värderas vid efterföljande perioder till verkligt värde. Lån och övriga fordringar och övriga finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Vinster och förluster för finansiella tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen redovisas i resultaträkningen inom posten "Finansiella kostnader" i den period de uppkommer.

VARULAGER

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut-metoden (FIFU). Kostnaden för handelsvaror utgörs av kostnaden för förvärv av varorna. Lånekostnader ingår inte. Varulagret består främst av böcker. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader. Inkursavdraget har beräknats baserat på individuella bedömningar.

KUNDFORDRINGAR

Kundfordringar är fordringar på kunder för sålda varor eller tjänster som utförts i den ordinarie verksamheten. Om beloppet förväntas betalas inom ett år, klassificeras de som omsättningstillgångar. Annars som anläggningstillgångar.

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av

effektivräntemetoden, minskat med reservering för värdeminskning.

Koncernen tillämpar i enlighet med reglerna i IFRS 9 en förenklad metod för nedskrivningsprövning av kundfordringar. Den nya vägledningen gällande klassificering och värdering, nedskrivningsmodell och säkringsredovisning hade ingen väsentlig effekt på koncernens resultat på den första tillämpningsdagen.

För att beräkna förväntade kreditförluster har kundfordringar grupperats baserat på kreditriskkaraktäristika och antal dagars dröjsmål.

De förväntade kreditförlustnivåerna baserar sig på kundernas betalningshistorik och ledningens bedömning av framtida marknadsvillkor.

Tidigare år har nedskrivningen av kundfordringar beräknats baserat objektiva bevis för att det fanns ett nedskrivningsbehov och koncernen inte skulle kunna få betalt för sina fordringar i enlighet med de ursprungliga betalningsvillkoren.

Historiskt har Karnov Group haft små kreditförluster jämfört med sin omsättning och detta återspeglas både i den tidigare redovisningsprincipen och den nya. Karnov Group anser därför att effekten av den ändrade redovisningsprincipen för redovisning av kreditförluster på kundfordringar inte är väsentlig.

Både kundförluster och återvunna kundfordringar som tidigare skrivits bort, redovisas inom "övriga rörelsekostnader" i resultaträkningen.

Då kundfordringarna är av kortfristig natur, anses det redovisade beloppet efter nedskrivning överensstämja med det verkliga värdet.

LIKVIDA MEDEL

I likvida medel i rapporten över kassaflöden ingår kassa, banktillgodohavanden, övriga kortfristiga placeringar som har förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten.

AKTIEKAPITAL

Stamaktier och preferensaktier klassificeras som eget kapital.

RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie beräknas genom att dividera: periodens resultat, exklusive utdelning som är hänförlig till preferensaktier med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden.

LEVERANTÖRSSKULDER

Leverantörsskulder är förpliktelser att betala för varor eller tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år eller tidigare (eller under normal verksamhetscykel om denna är längre). Om inte, tas de upp som långfristiga skulder.

Skulderna redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Då leverantörsskulderna är av kortfristig natur, anses det redovisade beloppet överensstämja med det verkliga värdet.

UPPLÅNING

Upplåning (inklusive skulder till kreditinstitut och skulder till koncernföretag i balansräkningen) redovisas inledningsvis till

verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter rapportperiodens slut.

Samtliga låneutgifter (räntor, transaktionskostnader och förändringar i optionernas verkliga värde) redovisas inom "Finansiella poster" i resultaträkningen i den period då de uppkommer.

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

AKTUELL OCH UPPSKJUTEN INKOMSTSKATT

Periodens skattekostnad omfattar aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell och uppskjuten skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretaget och dess dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning. Den gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten.

Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten skatteskuld redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av första redovisningen av goodwill. Uppskjuten skatt redovisas heller inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är sannolikt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Uppskjutna skatter som hänför sig till temporära skillnader avseende innehav i dotterföretag, redovisas inte då moderföretaget i samtliga fall kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det inte bedöms sannolikt att en sådan återföring sker inom en överskådlig framtid.

Uppskjutna skattefordringar och -skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalningar.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

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

PENSIONSFRÖPLIKTELSE

Koncernen har både förmåns- och avgiftsbestämda pensionsplaner. För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen fasta avgifter ett separat företag. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. En förmånsbestämd plan är en pensionsplan som inte är en avgiftsbestämd plan. Koncernens förmånsbestämda pensionsplan redovisas dock som en avgiftsbestämd plan, se not 26.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringar på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen tillgodo.

AVSÄTTNINGAR

Avsättningar redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster.

Avsättningarna värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Härvid används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad. Majoriteten av koncernens avsättningar är kortfristiga.

INTÄKTSREDOVISNING

Koncernen tillämpar den förenklade metoden för redovisning av intäkter från avtal med kunder i enlighet med IFRS 15. Effekterna av tillämpningen av IFRS 15 analyserades under 2017 och slutsatsen från denna bedömning var att IFRS 15 inte skulle ha någon väsentlig effekt på intäktsredovisningen.

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

- **online-försäljning:** prenumerationer, support
- **offline-försäljning:** böcker, reklam, kurser

Online-försäljning

Karnovs produkter är främst digitala och inkluderar prenumerationer baserade online-lösningar för advokatbyråer, skatte- och redovisningsbyråer, företag och den offentliga sektorn inklusive domstolar, universitet, myndigheter och kommuner. Koncernen erbjuder tidsbestämd åtkomst till sina immateriella rättigheter. Avtalen prissätts individuellt för varje kund baserat på

volym och avtalsinnehåll. Prisskillnader redovisas som nettoomsättning när avtalen faktureras.

Majoriteten av Karnovs avtal med kunder har en bindningstid på 1-12 månader, där majoriteten av avtalen löper på 12 månader. Normalt faktureras kunden för hela avtalsbeloppet en månad innan avtalsperioden börjar. Förskottsbetalningarna redovisas som en avtalsskuld (ingår i balansräkningsposten förskott från kunder, se not 30). Intäkten redovisas linjärt över den period kunden har rätt till åtkomst av den immateriella rättigheten.

Samtliga avtal med kunder är 12 månader eller kortare. I enlighet med reglerna i IFRS 15 lämnas därför inte upplysningar om det transaktionspris som fördelats till de långfristiga prestationsåtaganden som är ouppfyllda vid slutet av rapportperioden.

Offline-försäljning

Karnov publicerar och säljer även tryckta böcker och tidskrifter och håller kurser inom juridik. Intäkten redovisas när kontrollen överförs till kunden. För tryckta böcker och tidskrifter redovisas intäkten vid en tidpunkt, när varan levereras till kunden. Intäkten för kurser redovisas över tid – när utbildningstjänsten levereras. Ingen finansieringskomponent bedöms föreligga vid försäljningstidpunkten då kredittiden är 30 dagar. En fordran redovisas när varorna har levererats, då detta är den tidpunkt ersättningen blir ovillkorlig då endast tidens gång krävs för att betalning ska ske. För böcker ger koncernen kunden en returrätt i 60 dagar. Om villkoren för att returnera varan uppfylls återbetalar koncernen hela det fakturerade beloppet när böckerna returnerats. Returer redovisas när böckerna återfåtts och en kreditnota utfärdats. Koncernen redovisar ingen avsättning i balansräkningen för returnerade varor då det årliga beloppet för returnerade böcker inte anses vara väsentligt.

LEASING

Leasing är en väsentlig del av risker och fördelar med ägande behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingperioden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

VINSTUTDELNING

Vinstutdelning till företagets aktieägare redovisas som en skuld i koncernens finansiella rapporter i den period som utdelningen godkänns av företagets aktieägare. Ingen utdelning kommer att föreslås till årsstämman för 2018.

MODERFÖRETAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderföretaget tillämpar RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Detta innebär att moderföretaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen för följande områden.

Uppställningsformer

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

Finansiella instrument

Moderföretaget tillämpar undantaget i RFR 2 vilket innebär att IFRS 9, Finansiella instrument: Redovisning och värdering, inte behöver

tillämpas i juridisk person. Istället tillämpas värdering till anskaffningsvärde, i enlighet med årsredovisningslagen.

Aktier i dotterföretag

Aktier i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvärvsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillningar. Erhållna utdelningar redovisas som finansiella intäkter.

När det finns en indikation på att aktier i dotterföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posten Resultat från andelar i koncernföretag i resultaträkningen.

Användning av alternativa nyckeltal

Karnov Groups koncernredovisning upprättas i enlighet med IFRS. I IFRS definieras endast ett fåtal resultatmått. Karnov använder vissa "Alternativa nyckeltal" som kommenterats av ESMA (European Securities and Markets Authority). Ett alternativt nyckeltal kan beskrivas som ett finansiellt nyckeltal gällande historisk eller

framtida resultatutveckling, finansiell ställning eller kassaflöde, som inte definieras i IFRS. För att underlätta för koncernledningen och övriga intressenter i deras analys av koncernens resultat, rapporterar Karnov vissa nyckeltal som inte definieras av IFRS. Koncernledningen anser att denna information kommer att underlätta en analys av koncernens resultat. Denna information lämnas i tillägg till informationen enligt IFRS och ersätter inte nyckeltalen som definieras enligt IFRS. Karnovs definitioner av nyckeltalen kan skilja sig från definitioner som används av andra företag. Karnovs definitioner av nyckeltalen återfinns i avsnittet Finansiella definitioner på sidan 68. Nyckeltalsberäkningar som inte kan stämmas av mot poster i resultat- och balansräkningarna finns i not 38.

ÖVRIGT

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

Not 3. Finansiell riskhantering

FINANSIELLA RISKFAKTORER

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

Marknadsrisk

(i) Valutarisk

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisker som uppstår från olika valutaexponeringar, framför allt avseende danska kronor (DKK). Valutarisk uppstår främst genom redovisade skulder (upplåning) och nettoinvesteringar i utlandsverksamhet.

Exponering till valutaförändringar beskrivs normalt i två huvudkategorier: betalningsexponering och omräkningsexponering.

Betalningsexponering

Betalningsexponering avser både exponering för både globala handelsflöden, dvs. inköp och försäljningar över internationella gränser, och exponering för finansiella flöden.

Koncernens verksamhet karaktäriseras ur en valutarisksynvinkel av försäljningar och inköp som görs enbart i varje lands lokala valuta, vilket innebär att betalningsexponeringen från koncernens handelsflöden är mycket liten. Finansieringspolicyn anger därför att valutakurssäkring av handelsflöden inte behöver ske.

Koncernen har upplåning i DKK, SEK och EUR. Gällande finansiella flöden anger finansieringspolicyn att obetydliga lånebelopp inte säkras.

Omräkningsexponering

De utländska dotterbolagens nettotillgångar består av en nettoinvestering i utländsk valuta som vid konsolideringen ger

upphov till en valutakursdifferens. Dessa valutakursdifferenser överförs direkt till övrigt totalresultat. Finansieringspolicyn anger att nettoinvesteringar i utlandsverksamheter inte ska säkras med derivatinstrument, delvis på grund av att önskade likviditetseffekter när sådana derivat förlängs ska undvikas.

Per 31 december 2018 var summan av valutakursdifferenserna redovisade i övrigt totalresultat KSEK -15 934 (-4 313).

Valutaexponering

Valutakursen för SEK/DKK som använts i konsolideringen är:

Balansdagskurs per 31 dec 2018: 1,37600 (1,32285)

Genomsnittskurs Jan-Dec 2018: 1,37618 (1,29528)

Koncernen utsätts för följande valutaexponering gällande tillgångarna i balansräkningen:

KSEK	SEK	DKK	EUR
2018			
Kundfordringar	-	-	-
Fordringar hos koncernföretag	17 801	5 955 208	-
Likvida medel	-	401	-
Summa	17 801	5 955 609	-

KSEK	SEK	DKK	EUR
2017			
Kundfordringar	-	-	-
Fordringar hos koncernföretag	-	5 559 306	-
Likvida medel	-	-	-
Summa	-	5 559 306	-

Koncernen har följande valutaexponering gällande skulder i balansräkningen:

KSEK	SEK	DKK	EUR
2018			
Skulder till kreditinstitut	-	837 703	41 115
Skulder till koncernföretag	-	5 485 279	-
Leverantörsskulder	9	6 333	330
Skulder till koncernföretag	40 186	87 100	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	-
Summa	40 195	6 416 415	41 445

KSEK	SEK	DKK	EUR
2017			
Skulder till kreditinstitut	-	836 058	-
Skulder till koncernföretag	-	3 916 166	-
Leverantörsskulder	-	-	-
Skulder till koncernföretag	82 960	65	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	-
Summa	82 960	4 752 289	-

Känslighetsanalysen visar att en förändring i valutakurserna med 5 % skulle påverka tillgångarna med KSEK 297,780 (158,874) och skulderna med KSEK 322,893 (193,945).

Ränterisk i kassaflödet och i verkligt värde

Då koncernen inte har några väsentliga räntebärande tillgångar, är koncernens intäkter och kassaflöden från den löpande verksamheten väsentligen oberoende av förändringar i marknadsräntor. Koncernens ränterisk uppstår främst från långfristig upplåning.

Upplåning som görs med rörlig ränta utsätter koncernen för ränterisk i kassaflödet. Upplåning till fast ränta utsätter koncernen för ränterisk i verkligt värde. Koncernen har lån med både rörliga och fasta räntor.

Ökningar av rörliga räntor motverkas ett räntetak (not 12) och därför är koncernens exponering för ränterisker i kassaflödet relativt liten.

Om räntorna på lån i utländsk valuta per 31 december 2018 hade varit 10 punkter högre/lägre och alla andra variabla varit konstanta, skulle årets vinst efter skatt varit KSEK 6 148 lägre/högre (6 076), främst på grund av högre/lägre räntekostnader på lån med rörlig ränta. Se not 24 för upplysningar kring de väsentliga villkoren för upplåning.

Kreditrisk

Kreditrisk eller motpartsrisk är risken att motparten i en finansiell transaktion inte kommer att kunna uppfylla sina åtaganden på förfallodagen. Kreditrisken hanteras på koncernnivå, förutom för kreditrisk gällande utestående fordringar. Varje lokal enhet är ansvarig för att hantera och analysera kreditrisken för sina nya kunder innan normala betalningsvillkor och leveransvillkor förhandlas. Kreditrisk för koncernen uppstår genom innehav i likvida medel och utestående fordringar.

Endast banker och kreditinstitut som av oberoende värderingsinstitut fått lägst kreditrating "A" accepteras.

Om kunder kreditbedömts av oberoende värderingsinstitut, används dessa bedömningar.

I de fall då oberoende kreditbedömning saknas, görs en riskbedömning av kundens kreditvärdighet där finansiell ställning, historiska erfarenheter samt andra faktorer beaktas. Individuella risklimiter fastställs baserat på interna och externa kreditbedömningar i enlighet med de gränser som satts av styrelsen. Efterlevnaden av kreditlimiter följs regelbundet upp av linjeorganisationen.

Inga kreditlimiter överskreds under räkenskapsåret och ledningen förväntar sig inga kundförluster gällande dessa motparter.

Det finns ingen hög koncentration av kreditrisker. Den maximala exponeringen för kreditrisk överensstämmer med de finansiella tillgångarnas redovisade värden.

Likviditetsrisk

Kassaflödesprognoser upprättas av koncernens rörelsedrivande företag och aggregeras av Koncernfinans. Koncernfinans följer noga rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv för att säkerställa att koncernen har tillräckligt med kassamedel för att möta behovet i den löpande verksamheten samtidigt som de löpande bibehåller tillräckligt med utrymme på avtalade kreditfaciliteter som inte nyttjats så att koncernen inte bryter mot lånelimiter eller lånevillkor på några av koncernens lånefaciliteter. Sådana prognoser beaktar koncernens planer för skuldsanering, uppfyllelse av lånevillkor, uppfyllelse av interna balansräkningsbaserade resultatmått och, om tillämpligt, externa tillsyns- eller legala krav.

Per 31 december 2018 hade koncernen likvida tillgångar på 201 797 KSEK (not 21) (93 879).

Nedanstående tabell analyserar koncernens finansiella skulder uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen eller efter ledningens bedömningar. Beloppen i tabellen avser avtalsenliga odiskonterade kassaflöden. Belopp som förfaller inom 12 månader överensstämmer med de redovisade värdena, då diskonterings effekten är oväsentlig.

Belopp i utländsk valuta och belopp som ska betalas baserade på en rörlig räntesats har uppskattats med tillämpning av valutakurser och räntesatser som gällde på balansdagen.

Koncernen

KSEK	< 1 år	Mellan 1 - 2 år	Mellan 2 - 5 år	Över 5 år
2018				
Skulder till kreditinstitut	66 631	75 800	1 490 857	-
Skulder till närstående	26 786	-	-	1 108 635
Leverantörsskulder	30 890	-	-	-
Övriga skulder	264 855	-	-	-
Summa	389 162	75 800	1 490 857	1 108 635

Koncernen

KSEK	< 1 år	Mellan 1 - 2 år	Mellan 2 - 5 år	Över 5 år
2017				
Skulder till kreditinstitut	17 944	18 255	772 809	-
Skulder till närstående	-	-	-	291 291
Leverantörsskulder	22 281	-	-	-
Övriga skulder	88 619	3 111	-	-
Summa	128 844	21 366	772 809	291 291

Moderbolaget

KSEK	< 1 år	Mellan 1 - 2 år	Mellan 2 - 5 år	Över 5 år
2018				
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
Skulder till närstående	-	-	-	1 108 635
Leverantörsskulder	1 608	-	-	-
Övriga skulder	6 948	-	-	-
Summa	8 556	-	-	1 108 635

Moderbolaget

KSEK	< 1 år	Mellan 1 - 2 år	Mellan 2 - 5 år	Över 5 år
2017				
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
Skulder till närstående	-	-	-	291 291
Leverantörsskulder	719	-	-	-
Övriga skulder	-	-	-	-
Summa	719	-	-	291 291

Moderföretag

Av de ovan nämnda riskerna som avser koncernen, påverkas moderföretagets redovisning i liten utsträckning av valutarisk.

HANTERING AV KAPITAL

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter, och upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen kan koncernen förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

På samma sätt som andra företag i branschen bedömer koncernen kapitalet på basis av skuldsättningsgraden som beräknas som

nettoskuld dividerad med totalt eget kapital. Nettoskulden beräknas som summa upplåning (inklusive lång- och kortfristiga skulder i koncernens balansräkning) minskad med likvida medel. Totalt eget kapital är lika med eget kapital i koncernens balansräkning.

Skuldsättningsgraden per 31 december 2018 var:

KSEK	2018	2017
Total upplåning (not 24)	1 730 544	1 044 173
Avgår: likvida medel (not 21)	201 797	93 879
Nettoskuld	1 528 747	950 294
Eget kapital	625 209	705 212
Summa Kapital	625 209	705 212
Skuldsättningsgrad	2,45	1,35

Not 4. Viktiga uppskattningar och bedömningar

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, per definition, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår behandlas i huvuddrag nedan.

VÄSENTLIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSENSÄNDAMÅL

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och immateriella tillgångar

I enlighet med redovisningsprinciperna som beskrivs i not 2 avseende immateriella tillgångar, undersöker koncernen varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för de immateriella tillgångarna. Återvinningsvärden för kassagenererande enheter (KGE) har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras (not 11).

Det redovisade värdet för immateriella tillgångar per 31 december 2018, fördelat på kassagenererande enheter, visas i not 11.

Beräkningarna för första året utgår från kassaflödesprognoser baserade på budgetar fastställda av styrelsen. Beräkningarna för år 2 till 10 baseras på en affärsplan för perioden som fastställts av styrelsen. Kassaflöden efter budgetperioden extrapoleras med en tillväxttakt på 2,5 % (2,5 %). Tillväxttakten som används överensstämmer med branschprognoser.

Bedömningarna avseende tillväxttakten som använts för att extrapolera kassaflöden har gjorts individuellt för varje KGE (se not 11) och baseras delvis på historiska värden och delvis på framtida förväntningar på tillväxt som är ett resultat av implementeringen av Karnov Groups strategi. Känslighetsanalyser har utförts och med hänsyn tagen till en rimlig avvikelse från de tillämpade bedömningarna förutses inget nedskrivningsbehov för någon av de kassagenererande enheterna i en nära framtid.

Värdering av underskottsavdrag

Koncernen har ett skattemässigt underskott men ingen uppskjuten skattefordran har redovisats för dessa underskottsavdrag. På respektive bokslutsdag utreder koncernen om det finns någon möjlighet att redovisa en uppskjuten skattefordran gällande det skattemässiga underskottet. Uppskjutna skattefordringar redovisas endast i den omfattning det är sannolikt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas. I huvudsak på grund av att underskottsavdragen är spärrade har ingen uppskjuten skattefordran redovisats för dem.

Koncernens skattemässiga underskott uppgår till KSEK 223 560 per 31 december 2018 (196 641). Den oredovisade uppskjutna skattefordringen för dessa underskott uppgår till KSEK 45 053 per 31 december 2018 (43 261).

Not 5. Segment, intäkter och kostnader

Intäkterna delas in i följande kategorier:

Koncernen

KSEK	2018	2017
Försäljning av onlinetjänster	532 553	370 214
Försäljning av varor	182 789	81 504
Nettoomsättning	715 342	451 718

Intäkterna delas in i följande geografiska marknader:

Koncernen

KSEK	2018	2017
Sverige	316 881	102 332
Danmark	390 562	345 959
Övriga Europa	7 719	3 406
Övriga länder	180	21
Nettoomsättning	715 342	451 718

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den verkställande direktören har identifierats som den högste verkställande beslutsfattaren och som fattar strategiska beslut. I Karnov definieras rörelsesegment geografiskt och följs upp ned till EBIT-nivå. Under EBIT-nivå och i

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

	Danmark		Sverige		Summa	
KSEK	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Online	-	-	-	-	532 553	370 214
Offline	-	-	-	-	182 789	81 504
Nettoomsättning	396 624	348 816	318 718	102 902	715 342	451 718
EBITDA	144 909	126 797	64 582	52 957	209 491	179 754
EBITA	141 899	123 770	40 861	45 132	182 760	168 902
EBIT	80 733	71 793	-18 051	41 838	62 682	113 631
Finansnetto	-	-	-	-	-97 898	-86 300
Resultat före skatt	-	-	-	-	-35 216	27 331
Inkomstskatt	-	-	-	-	-11 591	-16 263
Periodens resultat	-	-	-	-	-46 807	11 068

Not 6. Ersättning till revisorerna

Med revisionstjänster avses granskningen av koncernredovisningen, bokföringen samt styrelsens, styrelseordförandes och verkställande direktörens förvaltning; övriga uppdrag som åligger företagets revisor; och rådgivning eller andra tjänster som föranleds av iakttagelser vid sådana granskningar eller utförandet av andra sådana tjänster.

Av totala revisionsarvodet avser KSEK 3 410 den lagstadgade revisionen har KSEK 2 657 faktureras av PricewaterhouseCoopers AB (revisorerna för Karnov Group AB (Publ.)). Avseende övriga tjänster om KSEK 7 746 , har KSEK 7 700 faktureras av PricewaterhouseCoopers AB (revisorerna för Karnov Group AB (Publ.)). Dessa arvoden avser främst rådgivning avseende projekt som syftar till att höja koncernen nivå inom intern kontroll och processer.

Koncernen

KSEK	2018	2017
Revisionsuppdraget	3 410	1 269
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	900	500
Skatterådgivning	1 346	459
Övriga tjänster	5 500	3 261
Summa	11 156	5 489

Moderbolaget

KSEK	2018	2017
Revisionsuppdraget	500	1 122
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	900	-
Skatterådgivning	1 300	-
Övriga tjänster	5 500	-
Summa	8 200	1 122

Not 7. Ersättningar till anställda

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader

KSEK	Grundlön /Styrelsearbete	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
2018				
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	9 547	4 252	1 191	14 990
Övriga anställda	148 412	22 361	20 971	191 744
Övriga personalkostnader				8 700
Summa	157 959	26 613	22 162	215 434

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader

KSEK	Grundlön /Styrelsearbete	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
2017				
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	10 665	2 828	1 202	14 695
Övriga anställda	93 345	4 090	9 320	106 755
Övriga personalkostnader				5 377
Summa	104 010	6 918	10 522	126 827

Enligt nu gällande avtal gäller en ömsesidig uppsägningstid om 12 månader mellan företaget och verkställande direktören samt andra ledande befattningshavare. Verkställande direktörens målbonus uppgår till 50 procent av den fasta årslönen och bestäms utifrån finansiella mål som fastställs av styrelsen från år

till år. Bonusen ska enligt gällande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare inte överstiga 100 procent av den fasta årslönen.

Moderföretaget hade inga anställda under 2018.

Ersättningar och övriga förmåner under året

KSEK	Ersättningar för styrelsearbete	Grundlön /Styrelsearbete	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
2018					
Magnus Mandersson (Styrelseordförande)	1 250	-	-	-	1 250
Lone Møller Olsen	750	-	-	-	750
Ulf Bonnevier	720	-	-	-	720
Mark Redwood	1 000	-	-	-	1 000
Flemming Breinholt	-	2 638	1 710	264	4 612
Andra ledande befattningshavare (5 personer)	-	6 909	2 542	927	10 378
Summa	3 720	9 547	4 252	1 191	18 710

Ersättningar och övriga förmåner under året

KSEK	Ersättningar för styrelsearbete	Grundlön /Styrelsearbete	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
2017					
Mark Redwood	966	-	-	-	966
Flemming Breinholt	-	2 423	1 183	242	3 848
Andra ledande befattningshavare (5 personer)	-	8 242	1 645	960	10 847
Summa	966	10 665	2 828	1 202	15 661

	2018			2017		
	Män	Kvinnor	Summa	Män	Kvinnor	Summa
Medelantal anställda						
Sverige	52	65	117	25	30	55
Danmark	67	60	127	57	64	121
Summa dotterföretag	119	125	244	82	94	176
Moderbolaget, Sverige	-	-	-	-	-	-
Summa koncernen	119	125	244	82	94	176

	2018			2017		
	Män	Kvinnor	Summa	Män	Kvinnor	Summa
Könsfördelning för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare						
Koncernen (inkl. dotterföretag)						
Styrelseledamöter	5	1	6	3	-	3
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	4	2	6	3	3	6
Summa	9	3	12	6	3	9
Moderbolaget						
Styrelseledamöter	5	1	6	3	-	3
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	-	-	-	-	-	-
Summa	5	1	6	3	-	3

Not 8. Resultat från finansiella poster

Koncernen

KSEK	2018	2017
Finansiella intäkter:		
Ränteintäkter	319	11
Finansnetto	319	11

Finansiella kostnader:

Räntekostnader	-78 946	-78 251
Verkligt värdeförändringar för tilläggsköpeskillingar	-3 288	-3 393
Verkligt värdeförändringar för räntetak	-49	-354
Valutakursförluster - netto	-15 934	-4 313
Summa finansiella kostnader	-98 217	-86 311

Finansiella poster - netto	-97 898	-86 300
-----------------------------------	----------------	----------------

Moderbolaget

KSEK	2018	2017
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		
Ränteintäkter	19 277	18 331
Summa övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	19 277	18 331

Räntekostnader och liknande resultatposter

Valutakursförluster	-703	-515
Räntekostnader - upplåning:	-19 162	-18 429
Summa räntekostnader och liknande resultatposter	-19 865	-18 944

Finansiella poster - netto	-588	-613
-----------------------------------	-------------	-------------

Not 9. Skatter

Koncernen

KSEK	2018	2017
Aktuell skatt:		
Aktuell skatt på årets resultat	-32 276	-21 929
Justeringar avseende tidigare år	-2 521	-
Summa aktuell skatt	-34 797	-21 929
Uppskjuten skatt		
Ökning/minskning av uppskjutna skattefordringar (not 25)	1 967	370
Ökning/minskning av uppskjutna skatteskulder (not 25)	21 239	5 296
Summa uppskjuten skatt	23 206	5 666
Inkomstskatt	-11 591	-16 263

Moderbolaget

KSEK		
Aktuell skatt på årets resultat	-104	-3 500
Justeringar avseende tidigare år	-111	-
Inkomstskatt	-215	-3 500

Koncernen

KSEK	2018	2017
Resultat före skatt	-35 216	27 331
Skatt beräknad med lokala skattesatser hänförliga till vinster i respektive land	7 748	-6 013
Ej avdragsgilla kostnader	-11 028	-9 396
Ej skattepliktiga intäkter	-	-
Övriga justeringar av skattepliktiga intäkter	-2 924	-180
Skatteeffekt pga ändrad skattesats (Sverige)	2 524	-
Ej redovisade underskottsavdrag	-5 390	-674
Justering avseende tidigare år	-2 521	-
Inkomstskatt	-11 591	-16 263

”Ej avdragsgilla kostnader” består främst av räntekostnader som inte är avdragsgilla på grund av lagbegränsningar och ej avdragsgilla kostnader hänförliga till förvärvet av Norstedts Juridik AB.

Underskottsavdrag

De outnyttjade underskottsavdragen hänför sig till ett vilande dotterföretag som sannolikt inte kommer att generera beskattningsbara inkomster inom överskådlig framtid. Underskottsavdragen är inte tidsbegränsade. För ytterligare

information om redovisade underskott och väsentliga bedömningar avseende dessa, se not 25.

Skillnaden mellan koncernens redovisade skatt och den teoretiska skatten som skulle redovisats om den vägda genomsnittliga skattesatsen hade använts för att beräkna skatten på koncernbolagens vinst är:

Koncernen

KSEK	2018	2017
Outnyttjade underskottsavdrag för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats	223 560	196 641
Potentiell skatteförmån, 20,6 %	46 053	40 508

Moderföretaget

Skillnaderna mellan redovisad skattekostnad och beräknad skattekostnad baserad på den gällande skattesatsen är:

Moderbolaget

KSEK	2018	2017
Resultat före skatt	-18 882	-2 075
Skatt vid svensk skattesats på 22 % (2018)	4 154	457
Ej skattepliktig utdelning	-	-
Ej avdragsgilla kostnader	-4 258	-3 957
Ej redovisade underskottsavdrag	-111	-
Inkomstskatt	-215	-3 500

Not 10. Valutakursdifferenser

Alla valutakursdifferenser redovisas netto i resultaträkningen och ingår i följande poster:

Koncernen

KSEK	2018	2017
Finansiella kostnader	-15 934	-4 313
Summa omräkningsdifferenser	-15 934	-4 313

Not 11. Immateriella tillgångar

Koncernen	Balanserade		Övriga	Summa
KSEK	Goodwill	utvecklingsutgifter	immateriella tillgångar	
Anskaffningsvärde per 1 januari 2018	1 324 490	67 097	904 684	2 296 271
Omvärdering*	-	8 228	-10 930	-2 702
Inköp	286 230	109 736	547 192	943 158
Försäljningar och utrangeringar	-	-3 920	-	-3 920
Valutakursdifferenser	46 972	-248	-29 450	17 274
Accumulerat anskaffningsvärde per 31 december 2018	1 657 692	180 893	1 411 496	3 250 081
Av- och nedskrivningar per 1 januari 2018	-	24 997	132 262	157 259
Omvärdering*	-	-14 360	11 659	-2 702
Avskrivningar	-	22 524	120 079	142 603
Nedskrivningar	-	284	-	284
Valutakursdifferenser	-	-	5 348	5 348
Accumulerade av- och nedskrivningar per 31 december 2018	-	33 445	269 348	302 793
Redovisat värde per 31 december 2018	1 657 692	147 448	1 142 148	2 947 288

* Omvärdering av tillgångar: Under räkenskapsåret har ledningen gjort nya bedömningar gällande klassificeringen av vissa immateriella tillgångar som innehas av vissa dotterbolag. För att få en bättre överensstämmelse inom koncernen har dessa

tillgångar omklassificerats från Övriga immateriella tillgångar till Balanserade utvecklingskostnader. Förändringen har inte påverkat resultaträkningen.

Koncernen			Övriga	
KSEK	Goodwill	Balanserade utvecklingsutgifter	immateriella tillgångar	Summa
Anskaffningsvärde per 1 januari 2017	1 238 108	19 307	839 924	2 097 339
Inköp	58 521	47 584	45 581	151 686
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-
Valutakursdifferenser	27 861	206	19 179	47 246
Ackumulerat anskaffningsvärde per 31 december 2018	1 324 490	67 097	904 684	2 296 271
Av- och nedskrivningar per 1 januari 2018	-	3 378	84 065	87 443
Avskrivningar	-	15 719	46 675	62 394
Nedskrivningar	-	5 900	-	5 900
Valutakursdifferenser	-	-	1 522	1 522
Ackumulerade av- och nedskrivningar per 31 december 2018	-	24 997	132 262	157 259
Redovisat värde per 31 december 2018	1 324 490	42 100	772 422	2 139 012

Övriga immateriella tillgångar består av varumärken vars redovisade värde är KSEK 263 681 (118 684), teknologi till ett redovisat värde på KSEK 122 705 (0) och kundrelationer till ett redovisat värde på KSEK 755 762 (653 816). Balanserade utvecklingskostnader gäller

programvaror hänförliga till online-åtkomsten till koncernens databaser. Forsknings- och utvecklingskostnader som kostnadsförts under perioden uppgår till 234 KSEK (305).

Nedskrivningsprövning av goodwill

Ledningen följer upp goodwill uppdelat på de två rörelsesegmenten. Fördelningen av goodwill presenteras nedan:

KSEK	Danmark	Sverige
Summa	1 145 524	512 168

2017 testades goodwill på koncernnivå och därför finns inga jämförelsetal för 2017. Ledningen utvärderar årligen verksamheten utifrån lednings- och rapporteringsstrukturerna.

För åren 2018 och 2017 fastställdes återvinningsvärden för kassagenererande enheter (KGE) har genom beräkning av nyttjandevärde, vilket kräver att vissa antaganden måste göras. Beräkningarna utgår från kassaflödesprognoser baserade på budgetar fastställda av ledningen för de kommande tio åren.

Kassaflöden efter tioårsperioden extrapoleras med tillväxttakten som anges nedan. Koncernen använder en tioårsperiod då verksamheten kan överblickas över en lång period och då en hög andel av den stabila och lojala kundbasen förnyar sina avtal. Tillväxttakten som används överensstämmer med branschprognoser för varje KGE:s respektive bransch. Nedan anges de väsentliga antaganden som använts när nyttjandevärdet beräknats:

2018	Danmark	Sverige
Långsiktig tillväxttakt	2,5%	2,5%
Diskonteringsränta före skatt	14,4%	12,4%
2017	Danmark	Sverige
Långsiktig tillväxttakt	2,5%	2,5%
Diskonteringsränta före skatt	13,3%	13,3%

Ledningen har utfört en känslighetsanalys för de väsentliga antagandena (diskonteringsränta och tillväxttakt i slutperioden) med samtliga övriga antaganden konstanta. Känslighetsanalysen illustreras nedan och visar att effekten av en diskonteringsränta som är 1 procentenhet högre och en tillväxtfaktor som är 1 procentenhet lägre. Ingen nedskrivning har redovisats med anledning av detta test.

Styrelsen och ledningen har utvärderat och bedömt rimligt möjliga förändringar för andra väsentliga bedömningar och har inte identifierat några fall som skulle kunna leda till att det redovisade värdet för KGE Danmark och KGE Sverige överstiger återvinningsvärdet.

Not 12. Derivat, finansiella instrument

Som en del i refinansieringen 2017 tecknades ett avtal om räntetak som uppgick till 303 800 TDKK i september 2017. Avtalet ger en rätt att erhålla betalningar om 3-månaders CIBOR-räntan överstiger 1 %. Optionen värderas till verkligt värde via resultaträkningen och klassificeras som en kortfristig tillgång baserat på att lånet förfaller

till betalning 2019. Värderingen av optionen tar hänsyn till nuvarande räntesatsen för danska lån till 3-månaders CIBOR-ränta och hänförliga värden på terminen. Per bokslutsdagen 2018 var det verkliga värdet för optionen KSEK 0 (49).

Not 13. Intresseföretag

Anskaffningsvärde

KSEK	
Anskaffningsvärde per 1 jan 2018	-
Förvärv	8 544
Anskaffningsvärde per 31 dec 2018	8 544

Värdeförändringar

KSEK	
Värdeförändringar per 1 jan 2018	-
Justering växelkursförändringar	-20
Värdeförändringar per 31 dec 2018	-20

Redovisat värde per 31 dec 2018	8 524
--	--------------

Intressebolag

Bella Intelligence ApS	40%
------------------------	-----

Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Enligt kapitalandelsmetoden redovisas innehav i intresseföretag initialt i koncernens balansräkning till anskaffningskostnad. Det redovisade värdet ökas eller minskas därefter för att beakta koncernens andel av resultat och övrigt totalresultat från sina intresseföretag efter förvärvstidpunkten. Investeringen är ett start-up-företag med förväntad potential för koncernen. Ledningen har bedömt att det för närvarande inte finns något nedskrivningsbehov för investeringen.

Not 14. Depositioner – leasing

Koncernen innehar för närvarande hyresavtal för två lokaler i Köpenhamn. För dessa lokaler har koncernen betalat depositioner som uppgår till KSEK 2 628 (2 477).

Not 15. Materiella anläggningstillgångar

Koncernen KSEK	Förbättrings- utgifter på annans fastighet	Inventarier, installationer och utrustning	Summa
Anskaffningsvärde per 1 januari 2018	5 499	15 007	20 506
Årets investeringar	606	2 209	2 815
Försäljningar/utrangeringar	-	-259	-259
Valutakursdifferenser	210	448	658
Ackumulerade anskaffningsvärden per 31 december 2018	6 315	17 405	23 720
Av- och nedskrivningar per 1 januari 2018	2 227	11 352	13 579
Avskrivningar	613	3 593	4 206
Försäljningar/utrangeringar	-	-217	-217
Valutakursdifferenser	91	340	431
Ackumulerade av- och nedskrivningar per 31 december 2018	2 931	15 068	17 999
Redovisat värde per 31 december 2018	3 384	2 337	5 721
Varav leasade tillgångar	-	228	228

Koncernen	Förbättrings- utgifter på annans fastighet	Inventarier, installationer och utrustning	Summa
KSEK			
Anskaffningsvärde per 1 januari 2017	4 265	22 696	26 961
Årets investeringar	506	5 504	6 010
Försäljningar/utrangeringar	-	-10 893	-10 893
Valutakursdifferenser	728	-2 300	-1 572
Ackumulerade anskaffningsvärden per 31 december 2017	5 499	15 007	20 506
Av- och nedskrivningar per 1 januari 2017	1 551	16 011	17 562
Avskrivningar	504	3 225	3 729
Försäljningar/utrangeringar	-	-5 580	-5 580
Valutakursdifferenser	172	-2 304	-2 132
Ackumulerade av- och nedskrivningar per 31 december 2017	2 227	11 352	13 579
Redovisat värde per 31 december 2017	3 272	3 655	6 927
Varav leasade tillgångar	-	2 917	2 917

Not 16. Andelar i koncernföretag

Moderbolaget

KSEK	2018	2017
Anskaffningsvärde vid årets ingång	766 740	763 176
Investeringar/Avyttringar	-7 240	3 564
Redovisat värde per 31 december	759 500	766 740

Samtliga koncernföretag	Organisations- nummer	Säte	Röstandel	Ägarandel	Redovisat värde 2018
- Karnov Group 1 AB (1)	559016-4124	Stockholm	81,28%	77,29%	759 500
- Karnov Group 2 AB (1)	559016-8927	Stockholm	100,0%	100,0%	
- Karnov Group 3 AB (1)	559016-8844	Stockholm	100,0%	100,0%	
- Karnov Group 4 AB (1)	556847-3143	Stockholm	100,0%	100,0%	
- Karnov Group Holdco AB (1)	556847-5791	Stockholm	100,0%	100,0%	
- Karnov Group Sweden AB (2)	556192-8614	Stockholm	100,0%	100,0%	
- Norstedts Juridik AB (2)	556226-6097	Stockholm	100,0%	100,0%	
- Notisum AB (2)	556516-2467	Stockholm	100,0%	100,0%	
- Karnov Group Holdco ApS (1)	36 96 61 14	Copenhagen	100,0%	100,0%	
- Karnov Group Denmark A/S (2)	10 36 19 90	Copenhagen	100,0%	100,0%	
- Forlaget Andersen A/S (2)	31 58 18 69	Copenhagen	100,0%	100,0%	
- CBM ApS (2)	34 58 90 97	Copenhagen	75,0%	75,0%	
- BELLA Intelligence ApS (2)	39 13 52 72	Copenhagen	40,0%	40,0%	

Not:

(1) Holdingföretag

(2) Verksamhetsföretag

Not 17. Finansiella instrument per kategori

Koncernen KSEK	Redovisat värde		Verkligt värde	
	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2018	31 dec 2017
FINANSIELLA TILLGÅNGAR				
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde				
Kundfordringar	169 231	130 172	169 231	130 172
Likvida medel	201 797	93 879	201 797	93 879
Summa finansiella tillgångar	371 028	224 051	371 028	224 051

FINANSIELLA SKULDER

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Tilläggsköpeskillning	44 759	59 569	44 759	59 569
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde				
Leverantörsskulder	30 890	22 283	30 890	22 283
Långfristig upplåning från kreditinstitut	1 378 199	778 943	1 378 199	778 943
Kortfristig upplåning från kreditinstitut	65 625	66 275	65 625	66 275
Uppskjutna betalningar	130 588	-	130 588	-
Långfristiga lån från närstående	218 819	198 955	218 819	198 955
Kortfristiga lån från närstående	67 901	-	67 901	-
Summa finansiella skulder	1 936 781	1 126 025	1 936 781	1 126 025

Kundfordringar

Då kundfordringarna är av kortfristig natur, anses det redovisade beloppet efter nedskrivning överensstämma med det verkliga värdet.

Likvida medel

Likvida medel är osäkrade och med en kort kredittid och därför anses det verkliga värdet överensstämma med det redovisade värdet. De likvida medlen klassificeras som nivå 2 i verkligt värdehierarkin.

Tilläggsköpeskillningar

Det verkliga värdet för tilläggsköpeskillningarna uppskattades genom att beräkna nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden. Uppskattningarna baseras på diskonteringsräntor mellan 7 och 10 procent. Tilläggsköpeskillningarna klassificeras som nivå 3 i verkligt värdehierarkin.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är osäkrade och betalas oftast inom 30 dagar. Då leverantörsskulderna är av kortfristig natur, anses det redovisade beloppet överensstämma med det verkliga värdet.

Långfristiga skulder till kreditinstitut

Det redovisade värdet för långfristiga skulder till kreditinstitut anses överensstämma med det verkliga värdet då räntan för dessa skulder är nära den gällande marknadsräntan. Skulderna klassificeras som nivå 2 i verkligt värdehierarkin.

Kortfristiga skulder till kreditinstitut

Det redovisade värdet för kortfristiga skulder till kreditinstitut anses överensstämma med det verkliga värdet då räntan för dessa skulder antingen är nära den gällande marknadsräntan eller så är skulderna av kortfristig natur. Skulderna klassificeras som nivå 2 i verkligt värdehierarkin.

Uppskjutna betalningar

Uppskjutna betalningar är hänförliga till avtalsenliga åtaganden att betala det fullständiga beloppet i kommande perioder och därför överensstämmer det redovisade värdet med det verkliga värdet. Beloppen klassificeras som nivå 2 i verkligt värdehierarkin.

Långfristiga skulder till koncernföretag

Det verkliga värdet för långfristiga skulder till koncernföretag fastställs med diskonterade kassaflöden med tillämpning av marknadsräntan. De klassificeras som nivå 2 i verkligt värdehierarkin då inte observerbara indata används, inklusive egen kreditrisk.

Kortfristiga skulder till koncernföretag

Det redovisade värdet för kortfristiga skulder till kreditinstitut anses överensstämma med det verkliga värdet då räntan för dessa skulder antingen är nära den gällande marknadsräntan eller så är skulderna av kortfristig natur.

Not 18. Kundfordringar

Koncernen

KSEK	2018	2017
Kundfordringar	170 309	131 136
Reserv för osäkra kundfordringar	-1 078	-964
Kundfordringar - netto	169 231	130 172

Kundfordringar fördelade per valuta:

Koncernen

KSEK	2018	2017
SEK	64 285	27 475
DKK	104 946	102 697
Summa kundfordringar	169 231	130 172

Åldersanalys av kundfordringar, brutto:

Koncernen

KSEK	2018	2017
Ej förfallna	167 165	125 875
0-3 månader	1 744	4 171
3-6 månader	313	126
Mer än 6 månader	9	-
Summa kundfordringar	169 231	130 172

Specifikation av kundfordringsreserv:

Koncernen

KSEK	2018	2017
Förlustreserv vid årets ingång	964	420
Ökning av förlustreserven	77	537
Valutakursdifferenser	37	7
Förlustreserv vid årets slut	1 078	964

Koncernen

KSEK	Ej förfallna	0-3 månader	3-6 månader	>6 månader	Summa
31 december 2018					
Förväntad förlustnivå	0,36%	20,0%	40,0%	80,0%	0,64%
Kundfordringar	167 165	1 744	313	9	169 231
Kreditförlustreserv	596	349	125	8	1 078

De verkliga värdena för kundfordringar och övriga fordringar i koncernen överensstämmer med dess redovisade värden. Karnov Group fakturerar en månad innan avtalsperioden och detta leder till att kunderna betalar i förskott. Historiskt har Karnov Group haft förhållandevis låga kundförluster på kundfordringar jämfört med affärsverksamheten vilket återspeglas i både tidigare nedskrivningsprinciper och den nya principen. Karnov Group

bedömer därför att effekten av den ändrade redovisningsprincipen för nedskrivningar av kundfordringar är oväsentlig. Redovisningen av kundförluster och återföringar av återvunna belopp i posten "Övriga rörelsekostnader" i resultaträkningen. Den maximala exponeringen för kreditrisk gällande kundfordringar består vid bokslutsdagen av det redovisade värdet. Fordringarna är osäkrade.

Not 19. Varulager

Koncernen

KSEK	2018	2017
Färdiga varor	11 553	4 247
Summa varulager	11 553	4 247

Förvärvet av Norstedts Juridik AB 2018 ökade värdet av både varulagret och nedskrivningar jämfört med 2017.

Nedskrivningar av färdiga varor som kostnadsfördes under året uppgick till KSEK 1 926 (708) och ingår i posten Handelsvaror i resultaträkningen. Färdiga varor skrivs ner med

50 % efter 24 månaders lagerhållning och med 100 % efter 36 månaders lagerhållning.

Koncernen återförde år 2018 nedskrivningar från tidigare år som uppgick till KSEK 738 på grund av införandet av nedskrivningsmetoden som beskrivs ovan. Återföringarna var främst hänförliga till koncernens danska dotterbolag.

Not 20. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Koncernen

KSEK	2018	2017
Förskottsbetalda royalties till författare	7 410	4 602
Förskottsbetalda mjukvarulicenser	3 185	1 779
Finansiell leasing	-	1 195
Förskottsbetald hyra	3 976	2 440
Övriga poster	1 381	1 327
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15 952	11 343

Not 21. Likvida medel

Koncernen

KSEK	2018	2017
Balansräkningen		
Likvida medel	201 797	93 879
Summa likvida medel	201 797	93 879

Moderbolaget

KSEK	2018	2017
Balansräkningen		
Likvida medel	974	6 772
Summa likvida medel	974	6 772

Not 22. Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital

En specifikation av förändringar i eget kapital finns under avsnittet "Förändringar i eget kapital" och som återfinns direkt efter balansräkningen.

	2018	2017	2018	2017
Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital	Aktier	Aktier	KSEK	KSEK
Stamaktier				
Fullt betalda	688 067	688 067	688	688
Summa stamaktier	688 067	688 067	688	688
Tioprocenliga ej inlösbare preferensaktier	5	5	798 472	798 472
Summa ej inlösbare preferensaktier	688 072	688 072	799 160	799 160
	Aktier	Nominellt värde	Övrigt tillskjutet kapital	Summa
		SEK	KSEK	KSEK
Förändringar av stamaktier				
Antal aktier per 1 januari 2017	688 067	688 067	-	688
Antal aktier 31-12-2018	688 067	688 067	-	688
	Aktier	Nominellt värde	Övrigt tillskjutet kapital	Summa
		SEK	KSEK	KSEK
Förändringar ej inlösbare preferensaktier				
Antal aktier per 1 januari 2017	5	5	798 472	798 472
Antal aktier 31-12-2018	5	5	798 472	798 472

Stamaktier och preferensaktier

Karnov Groups aktiestruktur innehåller en klass stamaktier och fem klasser preferensaktier. Samtliga aktier har en röst vid bolagsstämmorna. Stamaktierna och varje klass av preferensaktier har olika utdelningsrättigheter och bolagets tillgångar och vinst vid en avveckling. Per den 31 december 2018 uppgick det registrerade aktiekapitalet till 688 072 kronor fördelat på 688 072 stamaktier, en preferensaktie av serie A, en preferensaktie av serie B, en preferensaktie av serie C, en preferensaktie av serie D och en preferensaktie av serie E, vardera med ett nominellt värde om 1 krona. Samtliga aktier har emitterats i enlighet med svensk lag och

är denominerade i SEK. Den 29 januari 2019 beslutade en extra bolagsstämma om en aktiesplit, enligt vilken varje aktie delades upp i 65 aktier. Efter genomförd split finns 44 724 355 stamaktier, 65 preferensaktier i serie A, 65 preferensaktier i serie B, 65 preferensaktier i serie C, 65 preferensaktier i serie D och 65 preferensaktier i serie E, vardera med nominellt värde på cirka 0,015385 kronor.

Ej inlösbare preferensaktier

De tioprocentiga ej inlösbare preferensaktierna har rätt till ackumulativ utdelning som uppgår till 10 % per år.

Not 23. Resultat per aktie

Resultat per aktie	2018	2017
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare, KSEK	-50 927	7 323
Genomsnittligt antal utestående aktier	44 724 680	44 724 680
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	-1,14	0,16

Resultat per aktie före och efter utspädning påverkas av utdelning hänförlig till preferensaktier. Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att dividera resultat exklusive utdelning som är hänförlig till preferensaktier med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden.

Den 29 januari 2019 hölls en extra bolagsstämma som fastställde ett stämmobeslut om att genomföra en aktiesplit (1:65). Tabellen ovan visar antal aktier och värden efter spliten. Även jämförelsetalen har uppdaterats.

Not 24. Upplåning

Andelar i dotterföretag har ställts som säkerhet för lån från Nordea. För ytterligare information om ställda säkerheter, se

not 32 Ställda säkerheter. Koncernens lån fördelar sig på följande sätt under räkenskapsåret:

Koncernen

KSEK	31 dec 2018	31 dec 2017
Kortfristiga		
Skulder till kreditinstitut	65 625	66 275
Skulder till koncernföretag	67 901	-
Summa kortfristiga skulder	133 526	66 275
Långfristiga		
Skulder till kreditinstitut	1 378 199	778 943
Skulder till koncernföretag	218 819	198 955
Summa långfristiga skulder	1 597 018	977 898

Löptid	Typ av upplåning	Ränta	Valuta	Nominellt värde i valuta	Redovisat värde
Kortfristiga skulder till kreditinstitut under 2018					
Nordea Facility A	Lån	3,25% + cibor	DKK	110 400	18 989
Nordea	Rullande lånekredit	3,25% + cibor	DKK	18 552	21 419
Nordea	Rullande lånekredit	3,50% + cibor	SEK	25 217	25 217
Summa kortfristiga skulder till kreditinstitut				154 169	65 625
Övriga kortfristiga skulder 2018					
Inlösbara preferensaktier	Lån från närstående	0,00%	SEK	26 786	26 786
Five Arrows Principal Investment II Holding Sàrl	Lån från närstående	3,00%	EUR	4 000	41 115
Summa övriga skulder				30 786	67 901
Summa kortfristiga skulder 2018					133 526

Långfristiga skulder till kreditinstitut 2018					
Nordea Facility A	Lån	3,25% + cibor	DKK	110 400	130 666
Nordea Facility B	Lån	3,25% + cibor	DKK	490 000	664 842
Nordea Facility C	Lån	3,50% + cibor	SEK	598 000	582 691
Summa långfristiga skulder till kreditinstitut 2018				1 198 400	1 378 199

Löptid	Typ av upplåning	Ränta	Valuta	Nominellt värde i valuta	Redovisat värde
Övriga långfristiga skulder 2018					
Five Arrows Principal Investment II Holding Sàrl	Lån från närstående	10,00%	SEK	100 499	121 879
Five Arrows Co- Investment II Holding Sàrl	Lån från närstående	10,00%	SEK	11 485	13 928
Torreal S.A.	Lån från närstående	10,00%	SEK	18 096	21 947
General Electric Pension Trust	Lån från närstående	10,00%	SEK	21 716	26 336
RPO King SCA	Lån från närstående	10,00%	SEK	14 477	17 558
Five Arrows Principal Investment II Holding Sàrl	Lån från närstående	8,00%	DKK	5 541	9 558
Five Arrows Principal Investment II Holding Sàrl	Lån från närstående	8,00%	DKK	1 046	1 702
Five Arrows Principal Investment II Holding Sàrl	Lån från närstående	8,00%	DKK	3 752	5 913
Summa övriga långfristiga skulder				176 613	218 819
Summa långfristiga skulder 2018					1 597 018

KSEK	31 dec 2018	31 dec 2018
Summa upplåning	Redovisat värde	Verkligt värde
Upplång	1 730 544	1 730 544
Summa upplåning	1 730 544	1 730 544

LÅNEVILLKOR

Skulder till kreditinstitut har följande lånevillkor:

Nettoskuld jämfört med EBITDA

Summa utestående skulder exklusive koncerninterna lån jämfört justerat EBITDA (definition: det större beloppet av (i) summa koncernens EBITDA och förutbetalda intäkter netto och (ii) koncernens EBITDA).

EBITDA beräknas i enlighet med definitionen i det seniora kreditavtalet. Tröskelvärde för skuldsättningsgraden per 31 december 2018 är 5.15:1 (5.35:1).

Cash flow cover

Koncernens kassaflöde dividerat med finansiella kostnader. Nyckeltalet beräknas i enlighet med det seniora kreditavtalet. Förhållandet mellan kassaflödet och de finansiella kostnaderna ska inte vara lägre än 1.0:1 (1.0:1).

Efterlevnad av lånevillkor

Samtliga lånevillkor har uppfyllts under året. De redovisade värdena och verkliga värdena för de långfristiga skulderna är:

För en majoritet av skulderna skiljer sig det verkliga värdet inte väsentligt från det redovisade värdet, då räntan för dessa skulder är nära marknadsräntan.

Det verkliga värdet för långfristiga skulderna överensstämmer med det redovisade värdet då diskonteringseffekten inte är väsentlig. Det verkliga värdet beräknas genom att diskontera kassaflödena med marknadsräntan.

Den gällande räntesatsen för koncernbolag anses motsvara marknadsvärdet. Upplåningen är utan säkerhet och efterställs lånen från Nordea.

Löptid	Typ av upplåning	Ränta	Valuta	Nominellt värde i valuta	Redovisat värde
Kortfristiga skulder till kreditinstitut under 2017					
Nordea Facility A	Lån	3,00% + cibor	DKK	117 600	9 524
Nordea	Revolverande kredit	3,00% + cibor	DKK	42 897	56 751
Summa kortfristiga skulder till kreditinstitut				160 497	66 275
Summa kortfristiga skulder 2017					66 275
Långfristiga skulder till kreditinstitut 2017					
Nordea Facility A	Lån	3,00% + cibor	DKK	117 600	143 082
Nordea Facility B	Lån	3,00% + cibor	DKK	490 000	635 861
Summa långfristiga skulder till kreditinstitut				607 600	778 943
Övriga långfristiga skulder 2017					
Five Arrows Principal Investment II Holding Sàrl	Lån från närstående	10,00%	SEK	100 499	110 799
Five Arrows Co- Investment II Holding Sàrl	Lån från närstående	10,00%	SEK	11 485	12 662
Torreal S.A.	Lån från närstående	10,00%	SEK	18 096	19 951
General Electric Pension Trust	Lån från närstående	10,00%	SEK	21 716	23 941
RPO King SCA	Lån från närstående	10,00%	SEK	14 477	15 961
Five Arrows Principal Investment II Holding Sàrl	Lån från närstående	8,00%	DKK	5 541	8 829
Five Arrows Principal Investment II Holding Sàrl	Lån från närstående	8,00%	DKK	1 046	1 548
Five Arrows Principal Investment II Holding Sàrl	Lån från närstående	8,00%	DKK	3 752	5 264
Summa övriga långfristiga skulder				176 612	198 955
Summa långfristiga skulder 2017					977 898
KSEK					
		31 dec 2017		31 dec 2017	
Summa upplåning		Redovisat värde		Verkligt värde	
Upplång		1 044 173		1 044 173	
Summa upplåning		1 044 173		1 044 173	

Not 25. Uppskjuten skatt

Den uppskjutna skatten fördelar sig på följande sätt:

Koncernen

KSEK	2018	2017
Uppskjutna skattefordringar:		
Temporära skillnader:		
Avsättningar	2 069	-
Övrigt		
Övrigt	16	38
Summa uppskjutna skattefordringar	2 085	38
Belopp som kvittats mot uppskjutna skatteskulder	-1 253	-
Netto uppskjutna skattefordringar	832	38

Koncernen

KSEK	2018	2017
Uppskjutna skatteskulder:		
Temporära skillnader:		
Materiella anläggningstillgångar	603	201
Immateriella tillgångar	254 189	165 080
Övrigt		
Övrigt	536	536
Summa uppskjutna skatteskulder	255 328	165 817
Belopp som kvittats mot uppskjutna skattefordringar	1 253	-
Netto uppskjutna skatteskulder	256 581	165 817

Nettoredovisning av skatt inom koncernen

Karnov Group Holdco ApS och dess helägda dotterbolag har tillämpat konsolideringslagstiftningen avseende skatt vilken

innebär att företagen beskattas som en enda enhet. Detta leder till att de uppskjutna skattefordringarna och uppskjutna skatteskulderna har nettoredovisats i koncernredovisningen.

Koncernen

KSEK	2018	2017
Uppskjutna skattefordringar		
Uppskjutna skattefordringar som förväntas att återföras om mer än 12 månader	2 085	22
Uppskjutna skattefordringar som förväntas att återföras inom 12 månader	-	16
Summa uppskjutna skattefordringar	2 085	38

Koncernen

KSEK	2018	2017
Uppskjutna skatteskulder:		
Uppskjutna skatteskulder som förväntas att återföras om mer än 12 månader	229 263	152 205
Uppskjutna skatteskulder som förväntas att återföras inom 12 månader	26 065	13 612
Summa uppskjutna skatteskulder	255 328	165 817

Förändringen i uppskjutna skattefordringar och skatteskulder under året, utan att ta hänsyn till nettoredovisning av saldon inom samma skattejurisdiktion, är:

Koncernen KSEK	Övriga immateriella tillgångar	Materiella anläggnings- tillgångar	Övrigt	Summa
Uppskjutna skattefordringar				
Per 1 januari 2018	38	-	-	38
Förändring redovisad i resultaträkningen	-38	-	2 005	1 967
Valutakursdifferenser	-	-	80	80
Per 31 december 2018	-	-	2 085	2 085

Uppskjutna skatteskulder				
Per 1 januari 2018	165 080	201	536	165 817
Förändring redovisad i resultaträkningen	-21 632	393	-	-21 239
Omklassificering	120 237	-	-	120 237
Valutakursdifferenser	-9 496	9	-	-9 487
Per 31 december 2018	254 189	603	536	255 328

Koncernen KSEK	Övriga immateriella tillgångar	Materiella anläggnings- tillgångar	Övrigt	Summa
Uppskjutna skattefordringar				
Per 31 december 2017	408	-	-	408
Förändring redovisad i resultaträkningen	-370	-	-	-370
Per 31 december 2017	38	-	-	38

Uppskjutna skatteskulder				
Per 1 januari 2017	161 739	103	536	162 378
Förändring redovisad i resultaträkningen	-5 389	93	-	-5 296
Förändring redovisad mot eget kapital	5 435	-	-	5 435
Valutakursdifferenser	3 295	5	-	3 300
Per 31 december 2017	165 080	201	536	165 817

Not 26. Pensionsförpliktelser

Koncernen har både förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensionsplaner. Samtliga pensionsplaner redovisas dock som avgiftsbestämda då det inte finns tillräckligt med tillgänglig information för de förmånsbestämda pensionerna. Se nedan för mer information om koncernens förmånsbestämda pensionsplaner. Följande kostnader gällande pensioner har redovisats i resultaträkningen:

Koncernen KSEK	2018	2017
Avgifter via resultaträkningen		
Kostnader för avgiftsbestämda pensioner	22 162	10 522
Summa pensionsförpliktelser i resultaträkningen	22 162	10 522

Pensionsförsäkring hos Alecia

För tjänstemän i Sverige tryggs förmånsbestämda pensionsåtaganden för ålders- och familjepension genom försäkring

i Alecia. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10 Redovisning av pensionsplanen ITP 2 som finansieras genom försäkring i Alecia, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2018 har bolaget inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen ITP 2 som tryggs genom försäkring i Alecia redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar hos Alecia och övriga, uppgick till KSEK 7 880 (2 310). Överskottet från Alecia och övriga kan distribueras till förmånstagarna och/eller de försäkrade individerna. Vid slutet av 2018 är koncernen inte medveten om några över- eller underskott på kollektiv konsolideringsnivå hos Alecia eller övriga.

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Baserat på information från

Alectas hemsida (www.alecta.se) är den kollektiva konsolideringsnivån i Alecta 129 % (september 2018). I slutet av 2017 var konsolideringsnivån 154 %. De uppskattade avgifterna för pensionsförsäkringar 2019 uppgår till cirka 6 500 KSEK.

Not 27. Övriga avsättningar

Koncernen

KSEK

Per 1 januari 2018	4 823
Redovisat i resultaträkningen:	
- förändring av nuvärdet	176
- valutakursdifferens	195
Per 31 december 2018	5 192
Koncernen	
Långfristiga avsättningar	5 192
Kortfristiga avsättningar	-
Summa övriga avsättningar	5 192

Koncernen

KSEK

Per 1 januari 2017	4 527
Redovisat i resultaträkningen:	
- förändring av nuvärdet	165
- valutakursdifferens	131
Per 31 december 2017	4 823
Koncernen	
Långfristiga avsättningar	4 823
Kortfristiga avsättningar	-
Summa övriga avsättningar	4 823

Koncernen har ett åtagande att återställa de hyrda lokalerna i Köpenhamn till sitt ursprungliga skick vid slutet av leasing-perioden. En avsättning har redovisats för nuvärdet av den uppskattade utgiften att återställa lokalen. Beloppet har

redovisats som en del av tillgången Förbättringsutgift på annans fastighet och har värderats till nuvärdet av den förväntade utgiften.

Not 28. Övriga skulder

Koncernen

KSEK	2018	2017
Momsskuld	39 339	27 536
Tilläggsköpeskilling	44 759	59 569
Övrigt	4 417	1 514
Summa kortfristiga skulder	88 515	88 619

Koncernen

KSEK	2018	2017
Långfristiga skulder	-	3 111
Summa långfristiga skulder	-	3 111

Summa övriga skulder	88 515	91 730
-----------------------------	---------------	---------------

Not 29. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncernen

KSEK	2018	2017
Upplupen bonus och semesterersättning	45 110	28 851
Upplupen royalty till författare	58 475	27 175
Upplupna sociala avgifter	3 828	1 626
Övriga upplupna kostnader	57 129	33 432
Summa upplupna kostnader	164 542	91 084

Not 30. Förskott från kunder

Koncernen

KSEK	2018	2017
Förutbetald intäkt för prenumerationer i Danmark	243 939	224 733
Förutbetald intäkt för prenumerationer i Sverige	98 963	46 552
Summa förutbetalda intäkter	342 902	271 285

Avtalsskulder har ökat på grund av förvärvet av Norstedts Juridik AB 4 januari 2018. Detta har resulterat i en större kundbas, vilket har lett till att förskott från kunder har ökat markant i Sverige.

Under 2018 har 100 % av den ingående balansen redovisats som intäkt. Se not 2 för ytterligare information om redovisning av intäkter.

Not 31. Avstämning av skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

KSEK	2017	Ej kassaflödespåverkande förändringar							2018
		Kassa- flöden	Förändring av skulder till upplupet anskaffnings- värde	Valutakurs- differenser	Upplupen ränta	Inlösen av aktier	Frisläppande av spärrade medel hänförliga till förvärv (redovisat som likvida medel)	Övriga omklassi- ficeringar	
Långfristiga upplåning	977 898	569 116	7 255	32 672	19 541	-	-	-9 464	1 597 018
Kortfristiga upplåning	66 275	29 109	-	1 893	-	26 786	-	9 464	133 526
Övriga kortfristiga skulder	-	64 927	-	-	-	-	-64 927	-	-
Leasingskulder och övriga långfristiga skulder	3 111	-3 429	-	-	-	-	-	318	-
Summa skulder hänförliga till finansierings- verksamheten	1 047 283	659 723	7 255	34 565	19 541	26 786	-64 927	318	1 730 544

Not 32. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Redovisade belopp för tillgångar som ställts som säkerhet i Karnov Group AB avser såväl samtliga koncernens tillgångar som individuella tillgångar i varje enskilt dotterföretag inom koncernen.

KSEK	2018
Summa pantsatta tillgångar i koncernen*:	1 734 888
Summa pantsatta tillgångar i moderbolaget**:	-
KSEK	2018
Redovisat värde för lånen som tillgången säkrar:	1 443 825

* Värde av den pantsatta tillgången kan inte överstiga det redovisade värdet för lånen som tillgången säkrar.

** Det nuvarande låneavtalet inkluderar endast Karnov Group 3 AB (org.nr. 559016-8844) och företagets dotterföretag.

Koncernen har inga eventalförpliktelser där det är sannolikt att det kommer att krävas ett väsentligt utflöde av resurser.

Not 33. Leasing

Koncernen

KSEK	2018	2017
Inom 1 år	16 241	7 151
Mellan 1 och 5 år	23 527	16 734
Mer än 5 år	-	2 066
Summa	39 768	25 951

Periodens totala kostnadsförda operationella leasingavgifter uppgick till KSEK 15 441.

Enligt information som framgår i not 2 kommer koncernen att börja tillämpa IFRS 16 från 1 januari 2019. Standarden kommer att ändra redovisningen av operationella leasingavtal och

förväntas ha en väsentlig effekt på koncernredovisningen.

Koncernens leasingavtal kommer i framtiden att redovisas som nyttjanderätter och en motsvarande leasingskuld redovisas.

Värdet på nyttjanderätterna och leasingskulder per 1 januari 2019 har uppskattats till mellan 105 och 107 miljoner SEK.

Koncernen

KSEK	
Åtaganden för operationella leasingavtal per 31 december 2018	39 768
Justeringar pga. förändrad hantering av optioner att förlänga respektive säga upp avtal	68 551
Justeringar pga. förändringar i index eller pris hänförliga till variabla avgifter	-2 094
Leasingskuld redovisad per 1 januari 2019	106 225

Not 34. Rörelseförvärv

Den 4 januari 2018 ingick Karnov Group ett avtal att förvärva 100 procent av aktierna i Norstedts Juridik AB för KSEK 741 881. Förvärvet av Norstedts Juridik AB ger Karnov Group en unik möjlighet att bredda vårt juridiska tjänsteutbud med ytterligare fördjupade kommentarer och analyser. Detta ger koncernen möjlighet att ge kunderna den bästa servicen och det bästa produkterbjudandet för juridisk information på den svenska marknaden. Karnov Group kommer att fortsätta att utveckla sina

digitala tjänster, stärka sina relationer med sakkunniga författare och arbeta oavbrutet med de anställda för att integrera, utveckla och vårda organisationen. Intäkter, resultat samt tillgångar och skulder hänförliga till det förvärvade företaget konsolideras från 4 januari 2018.

Förvärvsanalysen var preliminär i ett år efter förvärvet och slutreglerades 4 januari 2019:

Köpeskilling, KSEK	31 Dec 2018
Likvida medel betalt	611 000
Uppskjuten betalning	130 881
Summa köpeskilling	741 881

De tillgångar och skulder som redovisas till följd av förvärvet av Norstedts Juridik AB är följande:

Redovisade belopp, KSEK	
Likvida medel	64 928
Materiella anläggningstillgångar	13 262
Immateriella tillgångar: Varumärke	147 500
Immateriella tillgångar: Kundrelationer	265 702
Immateriella tillgångar: Innehåll	133 330
Varulager	8 265
Kundfordringar och övriga fordringar	68 941
Leverantörsskulder och övriga skulder	-126 458
Uppskjuten skatt	-120 237
Summa identifierade tillgångar	455 233
Goodwill	286 648
Summa	741 881

Goodwill är hänförlig till Norstedts Juridik AB:s starka position och höga lönsamhet på marknaden och de synergieffekter som förväntas av sammangåendet mellan koncernen och Norstedts. I den förvärvade verksamheten. Ingen del av redovisad goodwill förväntas vara skattemässigt avdragsgill. Norstedts Juridik AB bidrog från förvärvsdagen med intäkter på KSEK 215 831 och en nettovinst på KSEK 42 647 till koncernen.

Uppskjutna betalningar

Enligt avtalet har en del av betalningen för aktierna i Norstedts Juridik AB skjutits upp i ett år efter tillträdesdagen. Under denna period ackumulerade det utestående beloppet ränta. På förvärvsdagen var KSEK 65 881 spärrade på ett bankkonto som säkerhet för den uppskjutna betalningen. Vid slutet av perioden frisläpptes medlen och det utestående beloppet inklusive ränta betalades i sin helhet den 4 januari 2019.

Förvärvsrelaterade kostnader

Förvärvsrelaterade kostnader om KSEK 20 965 (success-fee) redovisades i posten övriga externa kostnader i koncernens resultaträkning under första kvartalet 2018.

Finansiering

Förvärvet av Norstedts Juridik AB finansierades av ett lån om KSEK 598 000 som lämnades av Nordea. Lånet är en ytterligare facilitet till den existerande lånefaciliteten och lånet löper med väsentligen samma villkor som de tidigare lånen. Förvärven av Forlaget Andersen A/S och Notisum AB under föregående perioder finansierades delvis av tilläggsköpeskillingar. Under perioden betalades KSEK 16 982 för överenskomna tilläggsköpeskillingar.

Not 35. Upplysningar om andelar i andra företag

Det enda dotterföretaget där koncernen har väsentliga minoritetsintressen är Karnov Group 1 AB. Koncernen lämnar inte konsoliderad information om detta dotterföretag som en separat

upplysning då beloppen nära överensstämmer med koncernens konsoliderade belopp.

Not 36. Upplysningar om närstående

Skulder till närstående

KSEK	2018	2017
Skulder till Five Arrows Principal Investment II Holding Sàrl	40 873	4 816
Inlösbara preferensaktier	26 786	-
Ränta	19 174	18 272
Per 31 december	86 833	23 088

Koncernen kontrolleras av Five Arrows Principal Investments II Holding Sàrl. Förutom Five Arrows Principal Investments II Holding Sàrl äger även ledningen aktier i företaget. Koncernens yttersta moderföretag är registrerat i Luxemburg. Följande transaktioner har skett med närstående:

Lån från Five Arrows Principal Investments II Holding Sàrl, Torreal S.A., General Electric Pension Trust, RPO King SCA och från ledande befattningshavare

Five Arrows Principal Investments II Holding Sàrl, Torreal S.A., General Electric Pension Trust och RPO King SCA och ledande befattningshavare har lämnat lån till koncernen under perioden fram till den 31 december 2018. Summa utestående belopp var per 31 december 2018, KSEK 286 720.

Lån från innehavare av preferensaktier

Koncernen har en skuld till innehavare av preferensaktier som redovisats som kortfristiga skulder. Skulden löper utan ränta och förfaller till betalning under Q1 2019.

Ersättningar till ledande befattningshavare

För ytterligare information gällande ersättningar till styrelsemedlemmar, verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare, se not 7 Ersättningar till anställda.

Utestående mellanhavanden avseende försäljning/köp av varor och tjänster

Utestående belopp för tjänster till Five Arrows Principal Investment II Holding Sàrl, Torreal S.A., General Electric Pension Trust, RPO King SCA och ledande befattningshavare var KSEK 0 (0) per 31 december 2018.

Lån från närstående

Koncernen har lån från närstående. Väsentliga villkor för lånen beskrivs i not 24 Upplåning. Räntekostnaden för dessa lån uppgick till KSEK 19 174 under 2018. Räntan från lån från närstående har balanserats.

Not 37. Händelser efter rapportperioden

Den 29 januari 2019, efter räkenskapsårets slut, hölls en extra bolagsstämma som fastställde ett stämmobeslut om att genomföra en aktiesplit (1:65), att göra företaget publikt och att registrera

företagets aktier hos Euroclear Sweden. Företagsnamnet ändrades även till Karnov Group AB.

Not 38. Avstämning av alternativa nyckeltal

I Karnovs finansiella rapporter ingår alternativa nyckeltal som kompletterar nyckeltalen som definieras eller specificeras i IFRS. Alternativa nyckeltal presenteras då de i sitt sammanhang ger tydligare och mer djupgående information än de nyckeltal som definieras i IFRS. De alternativa nyckeltalen hämtas från

koncernens finansiella rapporter och redovisas inte i enlighet med IFRS. Karnovs definition av dessa nyckeltal, som inte beskrivs av IFRS, återfinns i avsnittet för finansiella definitioner. Avstämningen av de alternativa nyckeltalen visas nedan.

Summa nettoomsättning

KSEK	2018	2017
Organisk verksamhet	469 169	433 556
Förvärvad verksamhet	223 418	11 686
Valuta	22 755	6 476
Summa nettoomsättning	715 342	451 718

Summa nettoomsättning fördelning, %

KSEK	2018	2017
Organisk tillväxt, %	3,9%	2,8%
Förvärvad tillväxt, %	49,5%	2,8%
Valutaeffekt, %	5,0%	1,5%
Total tillväxt, %	58,4%	7,1%

Koncern

KSEK	2018	2017
Rörelseresultat (EBIT)	62 682	113 631
Avskrivningar	146 809	66 123
EBITDA	209 491	179 754
Nettoomsättning	715 342	451 718
EBITDA-marginal	29,3%	39,8%
Jämförelsestörande poster	78 879	15 377
Justerat EBITDA	288 370	195 131
Justerat EBITDA margin, %	40,3%	43,2%
Avskrivningar (förvärv)	120 078	55 271
EBITA	182 760	168 902
Jämförelsestörande poster	78 879	15 377
Justerad EBITA	261 639	184 279
Justerad EBITA-marginal, %	36,6%	40,8%

Danmark

KSEK	2018	2017
Rörelseresultat (EBIT)	80 733	71 793
Avskrivningar	64 177	55 004
EBITDA	144 909	126 797
Nettoomsättning	396 624	348 816
EBITDA-marginal	36,5%	36,4%
Jämförelsestörande poster	15 273	2 566
Justerat EBITDA	160 182	129 363
Justerat EBITDA margin, %	40,4%	37,1%
Avskrivningar (förvärv)	61 167	51 977
EBITA	141 899	123 770
Jämförelsestörande poster	15 273	2 566
Justerad EBITA	157 172	126 336
Justerad EBITA-marginal, %	39,6%	36,2%

Sverige

KSEK	2018	2017
Rörelseresultat (EBIT)	-18 051	41 838
Avskrivningar	82 633	11 119
EBITDA	64 582	52 957
Nettoomsättning	318 718	102 902
EBITDA-marginal	20,3%	51,5%
Jämförelsestörande poster	63 606	12 811
Justerat EBITDA	128 188	65 768
Justerat EBITDA margin, %	40,2%	63,9%
Avskrivningar (förvärv)	58 911	3 293
EBITA	40 861	45 132
Jämförelsestörande poster	63 606	12 811
Justerad EBITA	104 467	57 943
Justerad EBITA-marginal, %	32,8%	56,3%

Avkastning på totalt kapital

KSEK	31 dec 2018	31 dec 2017
Rörelseresultat (EBIT)	62 682	113 631
Summa tillgångar	3 392 580	2 399 463
Avkastning på totalt kapital, %	1,8%	4,7%

Rörelsekapital

KSEK	31 dec 2018	31 dec 2017
Rörelsetillgångar	427 587	250 960
Rörelseskulder	908 580	542 602
Rörelsekapital	-480 993	-291 642

Kassagenerering

KSEK	31 dec 2018	31 dec 2017
Justerad EBITDA	288 370	195 131
Justerad operativt kassaflöde	307 978	156 312
Kassagenerering, %	107%	80%

Kassaflöde från löpande verksamhet

KSEK	31 dec 2018	31 dec 2017
Rörelseresultat	62 682	113 631
Summa förändringar	123 051	-18 842
Kassaflöde från den löpande verksamheten	185 733	94 789

Nettoskuld

KSEK	31 dec 2018	31 dec 2017
Upplåning från kreditinstitut	1 378 199	778 943
Upplåning från närstående	218 819	198 955
Leverantörsskulder	65 625	66 275
Upplåning från närstående	67 901	-
Likvida medel	201 797	93 879
Nettoskuld	1 528 747	950 294

Skuldsättningsgrad

KSEK	31 dec 2018	31 dec 2017
Justerad EBITDA	288 370	195 131
Nettoskuld	1 528 747	950 294
Skuldsättningsgrad	5,3	4,9

Soliditet

KSEK	31 dec 2018	31 dec 2017
Eget kapital	625 209	705 212
Summa tillgångar	3 392 580	2 399 463
Soliditet, %	18,4%	29,4%

Vinstdisposition och underskrifter

Styrelsen i Karnov Group föreslår att koncernens resultat och balansräkningar framläggs till årsstämman den 22 februari 2019 för fastställande. Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2018 utan att årets resultat återinvesteras i verksamheten och vinstmedlen balanseras i ny räkning.

Till årsstämmans förfogande:

Kronor	2018
Överskursfond	798 471 949
Balanserade vinstmedel	-34 546 307
Årets resultat	-19 097 970
Summa att balansera i ny räkning	744 827 672

Styrelsens föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

Vinstmedel att balansera i ny räkning	744 827 672
--	--------------------

Styrelsens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför. Undertecknade avger härmed även Karnov Groups hållbarhetsredovisning för 2018.

Stockholm den 20 februari 2019

Magnus Mandersson
Styrelseordförande

Ulf Bonnevier
Styrelseledamot

Lone Møller Olsen
Styrelseledamot

Samuel Offer
Styrelseledamot

Vivek Kumar
Styrelseledamot

Mark Redwood
Styrelseledamot

Flemming Breinholt
VD och koncernchef

Vår revisionsberättelse har avlämnats den 20 februari 2019
PricewaterhouseCoopers AB

Aleksander Lyckow
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i KARN Topco AB (under namnändring till Karnov Group AB (publ), org.nr 559016-9016)

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för KARN Topco AB för år 2018 som omfattar sidorna 5-66 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer koncernens rapport över totalresultat och balansräkning samt moderbolagets resultaträkning och balansräkning.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-4 och 70-72. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

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

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för KARN Topco AB för år 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid

kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 15-21 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm, 20 februari 2019

PricewaterhouseCoopers AB

Aleksander Lyckow

Auktoriserad revisor

Finansiella definitioner

Denna årsredovisning innehåller referenser till ett antal resultatmått (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
Avkastning på totalt kapital	Rörelseresultatet dividerat med totala tillgångar	Visar avkastningen på det kapital som ägare och långivare har gjort.
EBITA	Resultat före finansiella poster och skatt, exklusive avskrivning av förvärvsrelaterad fördelning av köpeskilling.	Måttet visar verksamhetens lönsamhet och är justerad för avskrivning av förvärvsrelaterad fördelning av köpeskilling.
EBITA-marginal	EBITA som en andel av nettoomsättning.	EBITA-marginalen, tillsammans med nettoomsättningstillväxt, används för att analysera värdeskapande och lönsamhet i förhållande till försäljning.
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar, finansiella poster och skatt.	Avgörande för att förstå Koncernens rörelseresultat, oavsett finansiering och avskrivningar, och är ett bra mått på kassaflöde från den löpande verksamheten.
EBITDA-marginal	EBITDA som en andel av nettoomsättningen.	Måttet syftar till att visa Karnovs operativa lönsamhet, oavsett finansiering och avskrivningar, på löpande basis.
Förvärvad tillväxt	Förändring i nettoomsättning under innevarande period hänförlig till förvärvade enheter, exklusive valutakurseffekter, i förhållande till nettoomsättning motsvarande period föregående år. Förvärvade enheters nettoomsättning definieras som förvärvad tillväxt under en period om 12 månader från och med respektive förvärvsdatum.	Visar avkastningen på det kapital som ägare och långivare har gjort tillgängligt. Avsikten är att visa koncernens avkastning, oberoende av typ av finansiering.
Justerad EBITA	Resultat före räntor och skatt, exklusive jämförelsestörande poster och avskrivning av förvärvsrelaterad fördelning av köpeskilling och avskrivning av investeringar hänförliga till förvärv.	Måttet visar verksamhetens lönsamhet och är justerad för jämförelsestörande poster och avskrivning av förvärvsrelaterad fördelning av köpeskilling och avskrivning av investeringar hänförliga till förvärv.
Justerad EBITA-marginal	Justerad EBITA som en andel av nettoomsättningen.	Syftet är att ge en indikation på Karnovs verksamhets underliggande lönsamhet exklusive jämförelsestörande poster och uttryckt som en andel av nettoomsättningen.
Justerad EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar, finansiella poster, skatt och jämförelsestörande poster.	Avgörande för att förstå Koncernens rörelseresultat, oavsett jämförelsestörande poster, finansiering och avskrivningar.
Justerad EBITDA-marginal	Justerad EBITDA som en andel av nettoomsättningen.	Måttet syftar till att visa Koncernens lönsamhet oavsett jämförelsestörande poster, finansiering och avskrivningar, på löpande basis.
Justerat operativt kassaflöde	Justerad EBITDA plus förändringar i rörelsekapital minus investeringar i samband med ny produktutveckling och förbättring av befintliga produkter och affärssystem.	Används för beräkning av cash conversion.
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster är poster av betydande karaktär.	Jämförelsestörande poster innefattar händelser och transaktioner av en exceptionell karaktär med väsentliga effekter relevanta för att förstå den

Nyckeltal	Definition	Förklaring
		finansiella utvecklingen vid jämförelse mellan intäkter mellan nuvarande period och tidigare perioder, inklusive kostnader för integrering av nya verksamheter och en börsintroduktion.
Kassaflöde från den löpande verksamheten	EBITDA plus förändringar i nettorörelsekapitalet minus investeringar.	Återspeglar kopplingen mellan redovisade intäkter från verksamheten och verksamhetens bidrag till det ekonomiska manöverutrymmet. Siffran anger bolagets utrymme för att hantera finansieringskostnader och investeringar för expansion.
Kassagenerering (%)	Justerat kassaflöde från den löpande verksamheten i förhållande till justerad EBITDA.	Cash generation (kassagenerering) återspeglar den vedertagna termen cash conversion och är en typ av mått på hur effektivt redovisade intäkter omvandlas till ett konkret bidrag till Koncernens finansiering.
Organisk tillväxt	Förändring i nettoomsättning under innevarande period, exklusive förvärv och valutakurseffekter, i förhållande till nettoomsättningen motsvarande period föregående år. Förvärven inkluderas i organisk nettoomsättning efter en period om tolv månader.	Relevant mått för att kunna bedöma bolagets förmåga att skapa tillväxt genom volym, pris och valutakurseffekter i den löpande verksamheten. Beräknas som skillnaden mellan organisk nettoomsättning under den redovisade perioden och summa nettoomsättning under motsvarande period föregående år.
Medelantal anställda (FTE:s)	Medelantalet heltidsanställda under rapporteringsperioden.	Ej finansiellt nyckeltal.
Nettoskuld	Nettoskuld definieras som totala skulder minus likvida medel.	För att säkerställa att Karnov har en tillräcklig finansieringsstruktur och kan uppfylla dess finansiella åtaganden i enlighet med dess låneavtal, är måttet relevant för att analysera dess nettoskuld.
Nettoomsättning (Online)	Nettoomsättning från online-produkter.	Relevant kompletterande mått för att förstå Karnovs totala nettoomsättning samt fördelningen av nettoomsättningen.
Nettoomsättning (Offline)	Nettoomsättning från tryckta produkter och utbildningstjänster.	Relevant kompletterande mått för att förstå Karnovs totala nettoomsättningen samt fördelning av nettoomsättningen. En del av det kan vara abonnemangsbaserat, såsom tryckta tidningar.
Nettorörelsekapital	Omsättningstillgångar minus kortfristiga räntebärande skulder.	Ett mått på bolagets bindning av kortfristigt kapital i den operativa verksamheten, och anses viktigt för att förstå förändringar i det operativa kassaflödet.
Resultat per aktie	Resultat per aktie för perioden, i SEK, hänförligt till moderbolagets aktieägare, i relation till det viktade genomsnittliga antalet aktier före och efter utspädning.	Nyckeltal enligt IFRS.
Rörelseresultat (EBIT)	Rörelseresultat före räntor och skatt.	Möjliggör jämförelser av lönsamheten oavsett kapitalstruktur eller skattesituation.
Soliditet (%)	Eget kapital dividerat med summa eget kapital och skulder.	Ett viktigt mått för bedömningen av bolagets finansiella stabilitet.
Skuldsättningsgrad	Nettoskuld per balansdagen dividerat med justerad EBITDA.	För att säkerställa att Karnov har en tillräcklig finansieringsstruktur och kan uppfylla dess finansiella åtaganden i enlighet med dess låneavtal, är måttet relevant för att analysera dess skuldsättningsgrad.



Bättre beslut, snabbare

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