Årsredovisning 2019

KARNOV GROUP

Innehåll

Karnov Group i korthet	3
VD har ordet	6
Karnov Group	8
Marknad	13
Flerårsöversikt	16
Kvartalsöversikt	17
Karnovs aktie	18
Pionjär inom legal information	20
Bolagsstyrningsrapport	23
Hållbarhetsrapport	36
Förvaltningsberättelse	47
Finansiella rapporter	55
Noter	64

Styrelsen och verkställande direktören för Karnov Group AB (publ) organisationsnummer 559016-9016 presenterar härmed års- och koncernredovisningen för räkenskapsåret 2019. 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 äger den svenska versionen tolkningsföreträde.

Karnov Group 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, Legal Cross Border och Forlaget Andersen, förser Karnov Group fler än 60 000 användare med kunskap och insikter - varje dag.

INFORMATIONSPARTNER

- Karnov Group grundades i Köpenhamn 1924 utifrån en människas övertygelse att tillgång till lagen är grundläggande för alla framstående samhällen, och vårt arv sträcker sig tillbaka till 1867.
- Över tid har Karnov Group utvecklats från ett traditionellt publiceringsföretag till en digital informationsleverantör.
- Karnov Groups 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.
- Karnov Groups 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 Group ger även ut och säljer tryckta böcker och tidskrifter samt erbjuder juridiska fortbildningskurser.
- Karnov Group adderar kontinuerligt mer värde genom utveckling av nya vertikaler och investeringar i självständiga bolag med teknologier som hjälper yrkesprofessionella att fatta bättre beslut, snabbare.

Bättre beslut, snabbare

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

60 000+	1 500+	>250
Användare	Specialister	Antal medarbetare

Finansiell utveckling 2019

Under 2019 levererade Karnov enligt sina strategier och var i linje med de finansiella målen som sattes upp vid börsintroduktionen. Försäljningen fortsatte att växa tack vare Karnovs framgångar på onlinemarknaden som utjämnar den pågående trenden med en vikande offlinemarknad. Under 2019 genererade Karnov Group mer än en kvarts miljard SEK i justerat kassaflöde. Detta har möjliggjort för styrelsen att föreslå Bolagets första utdelning om 0,45 SEK per aktie.

757
Nettoförsäljning, MSEK

37%
Justerad EBITA-marginal

2,7
Skuldsättningsgrad

89%
Kassagenerering

2019 I SIFFROR

- Nettoomsättningen ökade med 6% till 757 MSEK (715) med en organisk tillväxt om 4 % (4). Försäljningen drevs av Bolagets fortsatt starka utveckling på onlinemarknaden.
- EBITA uppgick till 206 MSEK (183) och EBITA-marginalen var 27,2 % (25,5), påverkad av jämförelsestörande poster om 73 (79) MSEK främst hänförliga till noteringen på Nasdaq Stockholm.
- Justerat för jämförelsestörande poster ökade EBITA till 279 MSEK (262) och justerad EBITA-marginal till 36,8% (36,6).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 80 MSEK (63).
- Årets resultat uppgick till 3 MSEK (-47).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 0,03 SEK (-1,14).
- Styrelsen föreslår en första utdelning om 0,45 SEK per aktie.

KSEK	2019	2018
Nettoomsättning	757 087	715 342
Organisk tillväxt, %	4,0%	3,9%
EBITA	205 975	182 760
EBITA-marginal, %	27,2%	25,5%
Justerad EBITA	278 630	261 639
Justerad EBITA-marginal, %	36,8%	36,6%
Periodens resultat	3 480	-46 807
Operativt kassaflöde	137 276	185 733
Kassagenerering, %	88,6%	106,8%
Genomsnittligt antal anställda	252	244

Se avsnitt finansiella definitioner på sidan 103 för mer information samt not 38 på sidan 95 för beräkningar av alternativa nyckeltal.

Nettoomsättning, MSEK +6%

Fördelning nettoomsättning Online/offline. %

Justerad EBITA, MSEK och marginal. %

Operativt kassaflöde, MSEK -26%

Väsentliga händelser 2019

NOTERING PÅ NASDAQ STOCKHOLM APRIL 2019

Efter en framgångsrik roadshow noterades Karnov Group på Nasdaq Stockholm (midcap) den 11 april 2019. Karnov-aktien handlas under tickern ”KAR”. Karnov Group har attraherat en stark investerarkrets av välkända internationella institutioner. För mer information, se ”Karnovs aktie” på sida 18 i denna årsredovisning.

LANSERING AV JUNO I SVERIGE HÖSTEN 2019

Karnov Group har utvecklat sin nya plattform för legal information, JUNO. Plattformen kombinerar innehållet från Karnovs svenska informationsdatabas Karnov Pro med motsvarande tjänst från Norstedts Juridik; Zeteo. JUNO har utvecklats för att förse juridiskt verksamma med snabb och effektiv tillgång till legal information.

FRAMTIDENS JURIST OKTOBER 2019

Många yrkesområden, däribland det juridiska, genomgår stora förändringar just nu. Välkända affärsmodeller och rutiner förändras genom ny teknologi, globalisering och andra makrotrender. För att skapa känndedom och bidra med inspiration till jurister och advokatbyråer har Karnov Group upprättat och publicerat rapporten ”Framtidens jurist” i oktober 2019, vilken visar efterfrågan, farhågor och förväntningar på advokatyrket. Läs rapporten på Norstedts Juridiks hemsida (endast på svenska).

ONE TEAM – ONE COMPANY HÖSTEN 2019

Genom hela integrationen av Norstedts Juridik har Karnov Group haft starkt fokus på gränsöverskridande samarbeten i organisationen i syfte att skapa synergier mellan de danska och svenska organisationerna, samtidigt som kulturella och marknadsmässiga skillnader har respekterats. Karnov Groups organisationskultur är kundorienterad med effektivitet och framtidens krav i åtanke. Detta gör det möjligt att växa både organisk och genom förvärv.

VD har ordet

Under vårt första år som noterat bolag har vi presterat i linje med de finansiella förväntningar som vi satte upp vid börsintroduktionen och jag känner därför tillit att vi är på rätt väg för att leverera enligt våra finansiella mål. Tack vare de framgångsrika aktiviteterna under 2019 bör vi nu kunna lägga ännu mer kraft på att genomföra vår tillväxtstrategi.

Ett framgångsrikt 2019

Vi kan glädjas åt ett händelserikt år. Vi inledde 2019 med att förbereda oss för en börsintroduktion och den 11 april 2019 kunde vi ringa i NASDAQ-klockan när Karnov-aktien blev noterad på Nasdaq Stockholm. Detta var en milstolpe i vårt företags historia.

En annan milstolpe under 2019 var lanseringen av JUNO-plattformen i Sverige. I två år har vi ägnat nästan alla våra utvecklingsresurser till denna nya produkt som kombinerar innehållen i Karnovs och Norstedts Juridiks individuella plattformar i Sverige. På så sätt får användarna av den nya plattformen mer innehåll och större möjligheter att fatta bättre beslut, snabbare. Vi har fått värdefull feedback från våra användare och kommer att ytterligare förbättra plattformen under det första halvåret 2020. Vi kommer även att använda JUNO-plattformen för att uppgradera vårt erbjudande i Danmark.

Sedan vi förvärvade Norstedts Juridik under 2018 har vi inte bara fokuserat på utvecklingen av JUNO-plattformen utan genomfört en fullständig integration fokuserad på gränsöverskridande samarbeten mellan våra organisationer för att skapa ett enat team och ett enat företag. Integrationen har slutförts under 2019 och vi arbetar nu som ett enat bolag med alla de positiva effekter som det medför.

I linje med de medellånga finansiella målsättningarna

I samband med vår börsintroduktion presenterade vi följande medellånga finansiella målsättningar för koncernen;

- En årlig organisk nettoomsättningstillväxt om 3-5 procent;
- En ökad justerad EBITA-marginal; och
- En nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA på högst 3,0

Under 2019 har Karnov Group levererat över förväntningar gällande omsättning och marginal. Samtidigt har koncernen genererat ett justerat kassaflöde om mer än en kvarts miljard SEK, vilket har lett till en nettoskuldsättning under den finansiella målsättningen.

Våra finansiella resultat under 2019 har gjort det möjligt för styrelsen att föreslå Bolagets första utdelning om 0,45 SEK per aktie. Utdelningen motsvarar 30 procent av den PPA-justerade nettovinsten sedan notering och är i linje med vår utdelningspolicy som är att årligen dela ut 30-50 procent av den PPA-justerade nettovinsten.

Växande marknad online och vikande marknad offline

Digitaliseringen globalt går fort och detta påverkar även marknaden för legal information. Före börsintroduktionen genomförde vi en marknadsstudie som visar på en förväntad genomsnittlig marknadstillväxt om 2,4 procent årligen under 2018E-2021E. Onlinesegmentet bedöms öka med 4,0 procent årligen medan segmentet för tryckt material bedöms minska med 2,4 procent årligen. När vi ser tillbaka på 2019 kan vi konstatera att marknadsutvecklingen var i linje med den förutspådda trenden. Vi har investerat i Karnov Groups digitala erbjudande i många år och vi bör kunna dra nytta av dessa investeringar under många år framöver.

Skillnaden mellan försäljning online och offline är användningsområdet. Alla rättsutredningar och annan research görs online, men det finns fortfarande ett behov av tryckt material, journaler och böcker för utbildning och speciella behov. Erbjudandet online och delar av vårt erbjudande offline är prenumerationsbaserade, vilket gör att vi kan prognosticera genererat kassaflöde. Offlineförsäljningen är säsongsbetonad och kan fluktuera mellan kvartal med engångsförsäljningar.

Våra marknader för legal information och skatteinformation är väldigt stabila och icke-cykliska. Jurister och skatteexperter är beroende av Karnov Groups tjänster oavsett konjunktur. Det som skiljer är typen av information som efterfrågas och söks efter. I dessa allvarliga tider med spridningen av COVID-19-viruset vill jag tydligt framföra att vi på Karnov aktivt följer situationen. Vi bedömer i dagsläget att pandemin har en icke-signifikant påverkan på vårt offlinemarknad kortsiktigt, medan vår onlinemarknad för närvarande inte påverkas. Vi har nära kontakt med våra kunder och återkommer med mer information i vår Q1-rapport.

VD har ordet (forts.)

Skapa mervärde för våra kunder – vägen framåt

Karnov Group har en central plats i de legala systemen i Sverige och Danmark. Genom att kombinera publikt tillgänglig information med eget innehåll möjliggör Karnov Group för sina användare att fatta bättre beslut, snabbare – varje dag. Över 1 500 expertförfattare ingår i vårt nätverk och det är inte ovanligt att Karnov Group används som en kvalitetsstämpel av jurister. Våra kunder är verksamma inom juridik, redovisnings- och revisionsbyråer, företag och den offentliga sektorn.

Att vi har sådana centrala positioner i det juridiska systemet samt skatte- och redovisningssystemen gör att vi har ett stort ansvar. Yrkesprofessionella är beroende av våra tjänster i sitt dagliga arbete och det är därför av största vikt att vi fortsätter bygga mervärde i vår plattform och fortsätter säkerställa att våra experter finner innehållet relevant. Genom användardata och nära dialoger säkerställer vi att uppdateringar och förbättringar har kundernas bästa i fokus.

Vi arbetat ständigt med att tillföra mer användarnytta på vår plattform. Vi utvecklar löpande nya datadrivna funktioner och verktyg. Målet är att utveckla våra positioner i Danmark och Sverige samt hitta sätt att etablera oss på ytterligare geografiska marknader. Möjligheter att expandera geografiskt baseras på att leverera legal information i ytterligare länder och även internationell expansion av våra tjänster som är oberoende av jurisdiktion. Ett exempel på det sistnämnda är den växande marknaden för miljö och hälsoskydd.

Investeringar

För att tillföra ytterligare relevans och effektivitet till vår plattform och våra kunder har vi gjort ytterligare investeringar i enlighet med vår strategi att förstärka vår plattform med nya teknologier och etablera verksamhet på nya marknader. Under 2019 har vi investerat i det danska startup-bolaget ProcurementLink ApS som utvecklar och kommer att sälja en specialistprodukt inom upphandlingslagstiftning.

I början av 2020 investerade vi i det danska legala startup-bolaget Ante ApS. Investeringen är del av vår strategi att förstärka vår plattform med nya teknologier som skapar ytterligare relevans och effektivitet för våra kunder.

I mars 2020 etablerade vi LEXNordics AB, ett gemensamt bolag mellan Karnov Group och LEX247 där Karnov Group är majoritetsägare. LEX247 är ett molnbaserat affärssystem för jurister som möjliggör för oss att tillföra våra kunder ännu mer värde. Karnov Groups kunskap och marknadsnärvaro kombinerad med den välutvecklade LEX247-produkten bör möjliggöra en snabb etablering i Norden.

I slutet av mars 2020 ingick Karnov Group ett avtal att investera i Strawberry Law och erhålla 40 % av aktierna i bolaget. Samtidigt bytte bolaget namn till Karnov Group Norway AS. Detta bolag kommer att förse den norska marknaden med digitala abonnemangsbaserade legala tjänster och ha kontor i Oslo. Karnov Group och Strawberry Law delar en hög ambitionsnivå och synen på hur man skapar goda verksamhetsresultat tillsammans genom att nyttja styrkorna hos respektive företag. Bolagets erbjudande för legala undersökningar kommer att baseras på ett plattformssamarbete mellan Strawberry Law och Lovdata, en ledande norsk leverantör av legal information. Plattformssamarbetet med Lovdata är en viktig milstolpe för oss eftersom att det är den mest använda lösningen för legal information på den norska marknaden.

Tack vare starkt kassaflöde och outnyttjade kreditfaciliteteter står vi redo för ytterligare investeringar och förvärv.

Avslutande ord

Jag vill avsluta detta VD-ord med att tacka alla medarbetare för deras stora bidrag till Karnov Group.

Våra medarbetare, författare och kunder är alla avgörande för vårt företags framgång. Genom vårt fokus på gränsöverskridande samarbeten och mångfald har vi byggt ett starkt team. Karnov har en väldigt viktig roll i samhället och vi lever upp till detta ansvar främst genom att leverera, för en rättsstat, nödvändig information men också genom att t.ex. följa FNs globala hållbarhetsmål och genom att stödja mångfald. Jag ser fram emot att fortsätta utveckla vårt bolag tillsammans med alla anställda.

Jag vill också tacka alla aktieägare för ert förtroende till Karnov Group.

Köpenhamn den 30 mars 2020
Flemming Breinholt
VD och koncernchef

Karnov Group

Introduktion till Karnov Group

Karnov är en ledande leverantör av informationstjänster och produkter inom juridik, skatt och revision i Danmark samt inom juridik, miljö och hälsoskydd i Sverige. Karnov erbjuder dess produkter och tjänster genom sin starka varumärkesportfölj som består av bl.a. Karnov, Norstedts Juridik, VJS, Notisum, Legal Cross Border och Forlaget Andersen. Karnovs vision och mission är att vara en självklar samarbetspartner för alla juridiska rådgivare, skatterådgivare och revisorer och att möjliggöra för dess användare att fatta bättre beslut, snabbare. Karnov strävar efter att uppnå detta genom att leverera innehåll av högsta kvalitet, tillhandahålla bästa möjliga användarupplevelse och att bidra till effektiva arbetsflöden.

Karnovs produkter och tjänster är i hög utsträckning digitala och innefattar bl.a. abonnemangsbaserade onlinetjänster för advokatbyråer, revisionsbyråer, företag och offentlig sektor (t.ex. domstolar, bibliotek, universitet, andra myndigheter och kommuner). Karnov ger även ut och säljer tryckta böcker och tidskrifter samt anordnar juridiska fortbildningskurser. Per den 31 december 2019 bestod Karnovs digitala rättsdatabas av över 700 000 länkade dokument, däribland allmänt tillgänglig information som t.ex. lagstiftning, förarbeten och rättsfall, vilka kompletterades av över 250 000 lagkommentarer och analyser som upprättats av expertförfattare. Genom att integrera allmänt tillgänglig juridisk information med analyser från expertförfattare i form av lagkommentarer tillhandahåller Karnov en juridisk informationstjänst till fler än 60 000 användare.

Historia

Karnov Group grundades på en persons övertygelse att tillgång till lagen är grundläggande för alla framstående samhällen och Företagets ursprung sträcker sig tillbaka till 1867 när *Ugeskrift for Retsvæsen ("UfR")* publicerades för första gången. Sedan dess har Karnov Group utvecklats från ett traditionellt förlag till en digital informationsleverantör. Nedanstående lista presenterar en överblick över viktiga händelser i utvecklingen av Karnov Groups verksamhet.

>> **1867:** Den första juridiska tidskriften *UfR* lanserades i Danmark som en veckovis utkommande rättsfallsöversikt som beskrev de viktigaste domarna från de högre domstolarna. Karnov förvärvade UfR under 1994.

>> **1924:** Karnov Group grundades i Köpenhamn. Magnus Karnov gav ut den första utgåvan av en lagsamling med ambitionen att göra juridisk information tillgänglig till en bredare krets.

>> **1948:** Den fjärde utgåvan av Magnus Karnovs lagsamling publicerades under det nya namnet *Karnovs Lovsamling*, ett namn som lagsamlingen har än idag.

>> **1979:** Karnov Sverige etablerades.

>> **2000:** Karnovs digitala rättsdatabas lanserades i syfte att ge jurister i Danmark och Sverige möjlighet att göra rättsutredningar online.

>> **2012:** Karnov Group förvärvade VJS, ett svenskt företag som tillhandahåller juridiska fortbildningskurser.

>> **2013:** Karnov Group förvärvade Magnus Informatik från Wolters Kluwer och stärkte sin närvaro på redovisningsmarknaden i Danmark.

>> **2016:** Karnov förvärvade Notisum AB.

>> **2017:** Karnov förvärvade det danska förlags- och utbildningsföretaget Forlaget Andersen A/S och investerade i det danska legala startupbolaget Legal Cross Border ApS.

>> **2018:** Karnov Group förvärvade Norstedts Juridik från Wolters Kluwer. Norstedts Juridik är en ledande leverantör av juridiska informationstjänster i Sverige. Karnov Group investerade vidare i det legala startupbolaget BELLA Intelligence ApS. Härutöver lanserades Karnovs skatte- och revisionspaket på nytt i Danmark.

>> **2019:** Karnov Group noterades på Nasdaq Stockholm under tickern "KAR" och lanserade den nya JUNO-plattformen på den svenska marknaden. Karnov Sverige flyttade in till Norstedts Juridiks kontor. Vidare investerade Karnov Group i det legala startupbolaget ProcurementLink ApS.

Vision, mission och målsättning

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

Karnovs mission är att vara en självklar samarbetspartner för alla juridiska rådgivare, skatterådgivare och revisorer i Danmark och Sverige. Som ett led i detta strävar Karnov efter att sätta standarden för hur dessa experter tar del av gällande rätt och utövar sitt yrke mer effektivt. Karnovs övergripande strategiska målsättning är att leverera innehåll av högsta kvalitet, tillhandahålla bästa möjliga användarupplevelse och att bidra till effektiva arbetsflöden.

Karnovs affärsmodell

Kundbehov

Arbetet som utförs av jurister, revisorer, skatterådgivare, andra konsulter, akademiker, domare och statliga tjänstemän drivs av ett behov av precision, pålitlighet och kvalitet. I det dagliga arbetet behöver dessa yrkesgrupper ständig tillgång till relevant information för att kunna tillhandahålla sina tjänster. Som ett exempel behöver en jurist ha förståelse för det aktuella ämnesområdet för att kunna ge juridiska råd till sin klient. För att få en sådan förståelse behöver juristen tillgång till högkvalitativt material från flera olika rättskällor som t.ex. lagar, förordningar, förarbeten, rättspraxis, lagkommentarer och annan juridisk litteratur, varav flera kan vara föremål för förändring. Med en ökad förändringstakt och en ökande mängd reglering från olika normbildande organ på olika hierarkiska nivåer använder jurister och andra rådgivare informationsverktyg för att orientera sig i denna omgivning.

Karnovs värdeerbjudande

Karnovs värdeerbjudande består av tre huvudsakliga målsättningar:

>> Leverera innehåll av högsta kvalitet

>> Tillhandahålla bästa möjliga användarupplevelse

>> Bidra till effektiva arbetsflöden

Karnov strävar efter att skapa värde genom att ha ingående förståelse för komplexiteten i dess kunders verksamheter. Med ett konstant fokus på att leverera högsta kvalitetsnivå erbjuder Karnov ett brett utbud av digitala och fysiska informationstjänster och produkter med målsättningen att leverera värde till sina kunder i tre olika sammanhang:

>> Lärande: Karnov strävar efter att leverera skräddarsydda digitala och fysiska lösningar för lärande inom specifika ämnesområden, för undervisningsändamål och forskning vid universitet och högskolor samt för juridiska rådgivares löpande fortbildning. Karnovs förlagsverksamheter i Danmark och Sverige har levererat innehåll till studenter och rådgivare i över 100 år.

>> Utredningar: Oavsett om det gäller att hitta ett rättsfall som stödjer ett argument eller om det gäller att förstå skälen bakom en viss lagändring strävar Karnov med hjälp av författat innehåll efter att tillhandahålla de insikter som behövs. Den 31 december 2019 hade Karnov avtal med fler än 1 500 expertförfattare.

>> Kunskap: Genom sina lösningar inom arbetsflödeshantering och nyhetsbevakning 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 rådgivare uppdaterade om ny lagstiftning och rättspraxis.

Tillväxtstrategi

Karnovs tillväxtstrategi bygger på företagets viktigaste styrkor och vision om att kunderna ska kunna fatta bättre beslut – snabbare. Strategin understödjs 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. Tillväxtstrategin innehåller 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.

Utökat värde genom datadrivna funktioner och verktyg

Karnovs kärnerbjudande är att erbjuda skyddat och värdehöjande innehåll. Karnov strävar efter att kunna addera mer värde till sitt innehåll och digitala rättsdatabas genom att utveckla nya datadrivna funktioner och verktyg. Karnov har framgångsrikt lanserat arbetsflödesverktyg, som t.ex. Karnov Skatteguiden år 2015, och har i dag fler än 500 mallar och guider med kommentarer. Karnov planerar att fortsätta använda data som en strategisk tillgång och vidareutveckla sitt produkterbjudande för att hjälpa kunder att bli mer effektiva.

Utöka produkterbjudandet genom innovation

I syfte att dra ytterligare fördelar av sin kärnkompetens avser Karnov att introducera fler servicenivåer och innehållspaket i tillägg till sitt befintliga produkterbjudande. Karnov avser att göra detta genom att vidareutveckla intern kompetens och genom samarbetsavtal.

Expansion till närliggande vertikaler

Karnov överväger att utöka innehållet i sin digitala rättsdatabas till att även omfatta nya juridiska verksamhetsområden och att ytterligare utöka utbudet som riktar sig till nya kundgrupper. Potentiella möjligheter att utöka innehållet i den digitala rättsdatabasen innefattar satsningar på ytterligare juridiska verksamhetsområden som t.ex. företagsförvärv, konkurslagstiftning, läkemedelslagstiftning och offentlig upphandling. Möjligheter att expandera till nya kundgrupper kan innebära en satsning på ytterligare vertikaler inom kommunerna, som t.ex. sjukvård, socialförsäkring, finansmarknad, skatter och tullar, spelverksamhet och ytterligare rättsområden inom regelefterlevnad.

Geografisk expansion

Karnov avser att dra ytterligare fördel av sin position på hemmamarknaderna och genomföra geografiska expansioner för att uppnå framtida tillväxt. Geografiska expansionsmöjligheter innefattar dels att tillhandahålla Karnovs digitala rättsdatabas i ytterligare länder, dels att expandera internationellt med Karnovs jurisdiktionsoberoende tjänster. Vid en eventuell geografisk expansion avser Karnov att rikta in sig på länder med ett lokalt språk (d.v.s. språk som är det officiella majoritetsspråket i endast ett eller ett fåtal länder) och länder inom vilka Karnov bedömer att det har en möjlighet att ta en bred och stark marknadsposition och erbjuda samtliga sina produkter och tjänster. Sådana länder innefattar t.ex. länder i Norden och Baltikum. Vidare ser Karnov möjligheter för framtida tillväxt genom internationell expansion av jurisdiktionsoberoende tjänster.

Accelererad tillväxt genom förvärv

Karnov har utarbetat en strukturerad process för att identifiera, utvärdera och integrera strategiska förvärv som skapar marknadsnärvaro på nya geografiska marknader och kundsegment samt stärker Karnovs erbjudande till befintliga kunder. Karnovs potentiella förvärvsobjekt kan delas in i tre kategorier: marknadsförvärv, vertikalförvärv och teknologiförvärv.

>> **Marknadsförvärv** innefattar t.ex. förvärv av ledande leverantörer av juridiska informationssystem på nya geografiska marknader, syftar till att förvärva starka marknadspositioner på nya marknader där organiskt inträde inte är möjligt på grund av ett stort behov av lokalt anpassat innehåll.

>> **Vertikalförvärv** syftar till att utöka Karnovs produkterbjudande till nya vertikaler eller att stärka befintliga erbjudanden genom att integrera andras produkter och tjänster på t.ex. Karnovs digitala rättsdatabas.

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

Förvärv och investeringar under de senaste tio åren

>> **2012:** VJS, svensk utbildningsverksamhet inom juridik.

>> **2013:** Magnus Informatik, dansk förlagsverksamhet inom skatt och redovisning.

>> **2016:** Notisum, svensk onlineplattform inom miljö- och hälsoskydd.

>> **2017:** Forlaget Andersen, dansk utgivare av affärsguider i tryck och på webben samt utbildningsverksamhet.

>> **2017:** Legal Cross Border, danskt startup-bolag inom juridik.

>> **2018:** Norstedts Juridik, svensk marknadsledande leverantör inom legal information.

>> **2018:** BELLA Intelligence ApS, danskt startup-bolag inom juridik.

>> **2019:** ProcurementLink ApS, danskt startup-bolag inom juridik.

.

Finansiella målsättningar och utdelningspolicy

Styrelsen för Karnov Group har antagit tre finansiella målsättningar för Bolagets utveckling samt en utdelningspolicy. Vid antagandet av de finansiella målen har styrelsen särskilt beaktat den underliggande marknadsutvecklingen, effekterna av integrationen av Norstedts Juridik och effekten av det pågående skiftet från offline- till onlinetjänster. Styrelsen bedömer att det är rimligt att anta att den organiska nettoomsättningstillväxten på medellång sikt (3-5 år) kommer att vara i den högre delen av intervallet i det finansiella målet men att den på kort sikt (1-3 år) kommer att vara i den lägre delen av intervallet.

Nettoomsättningstillväxt

Målsättning	Utfall 2019	I linje med målsättning
Uppnå en årlig organisk nettoomsättningstillväxt om 3-5 procent på medellång sikt, kompletterad med selektiva förvärv.	**+4 %**	✓

Justerad EBITA-marginal

Målsättning	Utfall 2019	I linje med målsättning
Öka marginalerna på medellång sikt.	**+20 bps**	✓

Kapitalstruktur

Målsättning	Utfall 2019	I linje med målsättning
Nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA om högst 3.0. Nivån kan tillfälligt överskridas, exempelvis till följd av förvärv.	**2,7**	✓

Utdelningspolicy

Målsättning	Utfall 2019	I linje med målsättning
Karnovs mål är att dela ut 30–50 procent av den PPA-justerade nettovinsten (d.v.s. nettovinst exklusive avskrivning av förvärvsrelaterad fördelning av köpeskilling). Förslag till beslut om vinstutdelning ska ta hänsyn till Karnovs investeringsmöjligheter och finansiella ställning.	**30 %*** *) Beräknat från börsnotering.	✓

Marknad

Introduktion

Karnov är verksamt på marknaderna för digitala och fysiska informationstjänster, vilka omfattar bl.a. digitala rättsdatabaser, tryckta informationskällor, programvaror för styrning och kontroll av juridisk verksamhet samt juridiska fortbildningskurser. Produkterna och tjänsterna erbjuds huvudsakligen till advokatbyråer, revisionsbyråer, företag i flera olika branscher och offentlig sektor, inklusive domstolar, bibliotek, universitet, andra myndigheter och kommuner.

Nuvarande adresserbar marknad

Karnovs nuvarande adresserbara marknad består av den sammanlagda potentialen för Karnovs befintliga online- och offlinetjänster i Danmark och Sverige (den ”Nuvarande Adresserbara Marknaden”). [1] Enligt en marknadsstudie genomförd under 2017 av en oberoende konsultfirma (“Marknadsstudien”) uppgick den Nuvarande Adresserbara Marknaden till cirka 1 500 MSEK år 2017 (cirka 1 000 MSEK online och cirka 500 MSEK offline) och marknaden förväntas växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt (Eng. compound annual growth rate ”CAGR”) om 2,4 procent under 2018–2021. Förväntad CAGR om 2,4 procent består av en förväntad tillväxt för onlinetjänster om 4,0 procent och förväntad nedgång om 1,1 procent för offlinetjänster (inom offlinetjänster väntas marknaden för tryckta produkter minska med en CAGR om 2,4 procent men andra tjänster har en förväntad tillväxt om 0,8 procent under perioden). Karnov anser att Marknadsstudien fortfarande är relevant vid tidpunkten för publiceringen av denna årsredovisning.

Den Nuvarande Adresserbara Marknadens utveckling per geografi och typ av tjänst som presenteras i Marknadsstudien presenteras i nedanstående diagram.

1) Den Nuvarande Adresserbara Marknaden definieras som adresserbar eftersom den ryms inom Karnovs nuvarande förmågor, kundbas och geografiska räckvidd samt använder den befintliga digitala rättsdatabasen. Viss utveckling av innehåll och lokal anpassning av rättsdatabasen krävs emellertid för att Karnov ska kunna nå hela den Nuvarande Adresserbara Marknaden.

Marknadspotential

Enligt Marknadsstudien kan Karnov utvidga sin marknadspotential på befintliga marknader. Expansionen kan genomföras genom utökning av befintligt erbjudande, bl.a. genom nya innovationer inom kunskap och/eller information där den legala kapaciteten och juridiska specificeringen är hög samtidigt som Bolaget utvecklar nya processer och tjänster för att göra yrkesprofessionellas arbete mer effektivt.

Karnov arbetar i nära samarbete med sina experter och ser en efterfrågar kring servicetjänster och tilläggsfunktionaliteter på huvudplattformen som kan hjälpa yrkesprofessionella i sitt arbete. Dessa funktionaliteter kan exempelvis vara avancerade sökalgoritmer, automatiserade kontrakt och e-kurser. Karnov kommer antingen att utveckla sådana vertikaler på egen hand eller arbeta för att förvärva relevant teknologi.

Enligt Marknadsstudien är Karnov väl positionerat för expansion genom förvärv till närliggande marknader såsom Finland, Norge och Baltikum.

Marknadsutveckling per geografi (miljoner kronor)

Källa: Marknadsstudien.

Marknadsutveckling per typ av tjänst (miljoner kronor)

Källa: Marknadsstudien.

Viktiga drivkrafter för tillväxt i ett högkvalitativt landskap

Karnov och företagets ledningsgrupp följer aktivt Bolagets olika marknader för att bibehålla relevanta marknadsinsikter. Marknadsstudien har identifierat ett antal egenskaper som i allmänhet efterfrågas av kunder på Den Adresserbara Marknaden och kan ses som konkurrensfördelar om de innehas av Karnov eller någon av Bolagets konkurrenter. Sådana egenskaper innefattar:

>> **Lokalt anpassade lagkommentarer** till såväl nyare som äldre lagstiftning.

>> **Tillgång till ett omfattande nätverk av erkända experter** som kan bidra med författat innehåll inom flera rättsområden.

>> **Starka varumärken** med historiska arv som fungerar som kvalitetsstämplar.

>> **Avancerad sökfunktionalitet som arbetsflödesverktyg** som är användarvänliga och skräddarsydda efter kundernas behov.

Användarbas

Enligt Marknadsstudien baseras det pris som leverantörer av digitala informationstjänster på den Nuvarande Adresserbara Marknaden tar från sina kunder ofta på antalet personer som har tillgång till tjänsterna. Följaktligen är antalet jurister på advokatbyråer, bolagsjurister, kommunala handläggare och jurister vid domstolar i Danmark och Sverige en viktig drivkraft för tillväxt på den Nuvarande Adresserbara Marknaden i Danmark och Sverige.

>> **Antalet jurister på advokatbyråer**: Antalet jurister på advokatbyråer i Sverige har ökat under 2015–2017, framför allt vid större advokatbyråer, med viss konsolidering bland mindre advokatbyråer, och förväntas fortsätta att öka fortsätta växa fram till 2021. Antalet jurister på danska advokatbyråer har varit i princip oförändrat under 2015-2017 och det förutspås fortsätta vara oförändrat under 2018-2021.

>> **Antalet bolagsjurister:** Antalet bolagsjurister på svenska företag har historiskt sett varit lågt jämfört med det europeiska genomsnittet. Antalet stora svenska företag har dock ökat under 2015-2017 och det förutspås fortsätta att öka fram till 2021, vilket in sin tur driver upp det totala antalet adresserbara bolagsjurister. Antalet bolagsjurister i danska företag ökade under 2015-2017 och förutspås fortsätta att öka fram till 2021.

>> **Antalet kommunala handläggare:** Tillväxten i det totala antalet kommunala handläggare har varit i princip oförändrad under 2015-2017 och förväntas vara i princip oförändrad under 2018-2021. Efterfrågan på juridiska informationstjänster bland kommunala handläggare som inte har en juridisk utbildning förväntas emellertid att öka.

>> **Antalet jurister vid domstolar:** Tillväxten av det totala antalet jurister vid domstolar har varit i princip oförändrat och förväntas att fortsätta att vara oförändrat under 2018-2021.

Kundbehov

Enligt Marknadsstudien är utnyttjandet av informationstjänster inom områdena juridik, skatt, revision, miljö och hälsoskydd samt förmågan att tillgodose kundernas behov en viktig drivkraft för tillväxt på den Nuvarande Adresserbara Marknaden. Marknadsstudien har identifierat följande trender som driver kundernas behov av informationstjänster.

>> **Ökad komplexitet i juridiskt arbete:** En av de största utmaningarna för juristbranschen, och därmed även för leverantörer av juridiska informationstjänster som strävar efter att möta juristers behov och skapa kundvärde, är den stora mängden lagstiftning, reglering och rättspraxis som blir allt mer

betungande för enskilda jurister att förstå och hantera. Detta innebär att jurister behöver effektiva informationstjänster och verktyg som gör det möjligt att hålla sig uppdaterad med de senaste rättskällorna samt överväga och analysera de stora mängder information som finns och är relevant för deras arbete.

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

>> Ökat fokus på effektivitet: De större advokatbyråernas klienter tenderar att ställa krav på högre effektivitet från sina jurister och juridiska informationstjänster är ett verktyg för att göra det möjligt för jurister att arbeta mer effektivt.

>> Anpassning och användning av teknologi: Det finns generationsskillnader beträffande användningen av IT och digitala produkter och tjänster inom advokatbyråer. Yngre jurister tenderar att använda fler digitala informationstjänster och mjukvaruverktyg samt funktioner i sådana tjänster än vad äldre jurister gör, och detta driver de belopp som spenderas på produkter och tjänster med hög funktionalitet.

>> Lagstiftningstakt: Ändringar i lagstiftning driver behovet av uppdaterad information och lagkommentarer. Lagstiftningstakten förväntas fortsätta i en liknande takt under 2018-2021.

Flerårsöversikt

KSEK	2019	2018	2017
Rapport över totalresultatet			
Nettoomsättning	757 087	715 342	451 718
EBITDA	251 292	209 491	179 754
EBITDA-marginal, %	33,2%	29,3%	39,8%
EBITA	205 975	182 760	168 902
EBITA-marginal, %	27,2%	25,5%	37,4%
Justerad EBITA	278 630	261 639	184 279
Justerad EBITA-marginal, %	36,8%	36,6%	40,8%
Rörelseresultat (EBIT)	80 181	62 682	113 631
EBIT-marginal %	10,6%	8,8%	25,2%
Finansiella poster, netto	-69 984	-97 898	-86 300
Periodens resultat	3 480	-46 807	11 068
Balansräkning			
Anläggningstillgångar	3 049 208	2 964 993	2 148 503
Omsättningstillgångar	349 449	427 587	250 960
Likvida medel	52 008	201 797	93 879
Eget kapital	1 526 769	625 209	705 212
Långfristiga skulder	1 117 107	1 858 791	1 151 649
Kortfristiga skulder	754 781	908 580	542 602
Summa tillgångar	3 398 657	3 392 580	2 399 463
Kassaflöde			
Kassaflöde från den löpande verksamheten	137 276	185 733	94 788
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-270 815	-735 127	-111 009
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-19 226	659 723	-18 444
Periodens kassaflöde	-152 765	110 329	-34 666
Nyckeltal			
Nettorörelsekapital	-405 332	-480 993	-291 642
Avkastning på totalt kapital, %	2,4%	1,8%	4,7%
Soliditet, %	44,9%	18,4%	29,4%
Kassagenerering, %	88,6%	106,8%	80,1%
Nettoskuld	861 309	1 528 747	950 294
Aktieinformation			
Genomsnittligt antal utestående aktier			
Grundläggande	84 434 095	44 724 680	44 724 680
Efter notering (proforma)	97 670 567	97 670 567	97 670 567
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,03	-1,14	0,16
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,03	-1,14	0,16

Kvartalsöversikt

KSEK	Q4 2019	Q3 2019	Q2 2019	Q1 2019
Rapport över totalresultatet				
Nettoomsättning	189 183	189 533	173 440	204 931
EBITDA	49 896	79 787	42 203	79 407
EBITDA-marginal, %	26,4%	42,1%	24,3%	38,7%
EBITA	38 912	69 106	30 458	67 501
EBITA-marginal, %	20,6%	36,5%	17,6%	32,9%
Justerad EBITA	59 422	73 756	60 123	85 331
Justerad EBITA-marginal, %	31,4%	38,9%	34,7%	41,6%
Rörelseresultat (EBIT)	5 707	37 969	-560	37 066
EBIT-marginal %	3,0%	20,0%	-0,3%	18,1%
Finansiella poster, netto	7 588	-5 805	-45 822	-25 945
Periodens resultat	7 838	32 093	-44 303	7 852
Balansräkning				
Anläggningstillgångar	3 049 208	3 132 158	3 114 226	3 091 455
Omsättningstillgångar	349 449	191 354	224 392	276 906
Likvida medel	52 008	38 180	78 092	144 810
Eget kapital	1 526 769	1 549 329	1 497 238	643 413
Långfristiga skulder	1 117 107	1 185 611	1 183 305	1 961 867
Kortfristiga skulder	754 781	588 572	658 075	763 081
Summa tillgångar	3 398 657	3 323 512	3 338 618	3 368 361
Kassaflöde				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	51 217	-18 931	-19 251	130 236
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-25 271	-26 427	-38 852	-180 265
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-13 933	-1 056	4 486	-4 672
Periodens kassaflöde	12 012	-46 414	-53 618	-54 701
Nyckeltal				
Nettorörelsekapital	-405 332	-397 218	-433 684	-486 175
Avkastning på totalt kapital, %	0,2%	1,1%	0,0%	1,1%
Soliditet, %	44,9%	46,6%	44,8%	19,1%
Kassagenerering, %	155,5%	2,3%	25,2%	168,0%
Nettoskuld	861 309	891 880	840 527	1 618 219
Aktieinformation				
Grundläggande	97 670 567	97 670 567	97 670 567	44 724 680
Efter notering (proforma)	97 670 567	97 670 567	97 670 567	97 670 567
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,08	0,33	-0,45	0,15
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,08	0,33	-0,45	-

Karnovs aktie

Karnovs aktie är noterad på Nasdaq OMX Stockholm Midcap under tickern KAR. Teckningskursen i börsintroduktionen av 43 SEK. Första dag för handel var den 11 april 2019. Under 2019 var den genomsnittliga handelsvolymen cirka 15,6 MSEK, med högsta dagsavslut om 55 SEK och lägsta dagsavslut om 38,8 SEK.

AKTIER PER ÄGARKATEGORI

AKTIER PER LAND

NYCKELTAL FÖR AKTIEN

	2019
Vinst per aktie efter utspädning (SEK)	0,03
Föreslagen utdelning per aktie (SEK)	0,45
Aktieomsättning[1)]	62%

STÖRSTA AKTIEÄGARE

ÄGARE	ANTAL AKTIER (ST.)	RÖSTER OCH KAPITAL (%)
Kayne Anderson Rudnick	10 549 104	10,80
Janus Henderson Investors	5 328 989	5,46
M&G Investment Management	5 168 176	5,29
Vind AS	5 078 070	5,20
Lazard Asset Management	4 942 181	5,06
Columbia Threadneedle	4 867 710	4,98
Fjärde AP-fonden	4 770 479	4,88
KIRKBI Invest A/S	4 600 000	4,71
Styrelse och ledning	6 510 067	6,67
Övriga	60 093 980	61,52
Totalt	**97 670 567**	**100,00**

[1)] Antal omsatta aktier dividerat med antalet utestående aktier.

Aktiekapital

Den 31 december 2019 uppgick aktiekapitalet i Karnov Group AB (publ) till 1 502 624 SEK fördelat på 97 670 567 aktier med ett kvotvärde om 0,015385 SEK. Varje aktie berättigar innehavaren till en (1) röst vid bolagsstämmor. Samtliga aktier är lika berättigade till utdelning.

Aktieägare

Den 31 december 2019 hade Karnov Group 807 kända aktieägare enligt avstämningsregistret fört av Euroclear. De tio största aktieägarna kontrollerade 54,1 procent av Bolagets aktier. Nordamerikanska ägare kontrollerade cirka 30 procent av Bolagets aktier och svenska ägare cirka 13 procent. Styrelsen och ledningsgruppen ägde privat och via bolag totalt 6,7 procent av aktierna i Bolaget.

Handel i aktien

Under 2019 omsattes 60,1 miljoner aktier till ett värde om 2,8 miljarder SEK. Den genomsnittliga dagliga handelsvolymen var cirka 15,6 MSEK. Det högsta dagsavslutet var 55 MSEK den 28 november 2019 och det lägsta dagsavslutet var 38,8 MSEK den 24 juni 2019. Stängningskursen den 30 december 2019 var 53 SEK, en ökning om 23 procent från introduktionspriset. Börsvärdet var om cirka 5,2 miljarder SEK.

Årsstämma

Årsstämman 2020 kommer att hållas den 5 maj 2020 klockan 15.00 i Norstedts Juridiks lokaler i Stockholm. Kallelsen till årsstämman kommer att finnas tillgänglig på www.karnovgroup.com/en/general-meeting. Årsstämman kommer att även att sändas via webcast. Länk till webcasten finns på länken ovan.

UTVECKLING AV AKTIEKURS OCH ANTAL OMSATTA AKTIER UNDER 2019

Pionjär inom legal information

En förenad koncern som skapar värde för experter

Karnov Group är övertygade om att tillgång till lagen är ett grundfundament i varje demokratiskt samhälle. Med över 150 års erfarenhet och ett författarnätverk med över 1 500 experter är Karnov Group och företagets författare ledande aktörer inom juridik och skatt i Sverige och Danmark. Med Karnov Groups produktportfölj kan yrkesprofessionella fatta bättre beslut, snabbare. Under de senaste 20 åren har Karnov Group växt genom tilläggsförvärv och digitala investeringar på den svenska och danska marknaden. Karnov Group investerar även i spännande nya teknologier som hjälper yrkesprofessionella i deras arbete och driver därigenom innovationen på den legala marknaden framåt.

Från bokförlag till värdeskapare

Karnov Groups grundare, Magnus Karnov, inledde verksamheten som en publicist av samlade lagar i Danmark. Den första publikationen kallades Hvermands Lovsamling (lagsamling för gemene man) och lanserades 1924. Sedan 1948 kallas produkten Karnovs Lovsamling, en titel som fortfarande används idag. På den svenska marknaden publicerade Norstedt Juridik sin första utgåva av Sveriges Rikes Lag 1861, vilket gör produkten till en av Sveriges äldsta.

Böckerna Karnovs Lovsamling och Sveriges Rikes Lag uppdateras årligen och används fortfarande i stor utsträckning av jurister samt juridikstudenter vid universitet.

Under 2000 inledde Karnov Group sin digitala resa när Bolaget lanserade sin onlineplattform, Karnov Pro, i Danmark och Sverige. Plattformen samlar legal information med kommentarer från legala experter, vilket vägleder jurister i legala frågor och därigenom gör beslutsfattningen mer effektiv. Strax därefter lanserade Norstedts Juridik sin Zeteo-plattform i Sverige, vilket var en konkurrerande plattform till Karnov Pro.

Under koncernens nuvarande ledning har Karnov Group framgångsrikt genomfört ett utökat digitaliseringsarbete, infört ett kundcentrerat fokus inom organisationen och etablerat marknadsledande positioner i både Sverige och Danmark. Under 2018 förvärvades Norstedts Juridik av Karnov Group. Tillsammans enades bolagen med en vision att möjliggöra för yrkesprofessionella att fatta bättre beslut, snabbare. Under 2019 lanserade Koncernen den nya JUNO-plattformen i Sverige, som ett första gemensamt utvecklingsarbete.

Kunskap är makt i Karnov Groups verksamhet

Idag är fler än 1 500 av de mest välbildade legala experterna i Danmark och Sverige engagerade i arbetet att säkra kvaliteten i Karnov Groups lösningar, oavsett vilket juridikområde de verkar inom. Eftersom lagstiftningen ständigt förändras och den praktiska tillämpningen fortsätter att utvecklas, tolkar de legala experterna ständigt nya utvecklingar, samlar ihop informationen och sätter den legala standarden. Med sina specialistkunskaper och bekräftade status inom den juridiska sfären, tillför Karnov Groups specialister och författare ett unikt värde till Karnov Groups varumärken, som inte kan konkurreras med.

På sin primära onlineplattform samlar och strukturerar Karnov Group data som lagstiftning, förberedande arbeten och rättsfall med korsrefererenser till annat relevant innehåll, såsom noter och fördjupade kommentarer till lagstiftning och annan litteratur (böcker och tidskrifter inom juridik, skatt och redovisning). Detta möjliggör för användare att enkelt få tillgång till stort omfång av information. Tillsammans med sökfunktionaliteten hjälper detta användaren att få en djupare förståelse för lagen snabbare.

Karnov Groups offlineerbjudande innefattar böcker och manualer, träningstjänster och handel. Karnov Group publicerar och säljer cirka 160 titlar per år. Publikationerna används av föreläsare och studenter i utbildningssyfte på universitet såväl som av experter inom juridik, skatt och redovisning i deras dagliga arbete på t.ex. advokatbyråer, skatt- eller redovisningsbyråer, domstolar eller myndigheter.

Nästa steg för Karnov Group

Karnov Groups produkter är centrala i de moderna systemen för juridik och skatt. De är del av basen som utgör och formar vår demokrati. I ett samhälle där effektivitet är ett nyckelement förser Karnov Groups plattform yrkesprofessionella med vägledning som hjälper dem att fatta bättre beslut, snabbare.

Karnov Group avser att växa genom att använda sin ställning på den danska och svenska marknaden och sträva efter geografisk expansion på relevanta marknader för ytterligare tillväxt. Geografiska tillväxtmöjligheter inkluderar både Karnov Groups huvudsakliga onlineplattform men även internationell expansion av Karnov Groups tjänster som är oberoende av jurisdiktion.

Förutom tillväxtpotential har Karnov Groups mission alltid varit att tillhandahålla kvalitet och service och göra sina produkter tillgängliga för Bolagets kunder. Bolagets primära mission är att vara på tårna och säkerställa att bolagets produkter och erbjudande fortsätter vara relevanta och marknadsledande, både kortsiktigt och långsiktigt, för att bidra till demokratin och det legala systemet.

Diversifiering stimulerar och enar teamet

Med cirka 250 medarbetare från 19 olika länder fokuserar Karnov Group på gränsöverskridande samarbeten inom koncernen, med fokus på att generera synergier och samtidigt respektera kulturella och andra skillnader. Karnov Group avser att inspirera och stödja en organisationskultur byggd på principen ”One team – one company” där kunden kommer först samtidigt som effektivitet och visionärt samarbete främjas. HR-strategin är avsedd att säkerställa att Karnov Group attraherar och kan bibehålla talangfulla medarbetare och inspirerar genom högprestation med hög motivation, vilket i slutändan leder till ett starkare varumärke.

Idag är inte Karnov Group bara en marknadsledare inom information för yrkesverksamma inom juridik, revision, skatt, domstolar eller myndigheter, utan även en ledare inom att utveckla oberoende kvalitetslösningar.

Bolagsstyrnings-rapport

Bolagsstyrningsrapport

Karnov Group AB (publ) är ett publikt svenskt aktiebolag med säte i Stockholm i Sverige. Karnov Group AB (publ) noterades på Nasdaq OMX Stockholm i april 2019 och har sedan dess applicerat Svensk kod för bolagsstyrning ("**Koden**"). Under 2019 har Bolaget inte gjort några avvikelser från Koden.

Bolagsstyrning inom Karnov Group

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

Bolagsstämmor

Allmänt

Enligt aktiebolagslagen är bolagsstämman Bolagets högsta beslutande organ. Vid bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor om t.ex. fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören, val av styrelseledamöter och revisorer samt arvode till styrelseledamöter och revisorer.

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

Rätt att delta i bolagsstämma

Den som vill delta i bolagsstämma ska dels vara införd som aktieägare i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem (5) vardagar före bolagsstämman, dels anmäla sin avsikt att delta till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. För att få delta i bolagsstämman måste den som låtit förvaltarregistrera sina aktier, utöver att anmäla sig, låta registrera aktierna i eget namn så att han eller hon är införd som aktieägare i aktieboken fem (5) vardagar före bolagsstämman. Aktieinnehavare bör informera sina förvaltare i god tid före avstämningsdagen. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämma personligen eller genom ombud och får ha med sig högst två (2) biträden.

Aktieägares initiativrätt

Aktieägare som vill få ett ärende behandlat vid bolagsstämma ska begära det skriftligen hos styrelsen. Ärendet ska tas upp vid bolagsstämman om begäran har kommit in till styrelsen senast en (1) vecka före den tidpunkt då kallelse enligt aktiebolagslagen

tidigast får utfärdas eller efter denna tidpunkt men i sådan tid att ärendet kan tas upp i kallelsen till bolagsstämman.

Valberedning

Enligt Koden ska svenska bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige ha en valberedning. Årsstämman den 22 februari 2019 beslöt att följande instruktion för att utse valberedningen ska gälla tills vidare.

Instruktion för valberedningen i Karnov

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

Styrelseledamöter kan ingå i valberedningen men ska inte utgöra en majoritet av valberedningens ledamöter. Om mer än en styrelseledamot ingår i valberedningen får högst en av dem vara beroende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Den ledamot som representerar den röstmässigt största aktieägaren (eller grupp av aktieägare) ska utses till ordförande för valberedningen. Styrelsens ordförande eller annan styrelseledamot ska inte vara valberedningens ordförande. Om den ledamot som representerar den röstmässigt största aktieägaren (eller grupp av aktieägare) är styrelseledamot i Bolaget ska valberedningen utse en annan ledamot till ordförande.

Om en ledamot lämnar valberedningen innan valberedningens arbete har slutförts kan en representant från samma aktieägare (eller grupp av aktieägare) ersätta den ledamot som lämnar valberedningen om valberedningen bedömer att detta är nödvändigt. Om en aktieägare (eller grupp av aktieägare) som är representerad i valberedningen minskar sitt aktieinnehav i Bolaget, kan den ledamot som representerar sådan aktieägare (eller grupp av aktieägare) avgå och, om valberedningen bedömer att det är lämpligt, ska den aktieägare som står näst i tur i röstmässig storleksordning ges möjlighet att utse en representant. Om ägarförhållandena på annat sätt väsentligen förändras innan valberedningens uppdrag har slutförts kan valberedningen, om den bedömer att det är lämpligt, besluta om att det ska göras ändringar i valberedningens sammansättning. Ändringar i valberedningens sammansättning ska offentliggöras så snart som möjligt.

Valberedningens sammansättning ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman.

Ersättning ska inte utgå till ledamöter av valberedningen. Bolaget ska kunna svara för skäliga kostnader som bedöms nödvändiga för att valberedningen ska kunna fullgöra sitt uppdrag. Valberedningens mandattid upphör när sammansättningen av en ny valberedning har offentliggjorts.

Valberedning för årsstämman 2020

- Sacha Oshry, Director, Rothschild & Co, Five Arrows Principal Investments, Storbritannien.;
- Christian Petersen, Operating Executive, Vind LV AS, Norge;
- Thomas Ehlin, Ägarstyrningsenheten, Fjärde AP-fonden, Sverige; och
- Magnus Mandersson, Styrelseordförande, Karnov Group AB (publ).

Styrelse

Sammansättning och oberoende

Styrelseledamöter utses som huvudregel vid årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska bolagsstämman utse lägst tre (3) och högst tio (10) styrelseledamöter. Enligt Koden ska styrelsens ordförande utses vid bolagsstämma. Högst en bolagsstämmovald styrelseledamot får arbeta i Bolagets ledning eller i ledningen för Bolagets dotterbolag. Majoriteten av de bolagsstämmovalda styrelseledamöterna ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Minst två (2) av de styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen ska även vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. För en redogörelse av styrelseledamöternas oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare, se ”Styrelse, ledning och revisor” på sida 31-32 i denna årsredovisning.

Styrelsens ansvar och arbete

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

Styrelsen svarar för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter, vilket bl.a. innefattar ett ansvar för upprättande av övergripande, långsiktiga strategier och mål, budgetar och affärsplaner, fastställande av riktlinjer för att säkerställa att verksamheten är långsiktigt värdeskapande, granskning och godkännande av bokslut, att fatta beslut i frågor rörande investeringar och försäljningar, kapitalstruktur och utdelningspolicy, utveckling och antagande av centrala policyer, tillse att kontrollsystem finns för uppföljning av att policyer och riktlinjer efterlevs, tillse att system finns för uppföljning och kontroll av Bolagets verksamhet och risker, betydande förändringar i Bolagets organisation och verksamhet, att utse verkställande direktör och, i enlighet med riktlinjerna som antagits av bolagsstämman, fastställa lön och andra anställningsförmåner för verkställande direktören och andra ledande befattningshavare.

Styrelsens arbete

Styrelseordföranden ska se till att styrelsens arbete bedrivs effektivt och att styrelsen fullgör dess åligganden. Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema. Utöver dessa ordinarie sammanträden kan ytterligare styrelsesammanträden sammankallas om styrelseordföranden anser att det behövs eller om en styrelseledamot eller den verkställande direktören begär det. Under 2019 har styrelsen haft 17 styrelsesammanträden exklusive styrelsesammanträden via korrespondens (per capsulam). Innan varje ordinarie styrelsesammanträde erhåller styrelsens ledamöter en skriftlig agenda, vilken baseras på styrelsens beslutade förfaranden, och en komplett uppsättning av dokumentation för beslutsfattning. Återkommande diskussionspunkter på föredragningslistan är Bolagets finansiella

resultat, marknadssituation, investeringar samt fastställande av finansiella bokslut. Rapporter från revisions- och ersättningsutskott är också föremål för återkommande styrelsebehandling. VD Flemming Breinholt presenterar ärenden för diskussion på sammanträden och deltar på samtliga styrelsesammanträden tillsammans med CFO Dora Brink Clausen, förutom när den årliga prestationsutvärderingen av deras arbete sker. Lotte Gramkow är styrelsens sekreterare. Andra ledande befattningshavare deltar och presenterar vid specifika ärenden. Bolagets externa revisor träffar styrelsen åtminstone en gång per år utan ledningens medverkan.

Utvärdering av styrelsen

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

Styrelsens ordförande initierar och leder utvärderingen av styrelsen. Verktyg för utvärderingen inkluderar exempelvis frågeformulär och interna diskussionsmöten. Under 2019 besvarade styrelsens ledamöter skriftligen ett frågeformulär gällande styrelsens arbete i allmänhet såväl som respektive kommittés arbete. Resultaten från utvärderingen presenterades för styrelsen och diskuterades utförligt. Valberedningen informerades om resultaten av utvärderingen av styrelsens arbete.

Revisionsutskott

Styrelsen har inrättat ett revisionsutskott. Enligt aktiebolagslagen får revisionsutskottets ledamöter inte vara anställda av bolaget och minst en ledamot ska ha redovisnings- eller revisionskompetens. Lone Møller Olsen, som varit auktoriserad revisor och delägare i Deloitte Danmark, har bedömts uppfylla dessa krav. Revisionsutskottet består för närvarande av fyra ledamöter: Lone Møller Olsen (ordförande i revisionsutskottet), Ulf Bonnevier, Magnus Mandersson och Samuel Offer. Revisionsutskottets huvudsakliga uppgifter är att:

a) övervaka bolagets finansiella rapportering samt lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet;

b) med avseende på den finansiella rapporteringen övervaka effektiviteten i bolagets internkontroll, internrevision och riskhantering;

c) hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt om slutsatserna av Revisorsinspektionens kvalitetskontroll;

d) informera styrelsen om resultatet av revisionen och på vilket sätt revisionen bidrog till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet samt om vilken funktion revisionsutskottet har haft;

e) granska och övervaka den externa revisorns opartiskhet och självständighet och då särskilt uppmärksamma om den externa revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revision; och

f) biträda valberedningen vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

Under 2019 har revisionsutskottet haft fem (5) sammanträden där protokoll har förts. Diskussioner och beslut vid samtliga sammanträden för revisionsutskottet har meddelats till styrelsen.

Ersättningsutskott

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

a) bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen;

b) följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen;

c) följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag ska fatta beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget;

d) upprätta och tillhandahålla styrelsen en redogörelse av resultatet av utvärderingen som ska utföras enligt punkterna

(b) och (c) ovan; och

e) om Bolaget implementerar incitamentsprogram för Bolagets anställda, säkerställa att incitamentsprogrammen utvärderas årligen.

Under 2019 har ersättningsutskottet haft två (2) sammanträden där protokoll har förts. Diskussioner och beslut vid ersättningsutskottets samtliga sammanträden har meddelats styrelsen.

Deltagande i styrelse- eller utskottssammanträden

Nedanstående tabell presenterar respektive styrelseledamots deltagande i sammanträden under 2019.

	Styrelsemöte	Revisionsutskott	Ersättningsutskott
Magnus Mandersson	17/17	4/5	2/2
Ulf Bonnevier	17/17	5/5	2/2
Vivek Kumar	16/17	-	2/2
Lone Møller Olsen	17/17	5/5	-
Samuel Offer	17/17	5/5	-
Mark Redwood	17/17	-	-

Ersättning till styrelsen

Nedanstående tabell presenterar kostnader för ersättning till styrelsens ledamöter under 2019.

(KSEK)	Styrelsearvode	Arvode för revisionsutskott	Arvode för ersättningsutskott	Totalt 2019
Magnus Mandersson	500	50	100	650
Ulf Bonnevier	300	50	35	385
Vivek Kumar	-[1)]	-	-[1)]	-[1)]
Lone Møller Olsen	300	150	-	450
Samuel Offer	-[1)]	-[1)]	-	-[1)]
Mark Redwood	300	-	-	300
Totalt	1 400	250	135	1 785

[1)] Representerade tidigare huvudägaren FAPI och erhöll därför inget arvode.

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Ledande befattningshavares arbete och ansvar

Verkställande direktören är underordnad styrelsen och ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i styrelsens arbetsordning och instruktionen för verkställande direktören. Verkställande direktören är ansvarig för att styrelsen erhåller information och nödvändigt beslutsunderlag. Verkställande direktören leder arbetet i bolagsledningen och fattar beslut efter samråd med dess medlemmar. Verkställande direktören är även föredragande vid styrelsesammanträden och ska tillse att styrelseledamöterna regelbundet erhåller den information som krävs för att följa Bolagets och Koncernens finansiella ställning, likviditet och utveckling. Den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare presenteras i avsnittet "*Styrelse, ledning och revisor" på sida 33 i denna årsredovisning*.

Utvärdering av verkställande direktören

Styrelsen ska årligen utvärdera den verkställande direktörens arbete för att säkerställa att Bolaget styrs på bästa möjliga sätt. Utvärderingen ska fokusera på huruvida den verkställande direktören har åstadkommit uppsatta målsättningar, hur samarbetet med styrelsen har fungerat och den generella utvecklingen inom Bolaget. Ingen ledande befattningshavare är närvarande vid dessa utvärderingar.

Styrelsen har genomfört en utvärdering under 2019. Resultatet av utvärderingen har presenterats för den verkställande direktören och utförligt diskuterats.

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

Nuvarande anställningsvillkor för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

Verkställande direktören har rätt till en årlig fast lön om 2 918 261 SEK och pensionsförmåner i enlighet med Karnovs vid var tid gällande pensionspolicy. Under förutsättning att vissa av styrelsen på förhand fastställda finansiella mål uppnås kan verkställande direktören även erhålla en rörlig ersättning. Målet för den rörliga ersättningen ska uppgå till ett belopp motsvarande 50 procent av den fasta årslönen. Enligt gällande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare ska den rörliga ersättningen inte överstiga 100 procent av den fasta årslönen. Mellan verkställande direktören och Karnov gäller en uppsägningstid om 12 månader vid uppsägning från Karnovs sida och sex månader vid uppsägning från verkställande direktörens sida. För övriga ledande befattningshavare (utom Head of Investor Relations som är extern konsult) är uppsägningstiden upp till åtta (8) månader vid uppsägning från Karnovs sida och upp till fyra (4) månader vid uppsägning från någon av de ledande befattningshavarna.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Enligt aktiebolagslagen ska årsstämman fatta beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Årsstämman den 22 februari 2019 beslöt att anta nedanstående riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare att gälla för tiden fram till årsstämman 2020.

Generella principer för ersättningar och andra villkor

Ersättningar och andra anställningsvillkor ska vara adekvata för att Bolaget och Koncernen ska ha möjlighet att behålla och rekrytera kompetenta ledande befattningshavare till en rimlig kostnad. Ersättningar till ledande befattningshavare ska bestå av fast lön, rörlig ersättning, pensionsavsättningar och andra förmåner samt vara baserade på prestation, konkurrenskraft och skälighet.

Principer för fast lön

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

Principer för rörlig ersättning

Rörlig ersättning kan bestå av årlig rörlig kontant ersättning och långsiktig rörlig ersättning som utgår kontant eller i form av aktier eller aktiekursrelaterade instrument i Bolaget. Rörliga ersättningar ska vara kopplade till förutbestämda och mätbara kriterier, utformade med syfte att främja bolagets långsiktiga värdeskapande. För rörlig ersättning som utgår kontant ska gränser för det maximala utfallet i förhållande till den fasta årslönen fastställas. För den verkställande direktören ska målbeloppet för rörlig ersättning som utgår kontant motsvara 50 procent av den fasta årslönen och det maximala beloppet ska motsvara 100 procent av den fasta årslönen. För övriga ledande befattningshavare ska målbeloppet motsvara 40 procent av den fasta årslönen och det maximala beloppet ska motsvara 75 procent av den fasta årslönen. I särskilda fall kan överenskommelser om extraordinär ersättning träffas, förutsatt att sådan ersättning inte överstiger ett belopp motsvarande summan av den fasta årslönen och den högsta tillåtna rörliga ersättningen samt att den inte betalas ut mer än en gång per år och person.

Principer för aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram

Långsiktig rörlig ersättning i form av aktier eller aktiekursrelaterade instrument kan endast betalas ut genom deltagande i långsiktiga incitamentsprogram antagna vid bolagsstämma. Aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram ska utformas med syfte att uppnå ökad intressegemenskap mellan deltagaren och Bolagets aktieägare. Intjänandeperioden alternativt tiden från avtalets ingående till dess att en aktie får förvärvas ska inte understiga tre år. Program som innebär förvärv av aktier ska utformas så att ett eget aktieinnehav i Bolaget främjas.

Principer för pensionsavsättningar, ersättning under uppsägningstid och avgångsvederlag

Avtal avseende pensioner ska i den mån det är möjligt, vara avgiftsbaserade och utformas i enlighet med de nivåer och den praxis som gäller i det land där den ledande befattningshavaren är anställd. Fast ersättning under uppsägningstid och avgångsvederlag, inklusive ersättning för eventuell konkurrensbegränsning, ska sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta lönen under 12 månader för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. Inget avgångsvederlag ska betalas vid uppsägning från den anställdes sida. Andra förmåner såsom företagsbil, friskvård, sjukvård och sjukförsäkring ska utgöra en liten del av den totala ersättningen och följa sedvanliga marknadsmässiga villkor.

Principer för avvikelser från riktlinjerna

Styrelsen har rätt att frångå riktlinjerna om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det.

Ersättning till ledande befattningshavare

Nedanstående tabell presenterar ersättning utbetald till ledande befattningshavare under 2019.

(KSEK)	Grundlön	Övriga förmåner	Pensionsförmåner	Totalt
Verkställande direktör	2 918	1 636	292	4 846
Övriga ledande befattningshavare	12 765	4 723	1 800	19 288
Totalt	15 683	6 359	2 092	24 134

Långsiktigt incitamentsprogram till ledande befattningshavare och andra anställda

Extra bolagsstämma den 10 april 2019 beslutade att införa ett långsiktigt incitamentsprogram i form av ett aktiesparprogram. Syftet med programmet är att uppmuntra till ett brett aktieägande bland Bolagets anställda, underlätta rekrytering, behålla kompetenta medarbetare, uppnå ökad intressegemenskap mellan de anställda och Bolagets aktieägare samt höja motivationen att uppnå eller överträffa Bolagets finansiella mål. Totalt 151 heltidsanställda i Bolaget har beslutat att delta i aktiesparprogrammet. Deltagarna är indelade i fem olika kategorier beroende på befattning. Deltagare som behåller aktierna under programmets löptid om cirka tre år och dessutom är anställd av Karnov under hela löptiden kan vid utgången av perioden att vederlagsfritt erhålla ytterligare stamaktier i Bolaget (”Prestationsaktier”). För deltagare i kategori 1–4 är tilldelning av Prestationsaktier villkorad av att vissa prestationskriterier relaterade till totalavkastningen på aktien (s.k. total shareholder return), organisk tillväxt och organisk justerad EBITA-tillväxt, såsom definierade i den extra bolagsstämmans beslut, uppfylls under 2019–2021. Vid full tilldelning av Prestationsaktier uppgår det totala antalet aktier i aktiesparprogrammet till högst 378 837 aktier, motsvarande cirka 0,4 % av det totala antalet aktier i Bolaget.

Intern kontroll

Allmänt

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

Kontrollmiljö

Karnovs kontrollmiljö är baserad på arbetsfördelningen mellan styrelsen, styrelseutskotten, verkställande direktören och Bolagets CFO samt de värderingar som styrelsen och bolagsledningen kommunicerar och arbetar utifrån. För att bibehålla och utveckla en väl fungerande kontrollmiljö, för att efterleva tillämpliga lagar och regler och för att Koncernens önskade sätt att bedriva verksamheten ska efterlevas i hela Koncernen har styrelsen, som ytterst ansvarigt organ, fastställt ett antal grundläggande styrdokument, policyer, rutiner och instruktioner som är av betydelse för riskhantering och internkontrollen. Bland dessa dokument ingår bl.a. styrelsens arbetsordning, instruktion för den verkställande direktören, instruktion för den ekonomiska rapporteringen, uppförandepolicy, insiderpolicy och kommunikationspolicy. Policyer, rutinbeskrivningar och instruktioner distribueras till berörda anställda inom Koncernen via Karnovs intranät. Anställda i Koncernen är skyldiga att följa uppförandepolicyn, insiderpolicyn och kommunikationspolicyn och det genomförs regelbundet relevanta tester för att säkerställa att de anställda känner till innehållet i relevanta policyer, rutinbeskrivningar och instruktioner.

Riskbedömning

Karnov har inrättat en rutin för riskbedömning som innebär att Karnov årligen genomför en riskanalys och riskbedömning, som följs upp och rapporteras på kvartalsbasis. Enligt denna rutin är risker identifierade och kategoriserade i följande fyra områden:

- Strategiska risker
- Operativa risker
- Efterlevnadsrisker
- Finansiella risker

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

riskhantering granskas i detalj. Syftet med detta förfarande är att säkerställa att väsentliga risker hanteras och att kontroller som motverkar identifierade risker är implementerade.

Kontrollaktiviteter

Karnov har inrättat en riskhanteringsprocess som innefattar ett antal nyckelkontroller av sådant som ska vara etablerat och fungera i riskhanteringsprocesserna. Kontrollkraven utgör viktiga verktyg som möjliggör för styrelsen att leda och utvärdera information från bolagsledningen och ta ansvar för identifierade risker. Karnov fokuserar på att kartlägga och utvärdera de största riskerna relaterade till finansiell rapportering för att säkerställa att Karnovs rapportering är korrekt och tillförlitlig.

Information och kommunikation

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

Investor Relations-funktion

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

Övervakning och uppföljning

En självutvärdering av internkontrollens effektivitet ska utföras årligen och följas upp på kvartalsbasis samt genomföras av en anställd som utsetts av Bolagets CFO. Bolagets CFO ska kvartalsvis presentera självutvärderingsrapporten för Koncernens Information Security Board innan den läggs fram för styrelsens revisionsutskott. Bolagets CFO är ansvarig för att presentera resultatet för revisionsutskottet och styrelsen. Karnov har en koncernövergripande övervakningsprocess genom vilka enheterna och funktionerna ska följa upp kontrollernas effektivitet och rapportera tillbaka till den kontrollansvarige som utsetts av Bolagets CFO.

Extern revision

Revisorn ska granska Karnovs årsredovisning och bokföring samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Eftersom Bolaget är ett moderbolag ska revisorn även granska koncernredovisningen och koncernföretagens inbördes förhållanden. Revision av Karnovs finansiella rapporter och räkenskaper samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning utförs i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman.

Karnovs revisor är PwC. Aleksander Lyckow är huvudansvarig revisor. För mer information om revisorn, se avsnittet *"Styrelse, ledande befattningshavare och revisor"* på sida 34 i denna Årsredovisning.

Under räkenskapsåret 2019 uppgick den totala ersättningen till Karnovs revisor till 3 450 KSEK, varav 2 689 KSEK var hänförliga till Bolaget. Av den totala ersättningen avsåg 995 KSEK andra revisionstjänster.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelse

Enligt Karnovs bolagsordning ska styrelsen bestå av tre till tio styrelseledamöter. Styrelsen består för närvarande av sex ledamöter som är valda för tiden fram intill slutet av årsstämman 2020. I nedanstående avsnitt framgår vilka som är styrelseledamöter, deras befattning, året de valdes till styrelseledamöter, om de anses vara oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och större aktieägare samt ledamöternas aktieinnehav i Karnov.

Magnus Mandersson

Styrelseordförande sedan mars 2018. Ordförande i ersättningsutskottet och ledamot i revisionsutskottet.

Född: 1959

Huvudsaklig utbildning: Kandidatexamen i företagsekonomi vid Lunds universitet.

Övriga nuvarande uppdrag: Styrelseordförande i Next Biometrics Group ASA. Styrelseledamot i Albert Immo Holding S.à.r.l., PMM Advisors S.A. och Interogo Foundation (supervisory council, Beirat).

Tidigare uppdrag: Styrelseordförande i Doro AB och Red Bee Media Sweden AB. Styrelseledamot i Lunds universitet. Vice verkställande director för Telefonaktiebolaget LM Ericsson.

Eget och närståendes aktieinnehav: 100 000 aktier.

Oberoende enligt Koden: Oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.

Ulf Bonnevier

Styrelseledamot sedan februari 2018. Ledamot i ersättningsutskottet och revisionsutskottet.

Född: 1964

Huvudsaklig utbildning: Kandidatexamen i företagsekonomi och redovisning vid Uppsala universitet. Ledarskapsutbildning vid Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande uppdrag: CFO och vice verkställande direktör för Humana AB samt styrelseledamot i flera bolag inom Humana-koncernen.

Tidigare uppdrag: Sverigechef för Ipsos Sweden, CFO Western Europe i Synovate och VD för Wolters Kluwer i Skandinavien.

Eget och närståendes aktieinnehav: 12 000 aktier.

Oberoende enligt Koden: Oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.

Vivek Kumar[1)]

Styrelseledamot sedan juli 2015. Ledamot i ersättningsutskottet.

Född: 1975

Huvudsaklig utbildning: Kandidatexamen i datavetenskap och ekonomi vid University of Rochester. MBA vid Harvard Business School.

Övriga nuvarande uppdrag: Styrelseledamot i Datix Holdco Limited, Heilbron Groep Holding B.V., White Clarke Group och Voogd & Vouod Verzekeringen.

Tidigare uppdrag: Styrelseledamot i Kisimul Group Limited, Pirum Systems Limited och Autodata Group.

Eget och närståendes aktieinnehav: -

Oberoende enligt Koden: Oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.

1) Vivek Kumar representerar Karnovs tidigare huvudägare FAPI.

Lone Møller Olsen

Styrelseledamot sedan februari 2018.
Ordförande i revisionsutskottet.

Född: 1958

Huvudsaklig utbildning: Masterexamen i nationalekonomi och företagsekonomi vid Copenhagen Business School. Statsauktoriserad revisor vid Erhvervs- og Vækstministeriet i Danmark.

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

Tidigare uppdrag: Partner i Deloitte Denmark.

Eget och närståendes innehav:
6 976 aktier.

Oberoende enligt Koden: Oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.

Samuel Offer[1)]

Styrelseledamot sedan februari 2018.
Ledamot i revisionsutskottet.

Född: 1983

Huvudsaklig utbildning: Kandidatexamen i nationalekonomi och management vid University of Oxford.

Övriga nuvarande uppdrag: Styrelseledamot i Prime Bidco Ltd och Heilbron Groep Holding B.V. Investment professional i Rothschild & Co.

Tidigare uppdrag: Partner i förvaltare (Eng. general partner) av Change Capital Partners LLP.

Eget och närståendes innehav:
-

Oberoende enligt Koden: Oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.

Mark Redwood

Styrelseledamot sedan juni 2011.

Född: 1960

Huvudsaklig utbildning: Kandidatexamen i nationalekonomi och redovisning vid University of Manchester.

Övriga nuvarande uppdrag: Styrelseledamot i CR7 Services Ltd och Barracuda FX Ltd.

Tidigare uppdrag: Styrelseordförande i Achilles Holdco Ltd, SSP Topco Ltd och BGPH Holdings Ltd. Styrelseledamot i CashFlows Europe Ltd, Reuters Ltd, Reuters Transaction Services Ltd och Tradeweb Markets LLC.

Eget och närståendes innehav:
2 086 186 aktier.

Oberoende enligt Koden: Oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.

1) Samuel Offer representerar Karnovs tidigare huvudägare FAPI.

Ledande befattningshavare

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

Flemming Breinholt
VD och Head of Denmark sedan september 2014.

Eget och närståendes innehav:
2 368 049 aktier.

Dora Brink Clausen
Group CFO sedan januari 2014.

Eget och närståendes innehav:
1 184 078 aktier.

Olov Sundström
Verkställande direktör för Norstedts Juridik sedan 2004 och Head of Sweden sedan september 2018.[1)]

Eget och närståendes innehav:
4 651 aktier.

Charlotte Arup
Group CHRO sedan december 2017.

Eget och närståendes innehav:
4 651 aktier.

Jesper Kingo Christensen
Group CTO sedan september 2018.

Eget och närståendes innehav:
23 259 aktier.

Anne Nørvang Hansen
Group Content Strategy sedan oktober 2012.

Eget och närståendes innehav:
576 396 aktier.

Magnus Svernlöv
Verkställande chef för fristående bolag sedan maj 2019.

Eget och närståendes innehav:
120 821 aktier.

Mats Ödman
Head of Investor Relations sedan mars 2019.[2)]

Eget och närståendes innehav:
23 000 aktier.

1) Olov Sundström avträder den 16 april 2020.

2) Mats Ödman är extern konsult och avträder den 30 april 2020.

Ytterligare information om styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås på Bolagets adress: Warfvinges väg 39, SE 112 51 Stockholm, Sverige. Det föreligger inga familjeband mellan styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har några privata eller andra intressen som kan stå i strid med Karnovs intressen. Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare äger dock aktier i Karnov. Det föreligger inga överenskommelser mellan Karnov och större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka någon styrelseledamot valts in i styrelsen eller ledande befattningshavare tillsatts som ledande befattningshavare. Under de senaste fem åren har ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) varit inblandad i eller representerat företag som försatts i konkurs eller varit föremål för tvångslikvidation, (iii) varit föremål för sanktioner eller anklagats av någon enligt lag eller förordning bemyndigad myndighet (eller godkänd yrkessammanslutning) eller (iv) ålagts näringsförbud.

Revisor

Årsstämman den 22 februari 2019 omvalde PricewaterhouseCoopers AB, organisationsnummer 556067-4276, som revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2020. Aleksander Lyckow har varit huvudansvarig revisor sedan 2015. Aleksander Lyckow är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för revisorer). PwC:s adress är c/o PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm.

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagsstämman i Karnov Group AB (publ.), corp. id. No. 559016-9016

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för räkenskapsåret 2019-01-01—2019-12-31 på sidorna 23-34 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

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

Stockholm den 30 mars 2020

PricewaterhouseCoopers AB

Aleksander Lyckow

Auktoriserad revisor

Hållbarhets-rapport

Hållbarhetsrapport

För Karnov innebär hållbarhet att skapa långsiktigt värde på ett ansvarsfullt sätt för Koncernen och dess intressenter. Karnov 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 2019. 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 16 till årsredovisningen. 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 arbetsflödes-tjänster 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 yrkesutövares 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 ett rättsfall som stödjer ett argument eller om det gäller att förstå skälen bakom en viss lagändring, strävar Karnov med hjälp av författat innehåll att tillhandahålla de insikter som behövs. Den 31 december 2019 hade Karnov avtal med fler än 1 500 expertförfattare.
- *Kunskap*: Genom sina lösningar inom arbetsflödeshantering och nyhetsbevakning strävar Karnov efter att tillhandahålla verktyg för effektiva och tillförlitliga processer och beslut. Karnovs utbud inom arbetsflödeshantering omfattar bl.a. verktyg för regel-efterlevnad inom miljö- och hälsoskydd, verktyg för komplexa skatte- och redovisningsfrågor och olika verktyg för att hålla rådgivare 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.

Under räkenskapsåret 2019 hade Karnov 252 (244) heltidsekvivalenter (Eng. FTEs), varav 137 (127) i Danmark och 115 (117) i Sverige och kontrakt med ett nätverk omfattande fler än 1 500 juridiska expertförfattare som är tillgängliga för att bidra med innehåll.

Användarvärde | Hitta vad du söker efter | Lita på vad du hittar | Gör det snabbt | **Bättre beslut – snabbare**

Hållbarhet inom verksamheten 2019

Tal inom parantes avser jämförelsetal från räkenskapsåret 2018.

ANTAL RAPPORTERADE OCH UTREDDA AVSTEG FRÅN UPPFÖRANDEKODEN

0 (0)

ANTAL FÖRLÄNGDA KUNDKONTRAKT (%)

97 % (98 %)

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 GENDER EQUALITY	**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 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH	**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 kunskapsexperter, såsom jurister, revisorer, skatte-rådgivare, andra konsulter, akademiker, domare och myndighetstjänstemän. Vidare sprider Karnov kunskap till ovanstående grupper genom sin egenproducerade rapport ”Framtidens jurist”, som presenteras senare i denna hållbarhetsrapport.
16 PEACE, JUSTICE AND STRONG INSTITUTIONS	**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.

Karnov Groups undersökning “Framtidens jurist”

Världen genomgår förändringar i rask takt, vilket påverkar många industrier. Välkända affärsmodeller och invanda arbetsrutiner är under omvandling till följd av ny teknik, globalisering och andra makrotrender. Den digitala revolutionen har förändrat hur vi kommunicerar och därmed även vår kultur och vårt beteende. För att skapa kännedom och även bidra med inspiration till legala experter och advokatbyråer, vilka är verksamma inom en industri som förändras, tog Karnov Group fram och publicerade rapporten ”Framtidens jurist” som visar behoven, farhågorna och förväntningarna på den juridiska professionen. Enkäten besvarades av 3 578 svenska och danska jurister, vilket gör enkäten till den med störst underlag tillgängligt. Framtidens jurist visar att majoritet av respondenterna uppfattar industrin som konservativ och att flera faktorer gör det behövligt att anpassa sig till en ny verklighet. Denna

nya verklighet kan definieras av två stora trender; först och främst generella trender såsom tekniska framsteg och innovation, globalisering och ökade krav på transparens samt kommersiella intressen, och sekundärt en förändring i attityd gentemot arbete och balansen mellan arbetsliv och privatliv bland yngre generationer. Huvudresultaten från rapporten Framtidens jurist:

- Större krav på affärsförståelse, globalisering/internationalisering samt AI och automatisering toppar med 65, 64 respektive 60% i listan över svar på frågan om vilka omständigheter som kommer att påverka advokatens/juristens roll under de kommande åren.
- 74 % av respondenterna anser att framtida arbetsgivares förmåga att kunna erbjuda en bra balans mellan arbetsliv och privatliv kommer att vara avgörande för att kunna locka till sig och behålla de bästa juristerna/advokaterna.
- Artificiell intelligens/automatisering befaras inte minska behovet av jurister, däremot menar hela 93% att jurister/advokater kommer att behöva större teknisk och digital kompetens i framtiden. Samtidigt tror 82% att kreativitet och problemlösningsförmåga blir allt viktigare egenskaper.
- 78% menar att advokatbyråer som inte anpassar sig till den tekniska utvecklingen riskerar att bli ointressanta på marknaden.
- 68% menar att AI och automatisering kommer att leda till att nya aktörer tar sig in på marknaden och därmed blir nya konkurrenter till de traditionella advokatbyråerna.
- 60% av 23–29-åringarna anser att juridikutbildningen inte har följt med i den digitala utvecklingen, medan bara 31% av övriga åldersgrupper är av samma åsikt.

Styrning och implementerat nätverk

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.

Karnov har upprättat policydokument och riktlinjer samt samarbetsgrupper inom Koncernen med speciella fokusområden för att säkerställa att hållbarhetsarbetet tas på allvar och att framsteg görs. Policydokumenten granskas årligen och godkännes av respektive ägare av policydokumenten.

Utöver det ramverk för hållbarhetsstyrning som beskrivs nedan har Koncernen även övergripande bolagsstyrningspolicys såväl som 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.	Group 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) samt 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.	Group HR	Årlig personalundersökning utförd av en utomstående leverantör.
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.	Group CISO	Alla uppgifter som rapporteras från visselblåsare hanteras av en utomstående part innan uppgifterna framställs till Koncernens Etikkommitté.

Policy	Syfte	Ägare	Uppföljning
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.	Group CEO	Ingen specifik uppföljningsrutin.
Informationssäkerhets-policy	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 driftsavbrott, samt att begränsa risker och förluster genom att undvika och hantera oönskade händelser och överträdelser.	Group CISO	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.	Group CEO	Om planen åberopas ska samtliga beslut och händelser noteras i enlighet med planen.
Integritetspolicy	Policyn anger hur koncernen bearbetar och skyddar personuppgifter. Policyn fokuserar också på att initiativ tas för att säkerställa ständig efterlevnad av gällande dataskyddslagstiftning.	Group CEO	Dataskyddsombud (En. DPO - Data Protection Officer) intern Dataskyddschef (En. DPM – Data Protection Manager) är utnämnda.

Dialog med Bolagets 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
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

Intressentgrupp	Kanal	Områden som diskuteras och värdeskapande
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 kunnande. • 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 • Framtidens jurist-rapporten	• 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 • Investerarträffar	• Strategier och långsiktig finansiell hållbarhet • Stabilitet, utveckling, kvalitet och kundnöjdhet

Väsentlighetanalys, 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 hållbarhets-arbetet 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 hållbarhets-arbete som i sin tur ska genomföras av chefer med ansvar för olika verksamhetsområden.

Väsentliga hållbarhetsrelaterade riskområden och riskhantering samt resultat under 2019

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 även på att bibehålla en stark plattform av författare på respektive marknad genom löpande dialoger, nätverksträffar och attraktiva ersättningsvillkor. Karnov mäter löpande författares nöjdhet genom en författarspecifik Net Promotor Score-enkät (som mäter sannolikhet att rekommendera Karnov som en publicist av ens arbete).
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 personalhandbokens avsnitt för mångfald och jämställdhet. Vi är övertygade om att respektfull och värdig behandling av varandra säkerställer en hälsosam och produktiv arbetsmiljö. Företaget har etablerade rutiner för hur diskriminering och trakasserier på arbetsplatsen ska hanteras.
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 högrisländer i detta avseende.	Karnovs Uppförandekod är delvis baserad på FN:s vägledande principer för mänskliga rättigheter och måste följas av alla medarbetare.
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.

Hållbarhetsrisk	Potentiellt riskområde	Riskhantering
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 54 samt not 3.	

Informationssäkerhet och integritet 2019

Tal inom parantes avser jämförelsetal från räkenskapsåret 2018.

RAPPORTERADE FALL OM KRÄNKNING AV MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER

0 (0)

RAPPORTERADE FALL AV DISKRIMINERING

0 (0)

JONAS KRISTJANSEN – DIGITAL PROCESS DESIGNER

Arbetar i: Köpenhamn, Danmark

"Jag inledde min karriär på Karnov som en studentmedarbetare under 2012 och erbjöds ett heltidsavtal efter att jag hade slutfört min mastersexamen under 2016. Genom att ha varit på Karnov under de senaste 7,5 åren har jag sett bolaget växa och varit delaktig i många spännande utmaningar. I min roll som Digital Process Designer är jag verksam inom produktförstärkning och utveckling, validerar affärsidéer och gör dem skalbara. Härutöver tycker jag det är roligt att vara del av vår Culture Club, som är en central funktion för att hålla ihop teamkänslan inom organisationen."

DITTE ANTHONISEN – MANAGING EDITOR TEAM LEGISLATION

Arbetar i: Köpenhamn, Danmark

"Karnov är en grundstomme i det legala systemet och stödjer extremt viktiga funktioner i vårt samhälle. Som Managing Editor of Legislation är jag tillsammans med mitt team ansvarig för att hålla Karnovs Lovsamling uppdaterad och säkerställa att innehållet är relevant för våra användare. Genom att arbeta med data från våra professionella användare från exempelvis feedback, intervjuer och användarbeteende kan vi säkerställa att uppdateringar och förbättringar har kundernas behov i fokus. Mot bakgrund av Karnovs position i det legala systemet är det en ynnest att få säkerställa att alla yrkesprofessionella kan fatta bättre beslut, snabbare."

LENA LINNELL – PRODUCT DEVELOPER

Arbetar i: Stockholm, Sverige

"Jag har varit hos Norstedts Juridik i över 20 år och jag tycker verkligen bra om den öppna andan på kontoret. Ursprungligen är jag LL.M. (Master of Laws) specialiserad på förvaltningsrätt. För närvarande är jag ansvarig för områdena statsförvaltning och skoljuridik i Sverige. Det är breda områden vilket gör att ingen dag är den andra lik. Jag hanterar kontakten med våra expertförfattare och hanterar projekt relaterade till våra plattformar. Genom åren har jag fått möjlighet att projektleda ett stort antal projekt, vilket var mycket spännande."

MORTEN BOLAND – KEY ACCOUNT MANAGER

Arbetar i: Köpenhamn, Danmark

"Karnov har under de senaste fem åren växt på flera plan, både som ett professionellt bolag och i sitt erbjudande. I min roll som Key Account Manager med ansvar för kommuner och regioner träffar jag människor med olika bakgrunder och kompetenser. Jag arbetar också med att utveckla vårt erbjudande. Det är tillfredsställande att se vår marknadsledande plattform hjälper inte bara jurister inom legal information utan även t.ex. socialarbetare på kommuner och marinbiologer i en "uppsjö" av regleringar."

Kortsiktigt incitamentsprogram för anställda

Karnov har infört ett kortsiktigt incitamentsprogram baserat på anställdas egna uppsatta prestationsmål tillsammans med målsättningar relaterade till Karnovs finansiella prestation. Incitamentsprogrammet är således baserat delvis på individuell prestation och delvis på Karnovs finansiella målsättningar. Samtliga anställda, utom studentmedarbetare, konsulter, praktikanter och anställda som arbetar på provision är berättigade del av incitamentsprogrammet, som utbetalas årligen kontant.

Målsättningen med det kortsiktiga incitamentsprogrammet är att skapa ett incitament att utveckla Karnovs verksamhet bland Bolagets anställda.

Hållbarhet bland anställda 2019

Tal inom parantes avser jämförelsetal från räkenskapsåret 2018.

GENOMSNITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA (FTEs)

252 (244)

NATIONALITETER INOM KONCERNEN

19 (23)

KVINNOR INOM KONCERNEN

50 % (51 %)

KVINNOR MED PERSONALANSVAR

45 % (46 %)

NÖJDHET BLAND ANSTÄLLDA

7,8 (8,1)

YRKESRELATERADE SKADOR

0 (0)

KORTTIDSJUKSKRIVNINGAR

1,6 % (1,4 %)

LÅNGTIDSSJUKSKRIVNINGAR

1,3 % (1,8 %)

ANTAL FLYGRESOR

1 686 (2 196)

ANSTÄLLDA SOM GENOMGÅTT TRÄNING

41 % (37 %)

Revisors yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till bolagsstämman i Karnov Group AB (publ.), corp. id. No. 559016-9016

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2019 på sidorna 35–45 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

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

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 30 mars 2020

PricewaterhouseCoopers AB

Aleksander Lyckow

Auktoriserad revisor

Förvaltnings-berättelse

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Karnov Group AB (publ) med organisationsnummer 559016-9016 avger härmed årsredovisning och koncern-redovisning för moderbolagets och koncernens verksamhet för räkenskapsåret 2019. 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 abonne-mangsbaserade 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 2019 stod Danmark för 56 procent och Sverige för 44 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 2019 var 85 (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-plattforms 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 understödjs av Karnovs befintliga nätverk av experter, informationskällor, kunder och samarbets-partners. 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 100 procent av aktierna i holdingbolaget KARN Holdco AB, som i sin tur äger 100 procent av aktierna i holdingbolagen Karnov Group Holdco DK ApS och Karnov AB. Det danska holding-bolaget äger 100 procent av de danska verksamhetsdrivande bolagen Karnov Group Denmark A/S och Forlaget Andersen A/S, samt 78,7 procent av aktierna i LCB ApS, 40 procent av aktierna i BELLA Intelligence ApS och 18,4 procent av aktierna i ProcurementLink ApS. Det svenska holdingbolaget äger 100 procent av aktierna i de verksamhetsdrivande bolagen Karnov Group Sweden AB, Norstedts Juridik AB och Notisum AB. Den 1 januari 2020 fusionerades Karnov Group Sweden AB och Norstedts Juridik AB med Norstedts Juridik AB som fortsättande bolag. För mer information se Not 16.

Väsentliga händelser under 2019

> Förvärv av 18,4 procent av aktierna i ProcurementLink ApS

Den 29 oktober 2019 förvärvade Karnov Group 18,4 procent av aktierna i det danska legala startup-bolaget ProcurementLink ApS.

Bolaget utvecklar och kommer att marknadsföra en specialistprodukt inom upphandlingslagstiftning som bedöms kunna erbjudas marknaden i närtid.

> Lansering av nya värdeskapande lösningar

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

Det nya erbjudandet – JUNO – introducerades som en ny huvudplattform för Norstedts Juridik och Karnov. Denna helt nya produkt introducerades under det andra halvåret och samtliga befintliga kunder har nu gått över till den nya onlineplattformen. Vi bygger fortfarande på med ytterligare förbättringar av plattformen och kommer att fortsätta använda feedback från användare för att ytterligare stärka plattformen.

KONCERNENS FINANSIELLA UTVECKLING

KSEK	2019	2018	Δ%
Nettoomsättning	757 087	715 342	6%
Organisk tillväxt, %	4,0%	3,9%	
EBITA	205 975	182 760	13%
EBITA-marginal, %	27,2%	25,5%	
Justerad EBITA	278 630	261 639	6%
Justerad EBITA-marginal, %	36,8%	36,6%	

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 5,8 procent till 757 (715) MSEK. Den organiska tillväxten var 4 procent och valutaeffekter hade en positiv påverkan med 1,8 procent. Den organiska tillväxten var främst driven av Karnovs fortsatt starka försäljning på onlinemarknaden, vilken jämnar ut den förväntat minskade försäljningen av böcker och andra offlineprodukter i enlighet med generell trend.

Resultat

EBITA uppgick till 206 (183) MSEK och EBITA-marginalen var 27,2 (25,5) procent. Justerat för jämförelsestörande poster ökade EBITA med 6,5 procent till 279 (262) MSEK och den justerade EBITA-marginalen var 36,8 (36,6) procent. Jämförelsestörande poster var främst hänförliga till börsintroduktionen, integrationskostnader för Norstedts Juridik samt nedskrivning av dotterbolag om totalt 73 MSEK.

Resultatet före skatt påverkades av en nettokostnad om 6 (0) MSEK hänförlig till nedskrivningen av ett dotterbolag. Enligt redovisningsprinciper påverkar nedskrivningen rörelseresultatet med en kostnad om 19 MSEK i övriga rörelsekostnader samt finansiella intäkter från reserveringen för tilläggsköpeskillingen som minskade med 13 MSEK. Reserveringen för tilläggsköpeskillingen ingår i finansiella intäkter och därmed inte i EBIT-resultatet. Nettokostnaden om 6 MSEK har ingen effekt på kassaflödet. Nedskrivningen beror på att dotterbolagets försäljning är lägre än beräknat.

Förbättrad EBITA och justerad EBITA drevs av ökad nettoomsättning, god kostnadskontroll och minskade jämförelsestörande poster.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 80 (63) MSEK.

Av- och nedskrivningar

Av- och nedskrivningar uppgick för till -171 (-147) MSEK. Högre avskrivningar var främst kopplade till investeringar i immateriella tillgångar från avslutade utvecklingsprojekt hänförliga till integrationen av Norstedts Juridik och till utveckling av nya kunderbjudanden.

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 nedskrivningbehov av goodwill för 2019.

Finansnetto och resultat före och efter skatt

Finansnettot uppgick till -70 (-98) MSEK för perioden. Finansnettot påverkades av valutaeffekter om -16 (-11) MSEK främst beroende på långfristiga lån upptagna i DKK. Finansnettot inkluderar även en engångskostnad om 25 MSEK för balanserade avvecklingskostnader som realiserades när tidigare finansieringsavtal avslutades efter börsintroduktionen.

Resultat före skatt uppgick till 3 (-35) MSEK. Inkomstskatten uppgick till 0 (-12) MSEK. Den effektiva skattesatsen påverkades av begränsningar i den svenska och danska skattelagstiftningen avseende räntekostnader.

Årets resultat var positivt och uppgick till 3 (-47) MSEK.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 137 (186) 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 2019	31 dec 2018
Justerad EBITDA	323 947	288 370
Justerad operativt kassaflöde	286 883	307 978
Kassagenerering, %	**88,6%**	**106,8%**

Totala investeringar uppgick till -271 (-735) MSEK, främst hänförliga till slutbetalning av köpeskilling kopplad till Norstedts Juridik. Koncernens investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till -121 (-99) MSEK.

Finansiell ställning

Nettoskuld

KSEK	31 dec 2019	31 dec 2018
Summa upplåning	913 317	1 730 544
Likvida medel	52 008	201 797
Nettoskuld	**861 309**	**1 528 747**
Skuldsättninggrad, ggr	2,7	5,3
Eget kapital	1 526 769	625 209
Soliditet, %	44,9%	18,4%

Nettoskuldsättningen uppgick vid periodens slut till 861 (1 529) MSEK. Den väsentliga minskningen hänför sig till nettolikviden om 670 MSEK från börsintroduktionen under det andra kvartalet samt att lån om 209 MSEK konverterades till aktier i samband med börsintroduktionen. Skuldsättningsgraden, definierad som nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA, uppgick till 2,7 (5,3). Ökningen berodde till största del på nettolikviden från börsintroduktionen och det nya låneavtalet.

Eget kapital uppgick till 1 527 (625) MSEK och soliditeten var 44,9 (18,4) procent. Likvida medel uppgick till 52 (202) MSEK och koncernen hade outnyttjade kreditfaciliteter om 525 (36) MSEK.

RÖRELSESEGMENTENS UTVECKLING

Danmark

KSEK	2019	2018	Δ%
Nettoomsättning	420 656	396 624	6%
Organisk tillväxt, %	2,7%	5,0%	
EBITA	123 515	141 899	-13%
EBITA-marginal, %	29,4%	35,8%	
Justerad EBITA	165 189	157 173	5%
Justerad EBITA-marginal, %	39,3%	39,6%	

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 6,1 procent till 421 (397) MSEK, varav den organiska tillväxten var 2,7 procent och valutaeffekter stod för 3,3 procent. Den organiska tillväxten var enligt förväntan och främst driven av merförsäljning till befintliga kunder.

Resultat

EBITA uppgick till 124 (142) MSEK och EBITA-marginalen var 29,4 (35,8) procent. Dock ökade justerad EBITA till 165 (157) MSEK och justerad EBITA-marginal var 39,3 (39,6) procent. Förbättrad justerad EBITA var tack vare ökad försäljning, bättre produktmix samt god övergripande kostnadskontroll. Jämförelsestörande poster om 42 (15) MSEK var huvudsakligen börsintroduktionskostnaderna samt nedskrivning av dotterbolag.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 65 (81) MSEK.

Sverige

KSEK	2019	2018	Δ%
Nettoomsättning	336 431	318 718	6%
Organisk tillväxt, %	5,6%	0,0%	
EBITA	82 461	40 861	102%
EBITA-marginal, %	24,5%	12,8%	
Justerad EBITA	113 441	104 467	9%
Justerad EBITA-marginal, %	33,7%	32,8%	

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 5,6 procent till 336 (319) MSEK, drivet av stark onlineförsäljning som delvis jämnas ut av en beräknad minskning av offlineverksamheten.

Resultat

EBITA uppgick till 82 (41) MSEK och EBITA-marginalen var 24,5 (12,8) procent. Justerat för jämförelsestörande poster ökade EBITA till 113 (104) MSEK och justerad EBITA-marginal var 33,7 (32,8) procent. Jämförelsestörande poster var hänförliga till integrationskostnader för Norstedts Juridik om 13 (12) MSEK samt börsintroduktionskostnader om 18 (26) MSEK.

EBITA och justerad EBITA med respektive marginaler drevs av ökad försäljning och god kostnadskontroll medan högre avskrivningar och amorteringar hade en negativ inverkan.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 15 (-18) MSEK.

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 (FTEs) ökade med 3,2 procent till 252 (244) vid årets slut varav 137 i Danmark och 115 i Sverige. Vid periodens slut var 50 (51) procent kvinnor och 50 (49) procent män.

Karnov strävar efter att skapa en attraktiv arbetsplats. Gemenskap och förmågan att attrahera kompetent personal är viktiga fokus-områden 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 kompententa medarbetare och inspirerar till prestationer på hög nivå med hög motivations-grad, 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 36-44.

Aktiekapital och ägarstruktur

Karnovs aktiestruktur omfattar en klass av stamaktier. Samtliga aktier har en röst vid bolagsstämmorna. Per den 31 december 2019 uppgick det registrerade aktiekapitalet till 1 502 624 SEK fördelat på 97 670 567 stamaktier, vardera med ett nominellt värde om 0,015385 SEK. Samtliga aktier har emitterats i enlighet med svensk lag och är denominerade i SEK. En detaljerad beskrivning av förändring av aktiekapital finns tillgänglig på Bolagets hemsida, www.karnovgroup.com/en/share-capital-development/.

Per den 31 december 2019 hade Bolaget 807 kända aktieägare. De fem största aktieägarna med över fem procent av aktierna var Kayne Anderson Rudnick, Janus Henderson Investors, M&G Investment Management, Vind LV AS och Lazard Asset Management. Under det andra kvartalet hade poster relaterade till förberedelsen av börsintroduktionen och genomförandet av börsintroduktionen påverkat aktiekapitalet.

Som en del av förberedelseprocessen för börsintroduktionen förvärvade Karnov Group AB (publ) aktier från innehavare utan bestämmande inflytande till samma pris per aktie som i börsintroduktionen. Köpeskillingen för dessa aktier uppgick till 383 MSEK, vilken reglerades genom emittering av nya aktier samt med likvida medel. Konvertering av preferensaktier till stamaktier i Karnov Group AB (publ) genomfördes också.

Aktieägare med > 5% av kapital och röster	Antal aktier och röster	Kapital och röster, %
Kayne Anderson Rudnick	10 549 104	10,8
Janus Henderson Investors	5 328 989	5,5
M&G Investment Management	5 168 176	5,3
Vind AS	5 078 070	5,2
Lazard Asset Management	4 942 181	5,1
Totalt	**31 066 520**	**31,8**
Övriga aktieägare	66 604 047	68,2
Totalt antal aktier	**97 670 567**	**100,0**

Moderbolaget

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

Nettoomsättningen uppgick till 0 (0) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -36 (-18) MSEK och årets resultat uppgick till -20 (-19) MSEK.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Verkställande direktören har rätt till en årlig fast lön om 2 918 261 SEK och pensionsförmåner i enlighet med Karnovs 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 åtta 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 5 maj 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 effektiv stöder deras arbetsflöde. Karnov har en diversifierad och lojal kundbas och en abonnemangsbaserad intäktsmodell som genererar stabila och förutsägbara intäkter.

I dessa seriösa tider när COVID-19-viruset sprider sig följer Karnov aktivt situationen. För närvarande bedömer Karnov att företagets finansiella utveckling inte påverkas väsentligt på kort sikt. För mer information, se not 3.

.

Till följd av utvecklingen och introduktionen av JUNO på den svenska marknaden 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 5 maj 2020 för fastställande. Styrelsen föreslår en utdelning 0,45 SEK per aktie. Den föreslagna utdelningen om totalt 43 951 755 SEK motsvarar 2,2 procent av fritt eget kapital.

Utdelningen ska utbetalas till aktieägare upptagna i Bolagets avstämningsregister, fört av Euroclear Sweden AB, den 7 maj 2020. Utbetalning ska ske i svenska kronor (SEK).

Till årsstämmans förfogande:

Kronor	2019
Överskursfond	2 062 362 867
Balanserade vinstmedel	-53 644 278
Periodens resultat	-20 108 460
Summa att balansera i ny räkning	**1 988 610 129**
Styrelsens föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:	
Föreslagen utdelning	-43 951 755
Vinstmedel att balansera i ny räkning	1 944 658 374

Styrelsen anser att disponeringen av vinstmedlen inte kommer att hindra företaget från att uppfylla sina åtaganden på kort eller lång sikt. Det kommer inte heller att påverka genomförandet av nödvändiga investeringar. Den föreslagna vinstfördelningen kan således försvaras med avseende på vad som anges i aktiebolagslagen, kapitel 17, 3 §, avsnitt 2-3 (Försiktighetsregel)

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 Bolagsstyrningsrapporten på sida 23 i denna Årsredovisning.

Väsentliga riskområden och riskhantering

Risk	Beskrivning	Riskhantering
STRATEGISKA OCH OPERATIONELLA RISKER		
Förändrade marknadsförut-sättningar och konkurrens	Karnov är verksamt 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 Net Promotor Score-undersökningar, (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 beredskapsplan för Karnovs verksamhet har antagits för att hantera störningar på grund av oförutsedda händelser. Eftersom Karnov behandlar stora mängder data om kunder och anställda finns det risk för att informationen kan läckas eller gå förlorad om Bolaget inte arbetar kontinuerligt för att säkerställa en hög informationssäkerhet, med uppdaterade processer, programvara och IT-lösningar. En informations-säkerhetspolicy och riktlinjer har implementerats som alla anställda förväntas följa. Ett koncernövergripande forum – Information Security Board – har inrättats och bidrar till ett högt medvetande och höga standarder inom IT-säkerhet. Anställda har utsetts som ansvariga för att upprätthålla informationssäkerheten.
Förvärv	Tillväxt genom förvärv, både stora och små, ingår i Karnovs strategi. Detta medför risk för att Karnov inte kan identifiera lämpliga förvärvskandidater, att företaget inte framgångsrikt kan förhandla fram godtagbara villkor eller kan finansiera förvärven. Även om Karnov identifierar lämpliga förvärvs-kandidater finns det en risk att Karnov inte erhåller relevanta myndighetsgodkännanden som godkännande från konkurrensmyndigheter. Förvärv innebär också en risk för att Karnov utsätts för okända förpliktelser i det förvärvade företaget eller att förvärvs- och integrationskostnaderna blir högre än beräknade. Dessutom kan förvärv av mindre lönsamma företag få negativ inverkan på Karnovs marginaler. Integrering av förvärvade enheter och organisatoriska förändringar kan också leda till att nyckelpersoner lämnar organisationen eller till förlust av kunder.	Karnov har en erfaren organisation för att identifiera och genomföra förvärv i linje med bolagets strategi. Karnov har genom åren implementerat en strukturerad och systematisk förvärvsprocess som innefattar analys, dokumentation och tillräckligt godkännande inför varje förvärv. Karnov tar också fram en detaljerad integrationsplan inför förvärvsbeslutet för att minska risken för ökade integrationskostnader. Under 2018 och 2019 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 koncern-övergripande 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/specia-lister eller rekrytera kvalificerad personal och författare/ specialister, kan detta hämma Karnovs framtida tillväxtmöjligheter och varumärke.	Karnov har ett starkt fokus på att attrahera, utveckla och behålla kompetenta och målmedvetna medarbetare. Karnov har fortsatt arbeta med att utveckla sitt medarbetarerbjudande, inklusive incitamentsprogram för nyckelpersoner och initiativ för att utveckla Karnovs employer brand och attraktivitet som arbetsgivare. Karnovs arbete är också inriktat på att upprätthålla en stark bas av författare/specialister på samtliga marknader genom att föra en kontinuerlig dialog, anordna olika nätverksträffar samt erbjuda attraktiva ersättningsvillkor. Karnov mäter kontinuerligt både medarbetare- och författarnöjdhet. För mer information se hållbarhetsrelaterade riskområden på sid 40-41.
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 nedskriv-ningsbehov 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, banktillgodohavanden och den outnyttjade delen av befintliga krediter). Karnovs finansavdelning strävar efter att upprätthålla avtal om tillgängliga krediter och uppdaterar löpande aggregerade kassaflödesprognoser och rullande prognoser för att säkerställa tillräcklig likviditet för verksamheten. Bolaget strävar efter att ta upp krediter med trygga löptider och upprätthåller en hög transparens gentemot sina kreditgivare. Koncernens 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 40-41.	

Finansiella rapporter

Koncernens rapport över totalresultat	56
Koncernens balansräkning	57
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	58
Koncernens rapport över kassaflöden	59
Moderbolagets resultaträkning	60
Moderbolagets balansräkning	61
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	62
Moderbolagets rapport över kassaflöde	63
Vinstdisposition och underskrifter	99
Revisionsberättelse	100
Finansiella definitioner	104

Koncernens rapport över totalresultat

KSEK	Not	2019	2018
Nettoomsättning	5	757 087	715 342
Summa intäkter		**757 087**	**715 342**
Handelsvaror		-135 194	-126 408
Personalkostnader	7	-222 994	-215 434
Avskrivningar	11,15,33	-171 111	-146 809
Övriga rörelsekostnader		-147 607	-164 009
Rörelseresultat		**80 181**	**62 682**
Finansiella intäkter		14 425	319
Finansiella kostnader		-84 409	-98 217
Finansnetto	8	**-69 984**	**-97 898**
Nedskrivning av interesseföretag		-7 102	-
Resultat före skatt		**3 095**	**-35 216**
Inkomstskatt	9,25	385	-11 591
Årets resultat		**3 480**	**-46 807**
Övrigt totalresultat:			
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:			
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet		13 989	-6 410
Årets totalresultat		**17 469**	**-53 217**
Periodens totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		2 621	-50 927
Innehav utan bestämmande inflytande		859	4 120
Årets resultat		**3 480**	**-46 807**
Summa totalresultat för årets hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		16 610	-57 337
Innehav utan bestämmande inflytande		859	4 120
Summa totalresultat för året		**17 469**	**-53 217**
Resultat per aktie före utspädning, SEK		0,03	-1,14
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		0,03	-1,14

Koncernens balansräkning

KSEK	Not	31 dec 2019	31 dec 2018
TILLGÅNGAR			
Goodwill	11	1 656 311	1 657 692
Övriga immateriella tillgångar	11	1 263 117	1 289 596
Nyttjanderrätter	33	112 477	-
Materiella anläggningstillgångar	15	5 434	5 721
Investeringar i intresseföretag	13	5 778	8 524
Fordringar på interesseföretag		2 937	-
Depositioner	14	2 729	2 628
Uppskjuten skattefordran	25	425	832
Summa anläggningstillgångar		**3 049 208**	**2 964 993**
Varulager	19	13 097	11 553
Kundfordringar	18	209 672	169 231
Förutbetalda kostnader	20	8 391	15 951
Övriga fordringar		14 387	1 926
Aktuell skattefordran		51 894	27 129
Likvida medel	21	52 008	201 797
Summa omsättningstillgångar		**349 449**	**427 587**
SUMMA TILLGÅNGAR		**3 398 657**	**3 392 580**

KSEK		31 dec 2019	31 dec 2018
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			
Aktiekapital	22	1 503	688
Överkursfond	22	2 062 361	798 472
Reserv		-320 320	30 532
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-217 050	-223 017
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		**1 526 494**	**606 675**
Innehav utan bestämmande inflytande		275	18 534
Summa eget kapital		**1 526 769**	**625 209**
Skulder till kreditinstitut	24	838 317	1 378 199
Skuld till närstående	24	-	218 819
Leasingskulder	33	102 783	-
Uppskjutna skatteskulder	25	170 551	256 581
Avsättningar	27	5 456	5 192
Summa långfristiga skulder		**1 117 107**	**1 858 791**
Skulder till kreditinstitut	24	75 000	65 625
Skuld till närstående	24	-	67 901
Leverantörsskulder		12 477	30 890
Aktuell skatteskuld		71 860	17 617
Upplupna kostnader	29	126 239	164 542
Förutbetalda intäkter	30	399 586	342 902
Uppskjuten betalning i samband med förvärv	34	-	130 588
Leasingskulder	33	11 622	-
Övriga kortfristiga skulder	28	57 997	88 515
Summa kortfristiga skulder		**754 781**	**908 580**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**3 398 657**	**3 392 580**

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare						
KSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Reserv	Balanserat resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämman-de inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2018	**688**	**798 472**	**53 888**	**-131 985**	**721 063**	**-15 851**	**705 212**
Justering hänförlig till tidigare år*	-	-	-16 946	-40 105	-57 051	57 051	-
Justerad ingående balans per 1 januari 2018	**688**	**798 472**	**36 942**	**-172 090**	**664 012**	**41 200**	**705 212**
Årets resultat	-	-	-	-50 927	-50 927	4 120	-46 807
Övrigt totalresultat för året	-	-	-6 410	-	-6 410	-	-6 410
Summa årets totalresultat	**-**	**-**	**-6 410**	**-50 927**	**-57 337**	**4 120**	**-53 217**
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare.							
Inlösen av aktier**	-	-	-	-	-	-26 786	-26 786
Summa transaktioner med aktieägare	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-26 786**	**-26 786**
Utgående balans per den 31 dec 2018	**688**	**798 472**	**30 532**	**-223 017**	**606 675**	**18 534**	**625 209**

* Anpassning till tidigare år kommenteras i Karnov Groups årsredovisning 2018, s. 9.

** För ytterligare information om inlösen av aktier hänvisas till not 22.

	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare						
KSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Reserv	Balanserat resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämman-de inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2019	**688**	**798 472**	**30 532**	**-223 017**	**606 675**	**18 534**	**625 209**
Årets resultat	-	-	-	2 621	2 621	859	3 480
Övrigt totalresultat för året	-	-	13 989	-	13 989	-	13 989
Summa årets totalresultat	**-**	**-**	**13 989**	**2 621**	**16 610**	**859**	**17 469**
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare.							
Konvertering av skuld till aktier	74	209 186	-	-	209 260	-	209 260
Köp av aktier från innehav utan bestämmande inflytande	102	286 378	-364 841	-	-78 361	-19 118	-97 478
Emission av stamaktier till nya investerare	639	768 325	-	-	768 964	-	768 964
Aktierelaterade ersättningar	-	-	-	3 346	3 346		3 346
Summa transaktioner med aktieägare	**815**	**1 263 889**	**-364 841**	**3 346**	**903 209**	**-19 118**	**884 092**
Utgående balans per den 31 dec 2019	**1 503**	**2 062 361**	**-320 320**	**-217 050**	**1 526 494**	**275**	**1 526 769**

Koncernens rapport över kassaflöden

KSEK	Not	2019	2018
KASSAFLÖDE FRÅN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat		80 181	62 682
Justeringar:			
Poster som inte ingår i kassaflödet	11	190 217	146 809
Förändringar i rörelsekapital			
Ökning/minskning av varulager	19	-1 460	1 119
Ökning/minskning av rörelsefordringar	18	-43 923	10 942
Ökning/minskning av rörelseskulder	29	-50 903	31 646
Ökning/minskning av förutbetalda intäkter	30	53 091	10 195
Betalda räntor	8	-31 878	-52 779
Betald inkomstskatt	9	-58 049	-24 881
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**137 276**	**185 733**
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av andelar i intresseföretag	13	-4 282	-8 492
Förvärv av dotterföretag	34	-138 940	-627 982
Lån till dotterbolag		-2 981	-
Ökning/minskning av depositioner och andra tillgångar	14	-	49
Förvärv av immatriella anläggningstillgångar	11	-120 672	-96 694
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	15	-3 940	-2 008
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**-270 815**	**-735 127**
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Ökning/minskning av kortfristiga lån	24	-59 603	94 036
Leasingskulder		-14 731	-
Amortering av långfristiga skulder	24	-1 459 831	-9 892
Upptagna lån	24	844 200	575 579
Transaktioner från innehav utan bestämmande inflytande		-97 478	-
Likvid från börsnotering		768 217	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**31**	**-19 226**	**659 723**
Årets kassaflöde		**-152 765**	**110 329**
Livida medel vid årets början		201 797	93 879
Valutakursdifferens i likvida medel		2 975	-2 411
Likvida medel vid årets slut	**21**	**52 008**	**201 797**

Moderbolagets resultaträkning

KSEK	Not	2019	2018
Personalkostnader		-7 440	-
Övriga rörelsekostnader		-28 948	-18 294
Rörelseresultat		**-36 388**	**-18 294**
Finansiella intäkter		25 351	19 277
Finansiella kostnader		-9 071	-19 865
Finansiella intäkter och kostnader	8	**16 280**	**-588**
Resultat före skatt		**-20 108**	**-18 882**
Inkomstskatt	9	-	-215
Årets resultat		**-20 108**	**-19 097**
Summa totalresultat för året		**-20 108**	**-19 097**

Inga poster finns redovisade inom övrigt totalresultat.

Moderbolagets balansräkning

KSEK	Not	31 dec 2019	31 dec 2018
TILLGÅNGAR			
Fordringar på koncernföretag		800 852	192 444
Andelar i koncernföretag	16	1 143 458	759 500
Summa anläggningstillgångar		**1 944 310**	**951 944**
Fordringar på koncernföretag		-	5 790
Övriga fordringar		8 874	67
Aktuell skattefordran		38 306	18 341
Likvida medel	21	156	974
Summa omsättningstillgångar		**47 336**	**25 172**
SUMMA TILLGÅNGAR		**1 991 646**	**977 116**

		31 dec 2019	31 dec 2018
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		1 503	688
Fritt eget kapital			
Överkursfond		2 062 363	798 472
Balanserade vinstmedel		-73 752	-53 644
Summa eget kapital		**1 990 114**	**745 516**
Upplåning från närstående	36	-	218 819
Summa långfristiga skulder		**-**	**218 819**
Leverantörsskulder		88	1 608
Kortfristiga skulder till koncernföretag		11	4 225
Upplupna kostnader		1 388	6 948
Övriga kortfristiga skulder		45	-
Summa kortfristiga skulder		**1 535**	**12 781**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**1 991 646**	**977 116**

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

KSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2018	**688**	**798 472**	**-34 546**	**764 614**
Totalresultat för perioden				
Årets resultat	-	-	-19 098	-19 098
Övrigt totalresultat för året	-	-	-	-
Summa årets totalresultat	**-**	**-**	**-19 098**	**-19 098**
Utgående balans per den 31 dec 2018	**688**	**798 472**	**-53 644**	**745 516**

KSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2019	**688**	**798 472**	**-53 644**	**745 516**
Årets resultat	-	-	-20 108	-20 108
Övrigt totalresultat för året	-	-	-	-
Summa årets totalresultat	**-**	**-**	**-20 108**	**-20 108**
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare				
Konvertering av skuld till aktier	74	209 186	-	209 260
Apportemission	102	286 378	-	286 480
Emission av stamaktier till nya investerare	639	768 327	-	768 966
Summa transaktioner med aktieägare	**815**	**1 263 891**	-	**1 264 706**
Utgående balans per den 31 dec 2019	**1 503**	**2 062 363**	**-73 752**	**1 990 114**

Moderbolagets rapport över kassaflöde

KSEK	Not	2019	2018
KASSAFLÖDE FRÅN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat		-36 388	-18 294
Justeringar:			
Poster som inte ingår i kassaflödet		-	-
Förändringar i rörelsekapital			
Ökning/minskning av rörelsefordringar		-28 204	-68
Ökning/minskning av rörelseskulder		-7 598	7 556
Ökning/minskning av fordringar på koncernföretag		-602 618	1 930
Ökning/minskning av skulder till koncernföretag		-4 218	2 704
Erhållna räntor		25 351	-1
Betald inkomstskatt		-	-16 396
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**-653 675**	**-22 569**
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av dotterföretag		-97 478	-
Erhållen utdelning från dotterbolag		-	15 998
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**-97 478**	**15 998**
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Amortering av lån från närstående		-17 882	-
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande		-	773
Likvid från börsnotering		768 217	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**750 335**	**773**
Årets kassaflöde		-818	-5 798
Livida medel vid årets början		**974**	**6 772**
Likvida medel vid årets slut	**21**	**156**	**974**

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 Warfvinges väg 39, 112 51 Stockholm.

Koncernens finansiella rapporter presenteras i svenska kronor (KSEK) om inget annat anges, vilken är koncernens rapporteringsvaluta och moderbolagets funktionella valuta. Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts av styrelsen för utfärdande den May 5, 2020.

Not 2. Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

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

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffnings-värdemetoden, 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 2018, med undantag för de nya och ändrade principer som beskrivs nedan.

ÄNDRINGAR I REDOVISNINGSPRINCIPER OCH UPPLYSNINGAR

Nya standarder, ändringar och tolkningar som tillämpas av koncernen

Ett antal nya eller ändrade standarder blev applicerbara för aktuell rapporteringsperiod och koncernen var tvungen att ändra sina redovisningsprinciper till följd av införandet av IFRS 16 Leasingavtal. Inverkan till följd av tillämpningen av leasingstandarden och de nya redovisningsprinciperna presenteras nedan. Övriga standarder hade ingen väsentlig påverkan på koncernens redovisningsprinciper och krävde inga retroaktiva justeringar.

LEASING

Koncernens hyresavtal består huvudsakligen av hyresavtal för koncernens kontor, bilhyror och övriga hyresavtal som operationella leasingavtal. Hyresvillkor förhandlas på individuell basis och innehåller ett brett spektrum av villkor. Ledningen utövar betydande inflytande vid bedömningen huruvida det är rimligt att anta att dessa förlängnings- och uppsägningsoptioner kommer att utnyttjas.

Leasingtillgångar

Leasingtillgångar och skulder redovisas i balansräkningen per avtalsdatumet, om det är eller innehåller ett leasingavtal. Leasingtillgångar redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Kostnad definieras som leasingskuld justerad för eventuella betalningar som gjorts vid eller före avtalsdatumet. Leasingtillgångar skrivs av linjärt över leasingperioden.

Leasingskulder

Leasingskulder till nuvärdet av framtida betalningar med hjälp av den implicita räntan i leasingavtalet. Betalningar diskonteras med hjälp av Koncernens upplåningsränta per den 1 januari 2019 justerat för aktuella valutor och längden på leasingavtalet, om inte räntan kan fastställas av leasingavtalet. Leasingavgifter är fasta betalningar med avdrag för eventuella incitament, rörlig betalning som är beroende av ett index eller en ränta samt betalningar av påföljder för att säga upp avtalet, om villkoren för leasingen berättigar Koncernen att nyttja det alternativet.
Leasingskulden omvärderas om eller när den framtida betalningen eller leasingperioden förändras. Nettoomvärdering av leasingskulden redovisas som en förändring av leasingtillgången. Om det redovisade värdet på leasingtillgången reduceras till noll redovisas justeringen i resultaträkningen.

Ytterligare information

Kortfristiga leasingkostnader, tillgångar med lågt värde och rörliga leasingavgifter klassificeras som rörelsekostnader i resultaträkningen.

Redovisningsberäkningar och antaganden

Förfallna hyresavtal

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

Alternativ för förlängning och uppsägning

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

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 köpeskilling
- tidigare egetkapitalandel i det förvärvade företaget

Identifierbara förvärvade tillgångar, övertagna skulder och övertagna eventualförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas, med ett fåtal undantag, inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv, dvs. från fall till fall, avgör koncernen om innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget ska redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel i det redovisade värdet av det förvärvade företagets 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 egetkapital-andel i det förvärvade företaget (om rörelseförvärvet genomförts i steg), överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar. Om beloppet understiger verkligt värde för de förvärvade nettotillgångarna, i händelse av ett förvärv till lågt pris, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

I de fall då hela eller delar av en köpeskilling skjuts upp, ska de framtida betalningarna diskonteras till nuvärdet vid förvärvstidpunkten. Diskonteringsräntan är företagets marginella låneränta, vilken är den räntesats företaget skulle ha betalat för en finansiering genom lån under motsvarande period och liknande villkor.

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

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

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

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

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

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

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

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.

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 förpliktelserna 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. Inkuransavdraget 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 resultat-räkningen.

Då kundfordringarna är av kortfristig natur, anses det redovisade beloppet efter nedskrivning överensstämma 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 överensstämma 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 realiseras 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.

PENSIONSFÖRPLIKTELSER

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.

LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM (UPPSKJUTNA AKTIER)

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

Antalet aktier som beräknas överlåtas är beräknat på icke-marknadsmässiga förhållanden. Beräkningarna revideras vid slutet av varje rapporteringsperiod och justeringar redovisas i resultaträkningen och under reserver i balansräkningen.

Om aktier förverkas på grund av att den anställda inte uppfyller villkoren återförs eventuella tidigare redovisade utgifter i samband med datumet när dessa förverkas. De uppskjutna aktierna förvärvas av Bolaget och innehas som egna aktier till dess att de överlåts.

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.

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

LEASING

Leasing där 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 godkänts av företagets aktieägare. Styrelsen föreslår att Koncernens resultat- och balansräkningar framläggs till årsstämman den 5 maj 2020 för fastställande. Styrelsen föreslår en utdelning om 0,45 SEK per aktie. Den föreslagna utdelningen om 43 951 755 SEK motsvarar 2,2 procent av fritt eget kapital.

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 tilläggsköpeskillingar. 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 utveckling, rapporterar Karnov vissa nyckeltal som inte definieras av IFRS. Koncernledningen anser att denna information kommer att underlätta en analys av koncernens utveckling. Denna information lämnas i tillägg till informationen enligt IFRS och ersätter inte nyckeltalen som definieras enligt IFRS. Karnovs definitioner av nyckeltalen kan skilja sig från definitioner som används av andra företag. Karnovs definitioner av nyckeltalen återfinns i avsnittet Finansiella definitioner på sidan 103. Beräkningar av nyckeltal 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: marknadsrisk (valutarisk, ränterisk i verkligt värde, ränterisk i kassaflödet), kreditrisk och likviditetsrisk. Koncernens övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat. Koncernen använder inga derivatinstrument för att säkra riskexponering. Huvuddelen av beskrivningen i denna not fokuserar på de finansiella riskerna på koncernnivå. 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.

Transaktionsrisk

Transaktionsrisken 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 transaktionsrisken från koncernens handelsflöden är mycket liten. Finansieringspolicyn anger därför att valutakurssäkring av handelsflöden inte behöver ske.

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

Omräkningsrisk

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 oönskade likviditetseffekter när sådana derivat förlängs ska undvikas.

P er 31 december 2019 var summan av valutakursdifferenserna redovisade i övrigt totalresultat KSEK -13 989 (-6 410).

Valutarisk

Valutakursen för SEK/DKK som använts i konsolideringen är:

Balansdagskurs per 31 december 2019: 1,39680 (1,37600)
Genomsnittskurs januari-december 2019: 1,40396 (1,37691)

Koncernen utsätts för följande valutaexponering gällande tillgångarna i balansräkningen:

KSEK	SEK	DKK	EUR
2019			
Kundfordringar	-	-	-
Fordringar hos koncernföretag	2 111	5 037 321	-
Likvida medel	-	2 473	-
Summa	**2 111**	**5 039 794**	**-**

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

Koncernen har följande valutaexponering gällande skulder i balansräkningen:

KSEK	SEK	DKK	EUR
2019			
Skulder till kreditinstitut	-	442 755	-
Skulder till koncernföretag	-	4 647 529	-
Leverantörsskulder	-	324	811
Skulder till koncernföretag	3 637	1 109	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	-
Summa	**3 637**	**5 091 717**	**811**

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**

Känslighetsanalysen visar att en förändring i valutakurserna med 5 % skulle påverka tillgångarna med KSEK 351 398 (297 780) och skulderna med KSEK 354 261 (322 893).

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 olika räntesatser.

Om räntorna på lån i utländsk valuta per 31 december 2019 hade varit 10 punkter högre/lägre och alla andra variabla varit konstanta, skulle årets resultat efter skatt varit KSEK 5 293 (6 148) lägre/högre, 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 koncernens finansavdelning. Koncernens finansavdelning 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 skuldfinansiering, uppfyllelse av lånevillkor, uppfyllelse av interna balansräkningsbaserade resultatmått och, om tillämpligt, externa tillsyns- eller legala krav.

Per 31 december 2019 hade koncernen likvida tillgångar på 52 008 (201 797) KSEK (not 21).

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 diskonteringseffekten 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
2019				
Skulder till kreditinstitut	75 000	-	838 317	-
Skulder till närstående	-	-	-	-
Leverantörsskulder	12 477	-	-	-
Övriga skulder	195 858	14 155	42 464	55 086
Summa	**283 334**	**14 155**	**880 782**	**55 086**

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**

Moderbolaget

KSEK	< 1 år	Mellan 1 - 2 år	Mellan 2 - 5 år	Över 5 år
2019				
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
Skulder till närstående	-	-	-	-
Leverantörsskulder	88	-	-	-
Övriga skulder	1 444	-	-	-
Summa	**1 532**	**-**	**-**	**-**

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**

Risk hänförlig till den globala Covid-19-pandemin

Den pågående COVID-19-pandemin förväntas påverka alla globala marknader. Koncernen följer situationen aktivt. Koncernen är verksam på marknaderna för legal information och skatt i Danmark och Sverige. Dessa marknader omfattar bland annat online-databastjänster, tryckta informationskällor, mjukvara för juridisk praxis och juridiska utbildningskurser. Produkterna och tjänsterna erbjuds vanligtvis till advokatbyråer, skatte- och redovisningsföretag, företag inom olika branscher och den offentliga sektorn, inklusive domstolar, bibliotek, universitet och andra offentliga myndigheter och kommuner.

Baserat på marknadens karaktär och de produkter som erbjuds, i kombination med koncernens affärsmodell med cirka 85 % prenumerationsbaserade intäkter, bedömer koncernen att viruset inte kommer att ha någon inverkan på onlineintäkter på kort sikt. För koncernens icke-prenumerationsbaserade offline-verksamhet, främst böcker och försäljning av juridiska utbildningskurser, förväntas viruset ha en viss effekt på kort sikt. Effekten förväntas dock ha en icke-betydande inverkan som till viss del kommer att kompenseras av senare perioder.

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 den 31 december 2019 var:

KSEK	2019	2018
Total upplåning (not 24)	913 317	1 730 544
Avgår: likvida medel (not 21)	52 008	201 797
Nettoskuld	**861 309**	**1 528 747**
Eget kapital	1 526 769	625 209
Skuldsättningsgrad	0,56	2,45

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 REDOVISNINGSÄNDAMÅL

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 2019, 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 5 baseras på en affärsplan för perioden som fastställts av styrelsen. Kassaflöden efter budgetperioden extrapoleras med en tillväxttakt på 2,0 % (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.

Per den 31 december 2019 uppgick Koncernens skattemässiga underskott till 185 948 (223 560) KSEK. Per den 31 december 2019 uppgick den oredovisade uppskjutna skattefordringen för dessa underskott till 40 165 (45 053) KSEK.

Not 5. Segment, intäkter och kostnader

Intäkterna delas in I följande kategorier:

Koncernen

KSEK	2019	2018
Försäljning av onlinetjänster	581 673	532 553
Försäljning av varor	175 414	182 789
Nettoomsättning	**757 087**	**715 342**

Intäkterna delas in i följande geografiska marknader.

Koncernen

KSEK	2019	2018
Sverige	335 128	316 881
Danmark	414 003	390 562
Övriga Europa	7 853	7 719
Övriga länder	103	180
Nettoomsättning	**757 087**	**715 342**

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	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Online					581 673	532 553
Offline					175 414	182 789
Nettoomsättning	**420 656**	**396 624**	**336 431**	**318 718**	**757 087**	**715 342**
EBITDA	131 396	144 910	119 896	64 582	251 292	209 491
EBITA	123 515	141 899	82 461	40 861	205 975	182 760
EBIT	64 957	80 733	15 224	-18 051	80 181	62 682
Finansnetto					-69 984	-97 898
Resultat före skatt					3 095	-35 216
Inkomstskatt					385	-11 591
Periodens resultat					3 480	-46 807

Not 6. Ersättning till revisorer

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 det totala revisionsarvodet avser 3 450 KSEK den lagstadgade revisionen av vilken 2 689 KSEK har fakturerats av PricewaterhouseCoopers AB (revisorerna för Karnov Group AB (publ)). Avseende övriga tjänster om 995 KSEK har 825 KSEK fakturerats av PricewaterhouseCoopers AB. Dessa arvoden avser främst rådgivning avseende skatt och projekt som syftar till att höja koncernen nivå inom intern kontroll och processer.

Koncernen

KSEK	2019	2018
Revisionsuppdraget	3 450	3 410
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	35	900
Skatterådgivning	660	1 346
Övriga tjänster	300	5 500
Summa	**4 445**	**11 156**

Moderbolaget

KSEK	2019	2018
Revisionsuppdraget	1 388	500
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	35	900
Skatterådgivning	470	1 300
Övriga tjänster	206	5 500
Summa	**2 099**	**8 200**

Not 7. Löner och andra ersättningar

Koncernen

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader

KSEK	Grundlön /Styrelsearvode	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
2019				
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	15 683	6 359	2 092	24 134
Övriga anställda	140 546	21 294	20 715	182 555
Övriga personalkostnader	-	-	-	16 305
Summa	**156 229**	**27 653**	**22 807**	**222 994**

Koncernen

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader

KSEK	Grundlön /Styrelsearvode	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**

Moderbolaget

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader

KSEK	Styrelsearvode	Grundlön	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
2019					
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	1 785	-	-	-	1 785
Övriga anställda	-	2 456	1 556	246	4 257
Övriga personalkostnader	-	-	-	-	1 398
Summa	**1 785**	**2 456**	**1 556**	**246**	**7 440**

Enligt nu gällande avtal gäller en ömsesidig uppsägningstid om högst 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 två anställda under 2019.

Koncernen

Ersättningar och övriga förmåner under året

KSEK	Ersättningar för styrelsearbete	Grundlön	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
2019					
Magnus Mandersson (Styrelseordförande)	650	-	-	-	650
Lone Møller Olsen	450	-	-	-	450
Ulf Bonnevier	385	-	-	-	385
Mark Redwood	300	-	-	-	300
Flemming Breinholt	-	2 918	1 636	292	4 846
Andra ledande befattningshavare (7 personer)	-	12 765	4 723	1 800	19 288
Summa	**1 785**	**15 683**	**6 359**	**2 092**	**25 919**

Koncernen

Ersättningar och övriga förmåner under året KSEK	Ersättningar för styrelsearbete	Grundlön	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
2018					
Magnus Mandersson	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**

Koncernen	2019			2018		
Medelantal anställda	Män	Kvinnor	Summa	Män	Kvinnor	Summa
Sverige	50	63	113	52	65	117
Danmark	75	62	137	67	60	127
Summa dotterföretag	**125**	**125**	**250**	**119**	**125**	**244**
Moderbolaget, Sverige	1	1	2	-	-	-
Summa koncernen	**126**	**126**	**252**	**119**	**125**	**244**

Könsfördelning för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare	2019			2018		
	Män	Kvinnor	Summa	Män	Kvinnor	Summa
Koncernen (inkl. dotterföretag)						
Styrelseledamöter	5	1	6	5	1	6
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	5	3	8	4	2	6
Summa	**10**	**4**	**14**	**9**	**3**	**12**
Moderbolaget						
Styrelseledamöter	5	1	6	5	1	6
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	1	1	2	-	-	0
Summa	**6**	**2**	**8**	**5**	**1**	**6**

Not 8. Resultat från finansiella poster

Koncernen

KSEK	2019	2018
Finansiella intäkter:		
Ränteintäkter	415	319
Verkligt värdeförändringar för tilläggsköpeskillingar	13 936	-
Summa finansiella intäkter	**14 425**	**319**
Finansiella kostnader:		
Räntekostnader	-51 410	-78 946
Verkligt värdeförändringar för tilläggsköpeskillingar	-245	-3 288
Verkligt värdeförändringar för räntetak	-	-49
Valutakursförluster - netto	-16 310	-15 934
Övriga finansiella kostnader	-16 445	-
Summa finansiella kostnader	**-84 409**	**-98 217**
Finansiella poster - netto	**-69 984**	**-97 898**

Moderbolaget

KSEK	2019	2018
Finansiella intäkter:		
Ränteintäkter	25 122	19 277
Valutakursintäkter	229	-
Summa finansiella intäkter	**25 351**	**19 277**
Finansiella kostnader:		
Valutakursförluster	-910	-703
Räntekostnader - upplåning	-8 161	-19 162
Summa finansiella kostnader	**-9 071**	**-19 865**
Finansiella poster - netto	**16 280**	**-588**

Not 9. Skatter

Koncernen

KSEK	2019	2018
Aktuell skatt:		
Aktuell skatt på årets resultat	88 166	-32 276
Justeringar avseende tidigare år	496	-2 521
Summa aktuell skatt	**88 662**	**-34 797**
Uppskjuten skatt		
Förändring av uppskjutna skattefordringar (not 25)	-867	1 967
Förändring av uppskjutna skatteskulder (not 25)	-87 411	21 239
Summa uppskjuten skatt	**-88 278**	**23 206**
Inkomstskatt	**385**	**-11 591**

Moderbolaget

KSEK	2019	2018
Aktuell skatt på årets resultat	-	-104
Justeringar avseende tidigare år	-	-111
Inkomstskatt	**-**	**-215**

Koncernen

KSEK	2019	2018
Resultat före skatt	3 095	-35 216
Skatt beräknad med lokala skattesatser hänförliga till vinster i respektive land	1 771	7 748
Ej avdragsgilla kostnader	-1 882	-11 028
Övriga justeringar av skattepliktiga intäkter	-	-2 924
Skatteeffekt pga ändrad skattesats (Sverige)	-	2 524
Ej redovisade underskottsavdrag	-	-5 390
Justering avseende tidigare år	496	-2 521
Inkomstskatt	**385**	**-11 591**

"Ej avdragsgilla kostnader" består främst av räntekostnader som inte är avdragsgilla på grund av lagbegränsningar och ej avdragsgilla kostnader.

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.

Koncernen

KSEK	2019	2018
Outnyttjade underskottsavdrag för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats	185 948	223 560
Potentiell skatteförmån, 20,6 %	**38 305**	**46 053**

Moderföretaget

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

Moderbolaget

KSEK	2019	2018
Resultat före skatt	-20 108	-18 882
Skatt vid svensk skattesats på 21,4 % in 2019	4 303	4 154
Ej avdragsgilla kostnader	-1 746	-4 258
Ej redovisade underskottsavdrag	-2 557	-111
Inkomstskatt	-	**-215**

Not 10. Valutakursdifferenser

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

Koncernen

KSEK	2019	2018
Omräkningsdifferenser	-16 236	-15 934
Summa omräkningsdifferenser	**-16 236**	**-15 934**

Not 11. Immateriella tillgångar

Koncernen KSEK	Goodwill	Balanserade utvecklingsutgifter	Övriga immateriella tillgångar	Summa
Anskaffningsvärde per 1 januari 2019	**1 657 692**	**180 893**	**1 411 496**	**3 250 081**
Inköp	-	17 672	98 579	116 251
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-
Valutakursdifferenser	17 316	1 443	12 389	31 148
Ackumulerat anskaffningsvärde per 31 december 2019	**1 675 008**	**200 008**	**1 522 464**	**3 397 480**
Av- och nedskrivningar per 1 januari 2019	**-**	**33 445**	**269 348**	**302 793**
Avskrivningar	-	28 100	125 792	153 893
Nedskrivningar	18 697	-	-	18 697
Valutakursdifferenser	-	-	2 669	2 669
Ackumulerade av- och nedskrivningar per 31 december 2019	**18 697**	**61 545**	**397 810**	**478 052**
Redovisat värde per 31 december 2019	**1 656 311**	**138 463**	**1 124 654**	**2 919 428**

Koncernen KSEK	Goodwill	Balanserade utvecklingsutgifter	Övriga immateriella tillgångar	Summa
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
Ackumulerat 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
Ackumulerade 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 visa immateriella tillgångar som innehas av vissa dotterbolag. För att få en bättre överensstämmelse inom koncernen har dessa tillgångar oklassificerats till Balanserade utvecklingskostnader. Förändringen har inte påverkat resultaträkningen.

Övriga immateriella tillgångar består av varumärken vars redovisade värde är 242 699 (263 681) KSEK, teknologi till ett redovisat värde om 186 690 (122 705) KSEK och kundrelationer till ett redovisat värde om 695 266 (755 762) KSEK. Balanserade utvecklingskostnader gäller programvaror hänförliga till online-åtkomsten till koncernens databaser.

Nedskrivningsprövning av goodwill

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

KSEK	Danmark	Sverige
Summa	1 144 143	512 168

Ledningen utvärderar årligen verksamheten utifrån den interna rapporteringsstrukturen . För åren 2019 och 2018 fastställdes återvinningsvärden för kassagenererande enheter (KGE) genom beräkning av nyttjandevärde, vilket kräver att vissa antaganden måste göras.

Nedskrivningsprövningen visade att återvinningsvärdena väsentligen överstiger redovisade värdena för de båda kassagenererande enheterna. Med anledning därav gjordes ingen nedskrivning den 31 december 2019. Beräkningarna utgår från kassaflödesprognoser baserade på budgetar fastställda av ledningen för de kommande fem åren baserat på budgeten 2020, strategiplaner och prognoser hänförliga till dessa. Prognoser som sträcker sig efter 2020 baseras på generella parametrar, såsom förväntad marknadstillväxt och antaganden om lönsamhet. Terminalvärdet som används i beräkningarna för KGE bestäms på antagandet om en tillväxttakt om två (2) procent (2,5) på båda marknaderna. Tillväxttakten som används överensstämmer med branschprognoser för varje KGE:s respektive bransch. Diskonteringsräntan före skatt som används på båda marknaderna är 9,5 procent.

Ledningen har utfört en känslighetsanalys för de väsentliga antagandena (diskonteringsränta och tillväxttakt i slutperioden) med samtliga övriga antaganden konstanta. Känslighetsanalysen visar att en ökning av diskonteringsräntan om en (1) procent alternativt en minskning av tillväxtprognosen om en (1) procent inte kommer att påverka utfallet av nedskrivningsprövningen.

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 gav en rätt att erhålla betalningar om 3-månaders CIBOR-räntan överstiger 1 %. Optionen värderades till verkligt värde via resultaträkningen och klassificeradess som en kortfristig tillgång baserat på att lånet förföll till betalning 2019. Värderingen av optionen tog hänsyn till aktuell räntesatsen för danska lån till 3-månaders CIBOR-ränta och hänförliga värden på terminen. Avtalet om räntetak avslutades 2019 i samband med att koncernens nya finansieringsavtal trädde i kraft. Per bokslutsdagen 2019 var det verkliga värdet för optionen 0 (0) KSEK.

Not 13. Intresseföretag

Anskaffningsvärde KSEK	
Anskaffningsvärde per 1 jan 2019	8 524
Förvärv	4 190
Anskaffningsvärder per 31 dec 2019	**12 714**

Värdeförändringar KSEK	
Värdeförändringar per 1 jan 2019	-20
Nedskrivningar	-7 066
Justering växelkursförändringar	150
Värdeförändringar per 31 dec 2019	**-6 936**
Redovisat värde per 31 dec 2019	**5 778**

Intressebolag	
Bella Intelligence ApS	40,0%
ProcurementLink ApS	18,4%

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.

Investeringarna är så kallade start-up-företag med förväntad potential för koncernen. Justeringen under året återspeglar en förändring i eget kapital hos BELLA Intelligence, vilken följer förväntningarna. Ledningen räknar med att detta intresseföretag i framtiden kommer att återställa sitt eget kapital genom affärsverksamheten. Ledningen har bedömt att det för närvarande inte finns någon risk för ytterligare nedskrivningsbehov föreligger för investeringarna.

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 2 729 (2 628).

Not 15. Materiella anläggningstillgångar

Koncernen KSEK	Förbättrings-utgifter på annans fastighet	Inventarier, installationer och utrustning	Summa
Anskaffningsvärde per 1 januari 2019	**6 315**	**17 405**	**23 720**
Årets investeringar	-	1 862	1 862
Försäljningar/utrangeringar	-177	-1 800	-1 977
Valutakursdifferenser	88	180	268
Ackumulerade anskaffningsvärden per 31 december 2019	**6 226**	**17 647**	**23 873**
Av- och nedskrivningar per 1 januari 2019	**2 931**	**15 068**	**17 999**
Avskrivningar	772	1 510	2 282
Försäljningar/utrangeringar	-38	-1 755	-1 793
Valutakursdifferenser	40	-89	-49
Ackumulerade av- och nedskrivningar per 31 december 2019	**3 705**	**14 734**	**18 439**
Redovisat värde per 31 december 2019	**2 521**	**2 913**	**5 434**
Varav leasade tillgångar	-	826	826

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

Not 16. Andelar i koncernföretag

Moderbolaget KSEK	2019	2018
Anskaffningsvärde vid årets ingång	759 500	766 740
Investeringar/Avyttringar	383 958	-7 240
Redovisat värde per 31 december	**1 143 458**	**759 500**

Investeringen under 2019 avser förvärv av 22,71 procent av aktierna i KARN Holdco AB i samband med börsintroduktionen.

Samtliga koncernföretag	Organisations-nummer	Säte	Röstandel	Ägarandel	Redovisat värde 2019
- KARN Holdco AB (1)	559016-4124	Stockholm	100,0%	100,0%	1 143 458
- KARN Middlecompany AB (1)	559016-8927	Stockholm	100,0%	100,0%	
- KARN Biddingcompany AB (1)	559016-8844	Stockholm	100,0%	100,0%	
- Karnov AB (1)	556847-3143	Stockholm	100,0%	100,0%	
- Karnov Group Holding AB (1)	556847-5791	Stockholm	100,0%	100,0%	
- Karnov Group Sweden AB (2)(3)	556192-8614	Stockholm	100,0%	100,0%	
- Norstedts Juridik AB (2)(3)	556226-6097	Stockholm	100,0%	100,0%	
- Notisum AB (2)	556516-2467	Stockholm	100,0%	100,0%	
- Karnov Group Holdco DK 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%	
- LCB ApS (2)	34 58 90 97	Copenhagen	78,7%	78,7%	
- BELLA Intelligence ApS (2)	39 13 52 72	Copenhagen	40,0%	40,0%	
- ProcurementLink ApS (2)	35 86 94 76	Copenhagen	18,4%	18,4%	

Not:

(1) Holdingföretag

(2) Verksamhetsföretag

(3) Karnov Group Sweden AB och Norstedts Juridik AB slås samman från 1 januari 2020. Det fortsatta företaget är Norstedts Juridik AB.

Not 17. Finansiella instrument per kategori

Koncernen	Redovisat värde		Verkligt värde	
KSEK	31 dec 2019	31 dec 2018	31 dec 2019	31 dec 2018
FINANSIELLA TILLGÅNGAR				
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde				
Kundfordringar	209 672	169 231	209 672	169 231
Likvida medel	52 008	201 797	52 008	201 797
Summa finansiella tillgångar	**261 680**	**371 028**	**261 680**	**371 028**
FINANSIELLA SKULDER				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Tilläggsköpeskilling	18 533	44 759	18 533	44 759
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde				
Leverantörsskulder	12 477	30 890	12 477	30 890
Långfristig upplåning från kreditinstitut	838 317	1 378 199	838 317	1 378 199
Kortfristig upplåning från kreditinstitut	75 000	65 625	75 000	65 625
Uppskjutna betalningar	-	130 588	-	130 588
Långfristiga lån från närstående	-	218 819	-	218 819
Kortfristiga lån från närstående	-	67 901	-	67 901
Summa finansiella skulder	**944 327**	**1 936 781**	**944 327**	**1 936 781**

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.

Tilläggsköpeskillingar

Det verkliga värdet för tilläggsköpeskillingarna uppskattades genom att beräkna nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden. Uppskattningarna baseras på diskonteringsräntor mellan 7 och 10 procent. Tilläggsköpeskillingarna 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	2019	2018
Kundfordringar	210 993	170 309
Reserv för osäkra kundfordringar	-1 321	-1 078
Kundfordringar - netto	**209 672**	**169 231**

Kundfordringar fördelade per valuta:

Koncernen KSEK	2019	2018
SEK	95 165	64 285
DKK	114 507	104 946
Summa kundfordringar	**209 672**	**169 231**

Åldersanalys av kundfordringar, brutto:

Koncernen KSEK	2019	2018
Ej förfallna	154 918	167 165
0-3 månader	54 754	1 744
3-6 månader	-	313
Mer än 6 månader	-	9
Summa kundfordringar	**209 672**	**169 231**

Specifikation av kundfordringsreserv:

Koncernen KSEK	2019	2018
Förlustreserv vid årets ingång	1 078	964
Ökning av förlustreserven	540	77
Valutakursdifferenser	-297	37
Förlustreserv vid årets slut	**1 321**	**1 078**

Koncernen KSEK	Ej förfallna	0-3 månader	3-6 månader	>6 månader	Summa
31 december 2019					
Förväntad förlustnivå	0,31%	20,0%	40,0%	60,0%	0,63%
Kundfordringar	154 918	54 754	-	-	209 672
Kreditförlustreserv	**486**	**835**	-	-	**1 321**

De verkliga värdena för kundfordringar och övriga fordringar i koncernen överensstämmer med dess redovisade värden. Karnov Group fakturerar en månad innan avtalsperioden förnyas och detta leder till att kunderna betalar i förskott.
Historiskt har Karnov Group haft förhållandevis låga förluster på kundfordringar jämfört med affärsverksamheten vilket återspeglas i nedskrivningsprincipen. 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	2019	2018
Färdiga varor	13 097	11 553
Summa varulager	**13 097**	**11 553**

Nedskrivningar av färdiga varor som kostnadsfördes under året uppgick till 2 720 (1 926) KSEK och ingår i posten Handelsvaror i resultaträkningen. Färdiga varor skrivs ner med 50 % efter 24 månaders lagerhållning och med 100 % efter 36 månaders lagerhållning.

Not 20. Förutbetalda kostnader

Koncernen		
KSEK	2019	2018
Förskottsbetalda mjukvarulicenser	2 895	3 185
Förskottsbetald hyra	3 195	3 976
Övriga poster	2 301	8 790
Summa förutbetalda kostnader	**8 391**	**15 951**

Not 21. Likvida medel

Koncernen		
KSEK	2019	2018
Balansräkningen		
Likvida medel	52 008	201 797
Summa likvida medel	**52 008**	**201 797**

Moderbolaget		
KSEK	2019	2018
Balansräkningen		
Likvida medel	156	974
Summa likvida medel	**156**	**974**

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.

Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital	2019 Aktier	2018 Aktier	2019 KSEK	2018 KSEK
Stamaktier				
Fullt betalda	97 670 567	688 067	1 503	688
Summa stamaktier	**97 670 567**	**688 067**	**1 503**	**688**
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare.				
Emission av stamaktier på grund av konvertering av skuld	-	-	209 186	-
Köp av aktier från innehav utan bestämmande inflytande	-	-	286 378	-
Emission av stamaktier till nya investerare	-	-	768 327	-
Konvertering av aktier	-	-	798 472	
Ej inlösbara preferensaktier	-	5	-	798 472
Summa ej inlösbara preferensaktier	**97 670 567**	**688 072**	**2 063 866**	**799 160**

Förändringar av stamaktier	Aktier	Nominellt värde SEK	Överkursfond KSEK	Summa KSEK
Antal aktier per 1 januari 2019/31 December 2018	688 067	688 067	-	688
Aktiesplit	44 036 288	-	-	-
Emission av aktier	52 946 212	814 577	-	815
Antal aktier per 31 december 2019	**97 670 567**	**1 502 644**	**-**	**1 503**

Förändringar ej inlösbara preferensaktier	Aktier	Nominellt värde SEK	Överkursfond KSEK	Summa KSEK
Antal aktier per 1 januari 2019/31 December 2018	5	5	798 472	798 472
Aktiesplit	320	-	-	-
Konvertering av aktier	-325	-5	-	-
Emission av aktier	-	-	1 263 889	1 263 889
Antal aktier per 31 december 2019	**-**	**-**	**2 062 361**	**2 062 361**

Stamaktier och preferensaktier

Karnov Groups aktiestruktur efter börsintroduktionen innehåller en klass; stamaktier. Samtliga aktier har en röst vid bolagsstämmorna och har lika rätt till utdelning av Bolagets tillgångar och vinst vid en avveckling.

På extra bolagsstämma den 29 januari 2019 beslutades att genomföra en aktieuppdelning, där varje aktie blev 65 nya aktier. Efter aktieuppdelningen fanns 44 724 680 aktier, 65 preferensaktier av serie A, 65 preferensaktier av serie B, 65 preferensaktier av serie C, 65 preferensaktier av serie D och 65 preferensaktier av serie E, envar med ett nominellt värde om 0,015385 SEK.

I samband med börsintroduktionen den 11 april 2019 blev samtliga preferensaktier konverterade till stamaktier och 52 946 212 nya aktier emitterades. Per den 31 december 2019 var det registrerade aktiekapitalet 1 502 644 SEK fördelat på 97 670 567 stamaktier, envar med ett kvotvärde om 0,015385 SEK. Samtliga aktier har emitterats i enlighet med svensk lag och är denominerade i SEK.

.

Not 23. Resultat per aktie

Resultat per aktie	2019	2018
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare	2 621	-50 927
Genomsnittligt antal utestående aktier:*		
Grundläggande	84 434 095	44 724 680
Efter notering (proforma)	97 670 567	97 670 567
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,03	-1,14
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,03	-1,14

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 väsentliga förändringen i genomsnittligt antal aktier återspeglar emitteringen av 52 946 212 nya aktier i samband med börsintroduktionen. Även jämförelsetalen har uppdaterats.

Not 24. Upplåning

Koncernens lån fördelar sig på följande sätt under räkenskapsåret:

Koncernen		
KSEK	31 dec 2019	31 dec 2018
Kortfristiga		
Skulder till kreditinstitut	75 000	65 625
Skulder till närstående	-	67 901
Summa kortfristiga skulder	**75 000**	**133 526**
Långfristiga		
Skulder till kreditinstitut	838 317	1 378 199
Skulder till närstående	-	218 819
Summa långfristiga skulder	**838 317**	**1 597 018**

Löptid	Typ av upplåning	Ränta	Valuta	Nominellt värde i valuta	Redovisat värde
Kortfristiga skulder till kreditinstitut under 2019					
Nordea	Rullande lånekredit	1,35% + stibor	SEK	75 000	75 000
Summa kortfristiga skulder till kreditinstitut					**75 000**
Långfristiga skulder till kreditinstitut 2019					
Nordea Facility B1	Lån	1,35% + stibor	SEK	425 000	425 000
Nordea Facility B2	Lån	1,35% + cibor	DKK	302 660	422 754
Långfristiga skulder till kreditinstitut 2019					**847 754**
Amotiserade lånekostnader					-9 437
Summa långfristiga skulder till kreditinstitut 2019					**838 317**

KSEK	31 dec 2019	31 dec 2019
Summa upplåning	**Redovisat värde**	**Verkligt värde**
Upplång	913 317	913 317
Summa upplåning	**913 317**	**913 317**

LÅNEVILLKOR

Skulder till kreditinstitut har följande lånevillkor:

Nettoskuld jämfört med EBITDA

Vid varje kvartalsslut ska kvoten mellan nettoskuld och den senaste 12-månaderperiodens justerad EBITDA inte överstiga 4,75:1. Per 31 december 2019 var kvoten 2,89:1 (5,15:1).

EBITDA beräknas i enlighet med definitionen i det seniora kreditavtalet. I förekommande fall exkluderas effekten av större förändringar förutbetalda intäkter vid beräkning av justerad EBITDA.

Efterlevnad av lånevillkor

Samtliga lånevillkor har uppfyllts under året. De redovisade värdena och verkliga värdena för de långfristiga skulderna framgår av tabellen nedan.

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.

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					**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					**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					**1 378 199**
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					**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

Not 25. Uppskjuten skatt

Den uppskjutna skatten fördelar sig på följande sätt:

Koncernen

KSEK	2019	2018
Uppskjutna skattefordringar:		
Temporära skillnader:		
Avsättningar	1 200	2 069
Övrigt		
Övrigt	-	16
Summa uppskjutna skattefordringar	**1 200**	**2 085**
Belopp som kvittats mot uppskjutna skatteskulder	-775	-1 253
Netto uppskjutna skattefordringar	**425**	**832**

Koncernen

KSEK	2019	2018
Uppskjutna skatteskulder:		
Temporära skillnader:		
Materiella anläggningstillgångar	725	603
Immateriella tillgångar	223 886	254 189
Övrigt		
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-	-
Andelar i intresseföretag	-	-
Förskottsbetalningar	-56 706	-
Varulager	-	-
Refinansiering av lån	-	-
Övrigt	1 871	536
Summa uppskjutna skatteskluder	169 776	255 328
Belopp som kvittats mot uppskjutna skattefordringar	775	1 253
Netto uppskjutna skatteskulder	**170 551**	**256 581**

Nettoredovisning av skatt inom koncernen

Karnov Group Holdco DK ApS och dess helägda dotterbolag har tillämpat gällande lagstiftning om skattekonsolidering, 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	2019	2018
Uppskjutna skattefordringar		
Uppskjutna skattefordringar som förväntas att återföras om mer än 12 månader	1 200	2 085
Uppskjutna skattefordringar som förväntas att återföras inom 12 månader	-	-
Summa uppskjutna skattefordringar	**1 200**	**2 085**

Koncernen KSEK	2019	2018
Uppskjutna skatteskulder:		
Uppskjutna skatteskulder som förväntas att återföras om mer än 12 månader	142 353	229 263
Uppskjutna skatteskulder som förväntas att återföras inom 12 månader	27 423	26 065
Summa uppskjutna skatteskulder	**169 776**	**255 328**

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 2019	-	-	2 085	2 085
Förändring redovisad i resultaträkningen	-	-	-867	-867
Valutakursdifferenser	-	-	-18	-18
Per 31 december 2019	-	-	**1 200**	**1 200**
Uppskjutna skatteskluder				
Per 1 januari 2019	254 189	603	536	255 328
Förändring redovisad i resultaträkningen	-88 857	111	1 335	-87 411
Valutakursdifferenser	1 848	11	-	1 859
Per 31 december 2019	**167 180**	**725**	**1 871**	**169 776**

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**

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	2019	2018
Avgifter via resultaträkningen		
Kostnader för avgiftsbestämda pensioner	22 806	22 162
Summa pensionsförpliktelser i resultaträkningen	**22 806**	**22 162**

Pensionsförsäkring hos Alecta

För tjänstemän i Sverige tryggas förmånsbestämda pensionsåtaganden för ålders- och familjepension genom försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10 Redovisning av pensionsplanen ITP 2 som finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2019 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 tryggas genom försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar hos Alecta och övriga, uppgick till 7 485 (7 880) KSEK. Överskottet från Alecta och övriga kan distribueras till förmånstagarna och/eller de försäkrade individerna. Vid slutet av 2019 är koncernen inte medveten om några över- eller underskott på kollektiv konsolideringsnivå hos Alecta 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 148 % (december 2019). I slutet av 2018 var konsolideringsnivån 142 %. De uppskattade avgifterna för pensionsförsäkringar 2019 uppgår till cirka 7 500 KSEK.

Not 27. Övriga avsättningar

Koncernen	
KSEK	
Per 1 januari 2019	5 192
Redovisat i resultaträkningen:	
- förändring av nuvärdet	132
- valutakursdifferens	132
Per 31 december 2019	**5 456**

Koncernen	
Långfristiga avsättningar	5 456
Kortfristiga avsättningar	-
Summa övriga avsättningar	**5 456**

Koncernen	
KSEK	
Per 1 januari 2018	4 823
Redovisat i resultaträkningen	
- förändring av nuvärdet	174
- valutakursdifferens	195
Per 31 december 2018	**5 192**

Koncernen	
Långfristiga avsättningar	5 192
Kortfristiga avsättningar	-
Summa övriga avsättningar	**5 192**

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	2019	2018
Momsskuld	36 595	39 339
Tilläggsköpeskilling	18 533	44 759
Övrigt	2 869	4 417
Summa kortfristiga skulder	**57 997**	**88 515**

Not 29. Upplupna kostnader

Koncernen

KSEK	2019	2018
Upplupen royalty till författare	51 635	58 475
Upplupna löner	51 202	47 978
Övriga upplupna kostnader	23 402	58 089
Summa upplupna kostnader	**126 239**	**164 542**

Not 30. Förutbetalda intäkter

Koncernen

KSEK	2019	2018
Förutbetald intäkt för prenumerationer i Danmark	253 843	243 939
Förutbetald intäkt för prenumerationer i Sverige	145 743	98 963
Summa förutbetalda intäkter	**399 586**	**342 902**

Not 31. Avstämning av skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

			Ej kassaflödespåverkande förändringar						
KSEK	**2018**	Kassa-flöden	Förändring av skulder till upplupet anskaffnings värde	Valutakurs-differenser	Upplupen ränta	Konverteri ng av skuld till aktier	Nya leasingavtal vid övergång til IFRS 16	Övriga omklassi-ficeringar	**2019**
Långfristiga upplåning	1 597 018	-615 631	28 983	12 245	31 427	-209 260	-	-6 465	838 317
Kortfristiga upplåning	133 526	-59 603	-	-	1 076	-	-	-	75 000
Leasingskulder och övriga långfristiga skulder	-	-14 731	-	-467	-	-	129 494	109	114 405
Summa skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	**1 730 544**	**-689 965**	**28 983**	**11 778**	**32 503**	**-209 260**	**129 494**	**-6 356**	**1 027 722**

Not 32. Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Till följd av börsintroduktionen reglerades det tidigare låneavtalet med Nordea. Samtidigt frigjordes pantsättningen av samtliga koncerntillgångar samt alla enskilda tillgångar i varje enskilt dotterbolag inom Koncernen. Det nya låneavtalet inkluderar alla enheter i Koncernen.

Not 33. Leasing

Koncernen		
KSEK	2019	2018
Inom 1 år	13 051	16 241
Mellan 1 och 5 år	51 850	23 527
Mer än 5 år	55 086	-
Summa	**119 987**	**39 768**

Koncernen	
KSEK	2019
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**

Koncernen	
KSEK	2019
Nyttjanderätter 1 januari	**106 225**
Valutakursdifferenser	-838
Årets investeringar	66 439
Avslutade avtal	-44 413
Avskrivningar	-14 936
Nyttjanderätter 31 december	**112 477**
Leasingskulder 1 januari	**106 936**
Valutakursdifferenser	-467
Årets investeringar	65 772
Försäljningar/utrangeringar	-44 430
Räntor	1 216
Betalningar	-14 622
Leasingskulder 31 december	**114 405**

Enligt information som framgår i not 2 har koncernen börjat tillämpa IFRS 16 från 1 januari 2019. Standarden har inneburit en ändring av redovisningen av operationella leasingavtal och har haft en väsentlig effekt på koncernredovisningen. Koncernens leasingavtal redovisas som nyttjanderätter och en motsvarande leasingskuld redovisas. Värdet på nyttjanderätterna och leasingskulderna per 1 januari 2019 uppgår till mellan 105 och 107 miljoner SEK.

Not 34. Rörelseförvärv

Förvärvsanalysen var preliminär i ett år efter förvärvet och slutreglerades 4 januari 2019. Uppgift om köpeskilling framgår nedan:

Köpeskilling, KSEK	2019	2018
Likvida medel betalt		611 000
Uppskjuten betalning	130 881	
Summa köpeskilling	**130 881**	**611 000**

Finansiering

Förvärven av Forlaget Andersen A/S och Notisum AB under föregående perioder finansierades delvis av tilläggsköpeskillingar.

Under 2019 betalades 8 508 KSEK enligt överenskommen modell för beräkning av tilläggsköpeskilling.

Not 35. Upplysningar om andelar i andra företag

Det enda dotterföretaget där koncernen har innehav utan bestämmande inflytande är LCB ApS. Koncernen lämnar inte konsoliderad information om detta dotterföretag som en separat upplysning då beloppen är oväsentliga.

Not 36. Upplysningar om närstående

KSEK	2019	2018
Skulder till Five Arrows Principal Investment II Holding Sàrl	-	40 873
Återbetalning av lån till närstående	50 674	-
Inlösbara preferensaktier	-	26 786
Amorteringar	209 260	-
Ränta	8 654	19 174
Per 31 december	**268 588**	**86 833**

Koncernen kontrollerades till börsintroduktionen den 11 april 2019 av Five Arrows Principal Investments II Holding Sàrl. Förutom Five Arrows Principal Investments II Holding Sàrl ägde även ledande befattningshavare aktier i Bolaget. Koncernens yttersta moderföretag var registrerat i Luxemburg.

Koncernen har genomfört närståendetransaktioner med Five Arrows Principal Investments II Holding Sàrl och ledande befattningshavare. Närståendetransaktioner har genomförts med marknadsmässiga villkor.

Före börsnoteringen köpte Bolaget tillbaka alla aktier som ägdes av ledande befattningshavare till samma pris per aktie som i börsintroduktionen. De ledande befattningshavarna gavs möjlighet att delta i det nya långsiktiga incitamentsprogrammet. Som del av börsintroduktionen tog Bolaget in konsulttjänster från tidigare aktieägare om 11 MSEK. Dessa tjänster prissattes marknadsmässigt och inkluderas i de presenterade börsintroduktionskostnaderna under jämförelsestörande poster.

Vid årets slut är samtliga lån från närstående parter återbetalda i enlighet med lånevillkoren och Koncernen har inga utestående fordringar eller skulder till närstående.

Ingen ersättning utöver sedvanligt styrelsearvode godkänt vid årsstämma av aktieägare har utbetalats under året.

Ersättningar till ledande befattningshavare

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

Not 37. Händelser efter rapportperioden

Karnov Group has investerat i det danska legala startup-bolaget Ante ApS. Investeringen är en del i Karnov Groups strategi att etablera en bred teknologiplattform som skapar ökad relevans och effektivitet för yrkesprofessionella som arbetar med legal information. Investeringen har ingen väsentlig påverkan på resultaträkning eller balansräkning under 2019.

Den pågående COVID-19-pandemin förväntas påverka alla globala marknader. Karnov följer regelbundet situationen. Koncernen bedömer att viruset inte kommer att ha någon inverkan på onlineintäkter på kort sikt. För koncernens icke-prenumerationsbaserade offline-verksamhet, främst böcker och

försäljning av juridiska utbildningskurser, förväntas viruset ha en viss effekt på kort sikt. Se not 3 för mer information.

I mars 2020 etablerades LEXNordics AB, ett gemensamt bolag mellan Karnov Group och LEX247 där Karnov Group är majoritetsägare. LEX247 är ett molnbaserat affärssystem för jurister som möjliggör för oss att tillföra ytterligare värde till kunder i Norden.

I slutet av mars 2020 ingick Karnov Group ett avtal att investera i Strawberry Law och erhålla 40 % av aktierna i bolaget. I samband med detta bytte bolaget namn till Karnov Group Norway AS. Karnov Group Norway AS kommer att förse den norska marknaden med digitala abonnemangsbaserade legala tjänster och har kontor i Oslo. Se sida 7 för mer information.

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	2019	2018
Organisk verksamhet	743 861	469 169
Förvärvad verksamhet	-	223 418
Valuta	13 226	22 755
Summa nettoomsättning	**757 087**	**715 342**

Summa nettoomsättning fördelning, %

KSEK	2019	2018
Organisk tillväxt, %	4,0%	3,9%
Förvärvad tillväxt, %	0%	49,5%
Valutaeffekt, %	1,8%	5,0%
Total tillväxt, %	**5,8%**	**58,4%**

Koncern

KSEK	2019	2018
Nettoomsättning	757 087	715 342
EBITDA	251 292	209 491
EBITDA-marginal	33,2%	29,3%
Jämförelsestörande poster	72 655	78 879
Justerat EBITDA	323 947	288 370
Justerad EBITDA-marginal, %	42,8%	40,3%
Avskrivningar	-45 317	-26 731
EBITA	205 975	182 760
EBITA-marginal, %	27,2%	25,5%
Justerad EBITA	278 630	261 639
Justerad EBITA-marginal, %	36,8%	36,6%
Avskrivningar (förvärv)	-125 794	-120 078
Rörelseresultat (EBIT)	80 181	62 682

Danmark

KSEK	2019	2018
Nettoomsättning	420 656	396 624
EBITDA	131 396	144 910
EBITDA-marginal	31,2%	36,5%
Jämförelsestörande poster	41 675	15 273
Justerat EBITDA	173 071	160 182
Justerad EBITDA-marginal, %	41,1%	40,4%
Avskrivningar	-7 881	3 010
EBITA	123 515	141 899
EBITA-marginal, %	29,4%	35,8%
Justerad EBITA	165 189	157 173
Justerad EBITA-marginal, %	39,3%	39,6%
Avskrivningar (förvärv)	-58 558	-61 167
Rörelseresultat (EBIT)	64 957	80 733

Sverige

KSEK	2019	2018
Nettoomsättning	336 431	318 718
EBITDA	119 896	64 582
EBITDA-marginal	35,6%	20,3%
Jämförelsestörande poster	30 980	63 606
Justerat EBITDA	150 876	128 188
Justerad EBITDA-marginal, %	44,8%	40,2%
Avskrivningar	-37 435	-23 721
EBITA	82 461	40 861
EBITA-marginal, %	24,5%	12,8%
Justerad EBITA	113 441	104 467
Justerad EBITA-marginal, %	33,7%	32,8%
Avskrivningar (förvärv)	-67 237	-58 911
Rörelseresultat (EBIT)	15 224	-18 051

Avkastning på totalt kapital

KSEK	31 dec 2019	31 dec 2018
Rörelseresultat (EBIT)	80 181	62 682
Summa tillgångar	3 398 657	3 392 580
Avkastning på totalt kapital, %	**2,4%**	**1,8%**

Rörelsekapital

KSEK	31 dec 2019	31 dec 2018
Rörelsetillgångar	349 449	427 587
Rörelseskulder	754 781	908 580
Rörelsekapital	**-405 332**	**-480 993**

Kassagenerering

KSEK	31 dec 2019	31 dec 2018
Justerad EBITDA	323 947	288 370
Justerad operativt kassaflöde	286 883	307 978
Kassagenerering, %	**88,6%**	**106,8%**

Kassaflöde från löpande verksamhet

KSEK	31 dec 2019	31 dec 2018
Rörelseresultat	80 181	62 682
Summa förändringar	57 095	123 051
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**137 276**	**185 733**

Nettoskuld

KSEK	31 dec 2019	31 dec 2018
Långfristig skulder till kreditinstitut	838 317	1 378 199
Långfristig skuld till närstående	-	218 819
Kortfristig skulder till kreditinstitut	75 000	65 625
Kortfristig skuld till närstående	-	67 901
Likvida medel	52 008	201 797
Nettoskuld	**861 309**	**1 528 747**

Skuldsättningsgrad

KSEK	31 dec 2019	31 dec 2018
Justerad EBITDA	323 947	288 370
Nettoskuld	861 309	1 528 747
Skuldsättningsgrad	**2,7**	**5,3**

Soliditet

KSEK	31 dec 2019	31 dec 2018
Eget kapital	1 526 769	625 209
Summa tillgångar	3 398 657	3 392 580
Soliditet, %	**44,9%**	**18,4%**

Vinstdisposition och underskrifter

Styrelsen i Karnov Group föreslår att koncernens resultat och balansräkningar framläggs till årsstämman den 5 maj 2020 för fastställande.

Styrelsen föreslår en utdelning om 0,45 SEK per aktie. Den föreslagna utdelningen om 43 951 755 motsvarar 2,2 procent av fritt eget kapital.

Till årsstämmans förfogande:

Kronor	2019
Överskursfond	2 062 362 867
Balanserade vinstmedel	-53 644 278
Periodens resultat	-20 108 460
Summa att balansera i ny räkning	**1 988 610 129**
Styrelsens föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:	
Föreslagen utdelning	-43 951 755
Vinstmedel att balansera i ny räkning	1 944 658 374

Styrelsens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen och årsredovisningen tillsammans med bolagsstyrningsrapporten på sida 23-34 samt hållbarhetsrapporten på sida 36-44 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 2019.

Stockholm den 30 mars 2020

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 30 mars 2020

PricewaterhouseCoopers AB

Aleksander Lyckow

Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Karnov Group AB för år 2019 som omfattar sidorna 46- 99 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 2019 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 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsrapporten på sidorna 35-45. 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.

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

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

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

Väsentliga fokusområden och risker som har identifierats beskrivs närmare under ”Särskilt betydelsefulla områden” nedan. Vår revision av Karnov Group består främst av följande delar: planering av revisionen, rutiner hänförliga till den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen och hänförliga rutinmässiga processer, en begränsad genomgång av bokslutet för det tredje kvartalet, helåret samt de slutliga revisionsåtgärder som krävs för att kunna lämna denna revisionsberättelse för moderbolaget och koncernen. I samband med dessa processer utförde vi också det arbete som krävs för att lämna vårt uttalande om efterlevnad av riktlinjerna för ersättningen till koncernledningen.

Omfattningen av våra granskningsåtgärder för Karnov Group innebär att vi har täckt in samtliga väsentliga enheter inom koncernen som tillsammans utgör en betydande del av intäkter, resultat och tillgångar. Resultatet av vårt arbete rapporteras löpande till bolaget, revisionsutskottet och, för helåret, även till styrelsen.

Väsentlighet

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

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

Övergripande väsentlighet, koncernen	2019: 7 MSEK (2018: 7 MSEK)
Benchmark	Intäkter
Skäl till vald benchmark	Vi definierade vår väsentlighet till cirka 1 procent av intäkterna, vilket är ett godtagbart spann enligt ISA:s tumregel.

Vi kom överens med revisionsutskottet att vi skulle rapportera till dem övriga felaktigheter som identifierades under vår revision som enligt vår uppfattning gav skäl till rapportering av kvalitetsskäl.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område	*Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området*
Nedskrivningstest av goodwill och immateriella tillgångar Per den 31 december 2019 uppgick bokfört värde för goodwill till 1 656 MSEK och bokfört värde för övriga immateriella tillgångar uppgick till 1 263 MSEK, vilket totalt representerar 96 procent av omsättningen redovisad i balansräkningen. Ledningen utför ett nedskrivningstest för bokfört värde för immateriella tillgångar en gång om året. I syfte att kunna utföra nedskrivningsprövningen identifierar ledningen den svenska och danska verksamheten som två separata kassagenererande enheter (”CGU”). Nedskrivningsanalysen börjar med beräkningen av återvinningsvärdet hänförligt till respektive CGU baserat på uppskattade framtida kassaflöden från berörd CGU under de närmaste 5 åren plus det slutliga värdet för kassaflödet för all framtid. De förväntade kassaflödena diskonteras till nuvärde med hjälp av genomsnittlig vägd kapitalkostnad (”WACC”) tillämplig för respektive CGU. Bedömningen innefattar väsentliga antaganden, både kvantitativa och kvalitativa, inklusive intäktsprognoser, kostnadsstrukturer, diskonteringsränta, slutlig tillväxttakt osv. Förändringar i dessa antaganden kan leda till potentiella förändringar i nedskrivningen av bokfört värde för de immateriella tillgångarna. Användningen av antaganden i bedömningarna kräver också uppskattningar och bedömningar, vilka kan påverkas av framtida marknadsmässiga, ekonomiska eller juridiska begränsningar i olika länder. Vi fokuserade på det här området eftersom dessa tillgångar är väsentliga för koncernens verksamhet, och de bedömningar som utgörs av ledningen innefattade väsentliga uppskattningar och bedömningar.	Vi erhöll resultaten från nedskrivningstesterna och ett tillhörande memorandum som beskrev värderingstekniken samt viktiga antaganden tillämpade av ledningen. Vi testade den matematiska riktigheten i de underliggande beräkningarna i modellen. Vi jämförde historiska faktiska resultat med dem som hade budgeterats för att bedöma kvaliteten på ledningens prognos. Vi bedömde de väsentliga kvantitativa och kvalitativa antaganden som hade tillämpats av ledningen i nedskrivningsmodellen. Kvantitativa faktorer utgjordes av prognoser för intäkter och kostnader, tillämpad diskonteringsränta samt den slutliga tillväxttakten. Vid bedömningen av dessa väsentliga antaganden diskuterade vi med ledningen för att förstå och utvärdera deras grund för att välja dessa antaganden. Där det var tillämpligt jämfördes dessa antaganden med diverse externa källor, bland annat oberoende forskningsrapporter. Vi har analyserat det historiska resultatet för tillgångarna samt utfallet av de antaganden som har tillämpats för perioden. Vi bedömde rimligheten i den diskonteringsränta som tillämpades genom att kontrollera dess variabler mot oberoende forskningsrapporter, ekonomiska tillväxtprognoser och offentligt tillgänglig branschdata. Vi erhöll och testade ledningens känslighetsanalys kring väsentliga kvantitativa antaganden för att försäkra oss om att de valda negativa förändringarna av väsentliga antaganden inte skulle få till följd att redovisat värde för tillgången skulle överstiga dess återvinningsvärde. Baserat på de granskningsåtgärder som har utförts fann vi att koncernens uppskattningar och bedömningar tillämpade vid nedskrivningstestet låg inom rimliga gränser.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-44. 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 Karnov Group AB (publ.) för år 2019 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 fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda 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.

Stockholm den 30 mars 2020

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 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.	Måttet används eftersom det kompletterar måttet organisk tillväxt och ökar förståelsen för Karnovs tillväxt
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 jämförelse-störande poster och uttryckt som en andel av nettoomsättningen.
Justerad EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar, finansiella poster, skatt och jämförelsestörande poster.	Används 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	Används för beräkning av cash conversion.

Nyckeltal	Definition	Förklaring
	produktutveckling och förbättring av befintliga produkter och affärssystem.	
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster är poster av betydande karaktär som förvrider jämförelser mellan olika perioder.	Måttet används för att beräkna justerade mått, vilka är relevanta för att förstå den finansiella utvecklingen över tid.
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 finansierings-kostnader och investeringar för expansion samt utdelning till aktieägarna.
Kassagenerering (%)	Justerat kassaflöde från den löpande verksamheten i förhållande till justerad EBITDA.	Cash generation (kassagenerering) återspeglar den vedertagna termen cash conversion och är ett mått på hur effektivt rörelseintäkterna omvandlas till ett konkret bidrag till koncernens finansiering.
Organisk tillväxt	Förändring i nettoomsättning under innevarande period, exklusive förvärv och valutakurseffekter, i förhållande till nettoomsättningen motsvarade period föregående år. Förvärven inkluderas i organisk nettoomsättning efter en period om tolv månader.	Relevant mått för att kunna bedöma bolagets förmåga att skapa tillväxt genom volym och pris i den löpande verksamheten.
Medelantal anställda (FTE:s)	Medelantalet heltidsanställda under rapporteringsperioden.	Ej finansiellt nyckeltal.
Nettoskuld	Nettoskuld definieras som totala skulder minus likvida medel. Skulder inkluderas balanserade bankåtaganden medan leasåtaganden enligt IFRS-16 är exkluderade.	Används för att säkerställa att Karnov har en tillräcklig finansieringsstruktur och kan uppfylla sina finansiella åtaganden i enlighet med låneavtalen.
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 efter skatt 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 finansiell poster 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.	Används för att säkerställa att Karnov har en tillräcklig finansieringsstruktur och kan uppfylla sina finansiella åtaganden i enlighet med låneavtalen.

Bättre beslut, snabbare

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

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

KARNOV GROUP