



Årsredovisning 2020

Innehåll

Karnov Group idag	3
VD har ordet	6
Flerårsöversikt	8
Karnov Group	9
Hemmamarknader och segment	14
Karnov Group gör entré i Norge	17
Karnovs aktie	18
Bolagsstyrningsrapport	20
Hållbarhetsrapport	33
Förvaltningsberättelse	45
Finansiella rapporter	53
Noter	62
Kvartalsöversikt	99

Styrelsen och verkställande direktören för Karnov Group AB (publ) organisationsnummer 559016-9016 presenterar härmed års- och koncernredovisningen för räkenskapsåret 2020. 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.

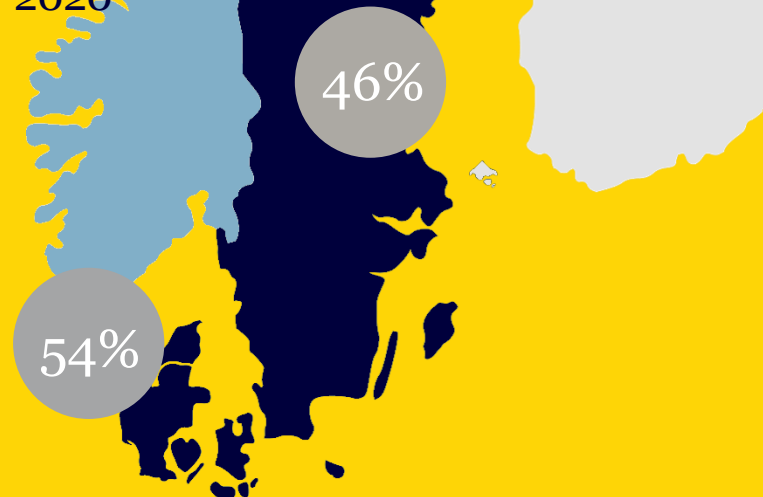
Karnov Group idag

Karnov Group är en ledande leverantör av affärskritisk information inom juridik, skatt och revision samt miljö och hälsoskydd i Danmark och Sverige. Koncernen har inlett verksamhet i Norge under 2021. Med starka varumärken såsom Karnov, Norstedts Juridik, Notisum, Legal Cross Border, Forlaget Andersen, LEXNordics och DIBkunnskap förser Karnov Group fler än 80 000 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 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 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 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.

Netto-
omsättning
per land
2020



Bättre beslut, snabbare

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

80 000+

Användare

1500+

Specialister

>280

Antal medarbetare

Finansiell utveckling 2020

Under 2020 levererade Karnov Group solida finansiella resultat, med organisk tillväxt och en förbättrad justerad EBITA-marginal i enlighet med det finansiella målet på medellång sikt. Onlineförsäljningen bidrog fortsatt till tillväxten, medan den icke-prenumerationsbaserade offlineförsäljningen minskade till följd av befintlig marknadstrend samt en negativ inverkan från Covid-19-pandemin. Covid-19-pandemin bedöms ha haft en negativ inverkan på tillväxten om 1-2 procentenheter.

Till följd av en stark kassagenereringsgrad föreslår styrelsen en ökad utdelning om 1,00 SEK per aktie.

771

Nettoförsäljning, MSEK

37,4%

Justerad EBITA-marginal

1,9

Skuldsättningsgrad

124%

Kassagenerering

2020 I SIFFROR*

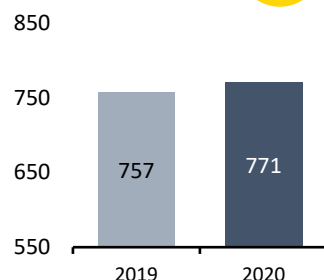
- Nettoomsättningen ökade med 2% till 771 MSEK (757) med en organisk tillväxt om 2 % (4). Försäljningen drevs av Bolagets fortsatt starka utveckling på onlinemarknaden. Covid-19-pandemin hade en negativ inverkan på tillväxtgraden om 1-2 procentenheter.
- EBITA uppgick till 276 MSEK (206) och EBITA-marginalen var 35,8 % (27,2).
- Justerat för jämförelsestörande poster ökade EBITA till 288 MSEK (279) och justerad EBITA-marginal till 37,4% (36,8).
- Årets resultat uppgick till 100 MSEK (3).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 1,02 SEK (0,03).
- Styrelsen föreslår en utdelning om 1,00 SEK per aktie.

KSEK	2020	2019
Nettoomsättning	771.416	757.087
Organisk tillväxt, %	2,1%	4,0%
EBITA	275.955	205.975
EBITA-marginal, %	35,8%	27,2%
Justerad EBITA	288.158	278.630
Justerad EBITA-marginal, %	37,4%	36,8%
Periodens resultat	100.004	3.480
Operativt kassaflöde	378.991	137.276
Kassagenerering, %	124,0%	88,6%
Genomsnittligt antal anställda	246	252

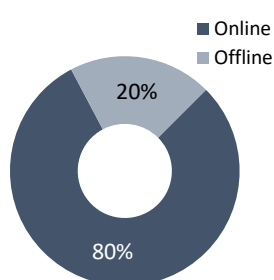
Se avsnitt finansiella definitioner på sidan 104 för mer information samt not 36 på sidan 95 för beräkningar av alternativa nyckeltal.

*DIBkunnskap AS konsoliderades i koncernens räkenskaper den 5 januari 2021 och ingår inte i koncernräkenskaperna 2020.

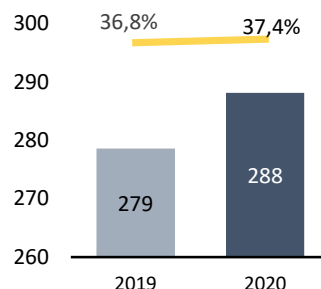
Nettoomsättning, MSEK



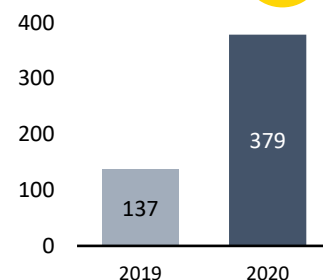
Fördelning nettoomsättning Online/offline, %



Justerad EBITA, MSEK och marginal, %



Operativt kassaflöde, MSEK



Väsentliga händelser 2020

TEKNOLOGI-INVESTERING I ANTE APS JANUARI 2020



Karnov Group vill fortsätta bygga en bred teknologiplattform som skapar ökad relevans och effektivitet för yrkesprofessionella som arbetar med juridisk information. I januari 2020 gjorde vi en minoritetsinvestering i Ante ApS som är specialiserade på kategoriseringar och sökfunktionalitet baserad på artificiell intelligens (AI), huvudsakligen inom rättsfall.

NY VERTIKAL GENOM FÖRVÄRV AV LEXNORDICS AB MARS 2020



Karnov Groups tillväxtstrategi baseras delvis på att vidga vårt erbjudande genom att utveckla produkter i närliggande områden och nya vertikaler. I mars 2020 etablerades LEXNordics AB, där Karnov Group äger 60% av aktierna, med målsättningen att accelerera försäljningen av LEX247s juridiska affärssystem i Norden. LEX247-produkten är ett sätt att skapa ytterligare mervärde för våra kunder.

MARKNADSEXPANSION MED INVESTERING I KARNOV GROUP NORWAY AS MARS 2020



Karnov Group vill växa genom etablering på nya geografiska marknader. I mars 2020 investerade vi i 40% av aktierna i Karnov Group Norway AS. Karnov Group Norway AS kommer att förse den norska marknaden med digitala premunerbaserade juridiska tjänster och har sitt huvudkontor i Oslo. Den juridiska lösningen kommer baseras på ett plattformssamarbete med Lovdata, en ledande norsk leverantör av juridiska informations-tjänster. Produkten beräknas att lanseras det andra halvåret 2021.

NY VERTIKAL GENOM FÖRVÄRV AV DIBKUNNSKAP AS DECEMBER 2020



Karnov Groups strategi är att genomföra utvalda och värdeökande förvärv. I december 2020 signerades ett avtal att förvärva 100% av aktierna i den marknadsledande norska leverantören av digitala arbetsflöden för skatt och revision, DIBkunnskap AS. Förvärvet slutfördes den 5 januari 2021. Förvärvet stärker ytterligare Karnov Groups position som en ledande leverantör i Skandinavien.

VD har ordet

2020 har varit ett speciellt år för oss alla. Jag är stolt över hur Karnov Group och våra anställda, författare och experter har hanterat Covid-19-pandemin genom att hjälpa våra kunder att stå samhället till tjänst. Vi har arbetat som ett team och ett bolag när vi realiserat vår strategi, trots att vi har arbetat på distans större delen av året. Med fyra nya investeringar genomförda under 2020 har vi vidgat vårt tjänsteutbud som den ledande leverantören av juridisk information i Danmark och Sverige.



Ett händelserikt 2020

När vi trädde in i 2020 var det få som kunde förutse att Covid-19-pandemin skulle ha en sådan inverkan på samhället och våra liv. På kort varsel beslöt regeringar att genomföra s.k. lock-downs och samtliga bolag var tvungna att göra justeringar. Vi agerade resolut genom att se till så våra anställda kunde arbeta hemifrån samt göra våra juridiska utbildningskurser digitala. Vår omställning för att hantera pandemin har varit uppskattad av våra kunder. Karnov Group har genom pandemin följt myndigheternas rekommendationer och regleringar och det kommer vi givetvis fortsätta att göra.

När jag blickar tillbaka på förra året känner jag mig nöjd över våra resultat. Våra anställda har visat sig motiverade och beslutsamma trots att de har arbetat hemifrån. Våra författare har gjort ett fantastiskt arbete med kommentarer till nya lagar och regleringar. Trots förutsättningarna har vi kunnat fortsätta uppdatera våra plattformar med nytt innehåll, till gagns för våra användare. Vi har under 2020 dessutom lanserat en specifik sektion dedikerad till Covid-19-innehåll som har bidragit till att hjälpa våra kunder att bistå samhället i att hantera pandemin med goda råd och vägledning. Tack till samtliga för era bidrag.

Investeringar för att utveckla vårt tjänsteutbud i Danmark och Sverige

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. 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 vara på tårna i vår ambition att vara en kunskapsledare inom fältet juridik, med investeringar i nya funktioner och produkter.

Under året har vi fortsatt förbättra JUNO-plattformen i Sverige. I JUNO har vi en bra plattform som vi kan fortsätta utveckla med nytt innehåll. I Danmark har vi under 2020 lanserat nya produkter; vårt nya onlinebibliotek, vårt förbättrade verktyg för förberedande arbete samt vårt nya verktyg för insamling av material, vilka samtliga hjälper våra användare att bli mer effektiva. Dessa nya produkter möjliggör för oss att skapa mervärde och mer innehåll till våra användare och fortsätta bygga på vår verksamhet. Vi har också mjuklanserat vår nya uppdaterade plattform i Danmark i slutet av året, vilken har en förbättrad grundteknologi och användarvänlighet.

Genomförande av tillväxtstrategi

Som bolag har vi levererat enligt vår tillväxtstrategi under 2020, med fyra strategiska investeringar vi tror mycket på:

Ante ApS med sin teknologiplattform som skapar ytterligare relevans och effektivitet för yrkesprofessionella som arbetar med juridisk information.

LEXNordics AB som är ett spännande sätt för oss att bygga närmare relation med befintliga kunder och potentiella nya kunder i Skandinavien. Sedan bolaget etablerades har vi gjort flera framsteg och gjort ett avtryck på marknaden. Vi kommer fortsätta i vår ambition att växa inom detta område.

Karnov Group Norway AS är en minoritetsinvestering på den norska marknaden som kommer att leverera digitala prenumerbaserade juridiska tjänster. De förbereder för närvarande marknads lansering och förväntas lansera deras produkt under det andra halvåret 2021.

DIBkunnskap AS utökar vår marknads närvaro i Norge, genom att vara en marknadsledande leverantör av digitala arbetsflödesverktyg inom skatt och revision i Norge. Förvärvet passar perfekt i Karnov Group-koncernen och möjliggör för oss att både fortsätta vår tillväxtresa i en ny vertikal i Norge, samt expandera verksamheten till Sverige. Härutöver förväntar vi oss även nya produkt lanseringar som kommer driva tillväxten framöver.

VD har ordet (forts.)

Ökad nettoomsättning samt förbättrad justerad EBITA-marginal

Vi har tre finansiella mål för koncernen på medellång sikt;

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

Under 2020 har vi fortsatt att växa organiskt, med en organisk tillväxt om 2,1 procent. Covid-19-pandemin bedöms ha haft en negativ inverkan på tillväxten om 1-2 procentenheter. Vi har fortsatt vår strävan efter flödesoptimeringar och är nöjda med att ha förbättrat vår justerade EBITA-marginal. Tack vare vår starka kassagenereringsgrad är vi också under vår målsättning om nettoskuldsättning.

Kassagenereringen har möjliggjort för styrelsen att föreslå en utdelning om 1,00 SEK per aktie. Det motsvarar 38 procent av den PPA-justerade nettovinsten och är i linje med vår utdelningspolicy som är att dela ut 30-50 procent av den PPA-justerade nettovinsten.

Avslutande ord

Den 10 maj 2021 lämnar jag över stafettpippen till Pontus Bodelsson, som kommer att ta bolaget in i dess nästa fas. Jag har haft fantastiska år på Karnov Group. Jag är stolt och hedrad över att ha fått leda bolaget med stöd från kompetenta, engagerade och mycket motiverade medarbetare. Det har varit en fin resa från vilken jag kommer ta med mig många minnen.

Jag vill avsluta detta VD-ord med att tacka alla medarbetare för de gångna åren, samt tacka våra författare och kunder som alla är nyckelelement som gjort och gör Karnov Group till den ledande leverantören av affärskritiska informationslösningar i Danmark och Sverige. Jag vill också tacka alla aktieägare för ert intresse samt vår styrelse för ett starkt partnerskap under dessa år. Tack.

Köpenhamn den 30 mars 2021

Flemming Breinholt

VD och koncernchef

Flerårsöversikt

KSEK	2020	2019	2018	2017
Rapport över totalresultatet				
Nettoomsättning	771.416	757.087	715.342	451.718
EBITDA	321.431	251.292	209.491	179.754
EBITDA-marginal, %	41,7%	33,2%	29,3%	39,8%
EBITA	275.955	205.975	182.760	168.902
EBITA-marginal, %	35,8%	27,2%	25,5%	37,4%
Justerad EBITA	288.158	278.630	261.639	184.279
Justerad EBITA-marginal, %	37,4%	36,8%	36,6%	40,8%
Rörelseresultat (EBIT)	131.042	80.181	62.682	113.631
EBIT-marginal %	17,0%	10,6%	8,8%	25,2%
Finansiella poster, netto	-10.467	-69.984	-97.898	-86.300
Periodens resultat	100.004	3.480	-46.807	11.068
Balansräkning				
Anläggningstillgångar	2.951.649	3.049.208	2.964.993	2.148.503
Omsättningstillgångar	737.134	349.449	427.587	250.960
Likvida medel	552.921	52.008	201.797	93.879
Eget kapital	1.550.840	1.526.769	625.209	705.212
Långfristiga skulder	1.479.931	1.117.107	1.858.791	1.151.649
Kortfristiga skulder	658.012	754.781	908.580	542.602
Summa tillgångar	3.688.783	3.398.657	3.392.580	2.399.463
Kassaflöde				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	378.991	137.276	185.733	94.788
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-112.348	-270.815	-735.127	-111.009
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	235.454	-19.226	659.723	-18.444
Periodens kassaflöde	502.097	-152.765	110.329	-34.666
Nyckeltal				
Nettorörelsekapital	79.122	-405.332	-480.993	-291.642
Avkastning på totalt kapital, %	3,6%	2,4%	1,8%	4,7%
Soliditet, %	42,0%	44,9%	18,4%	29,4%
Kassagenerering, %	124,0%	88,6%	106,8%	80,1%
Nettoskuld	643.166	861.309	1.528.747	950.294
Aktieinformation				
Genomsnittligt antal stamaktier	97.670.567	84.434.095	44.724.680	44.724.680
Genomsnittligt antal stamaktier justerat för utspädning	98.095.914	84.859.442	44.724.680	44.724.680
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,02	0,03	-1,14	0,16
Resultat per aktie efter börsintroduktion, SEK	1,02	0,03	-1,14	0,16

Karnov Group

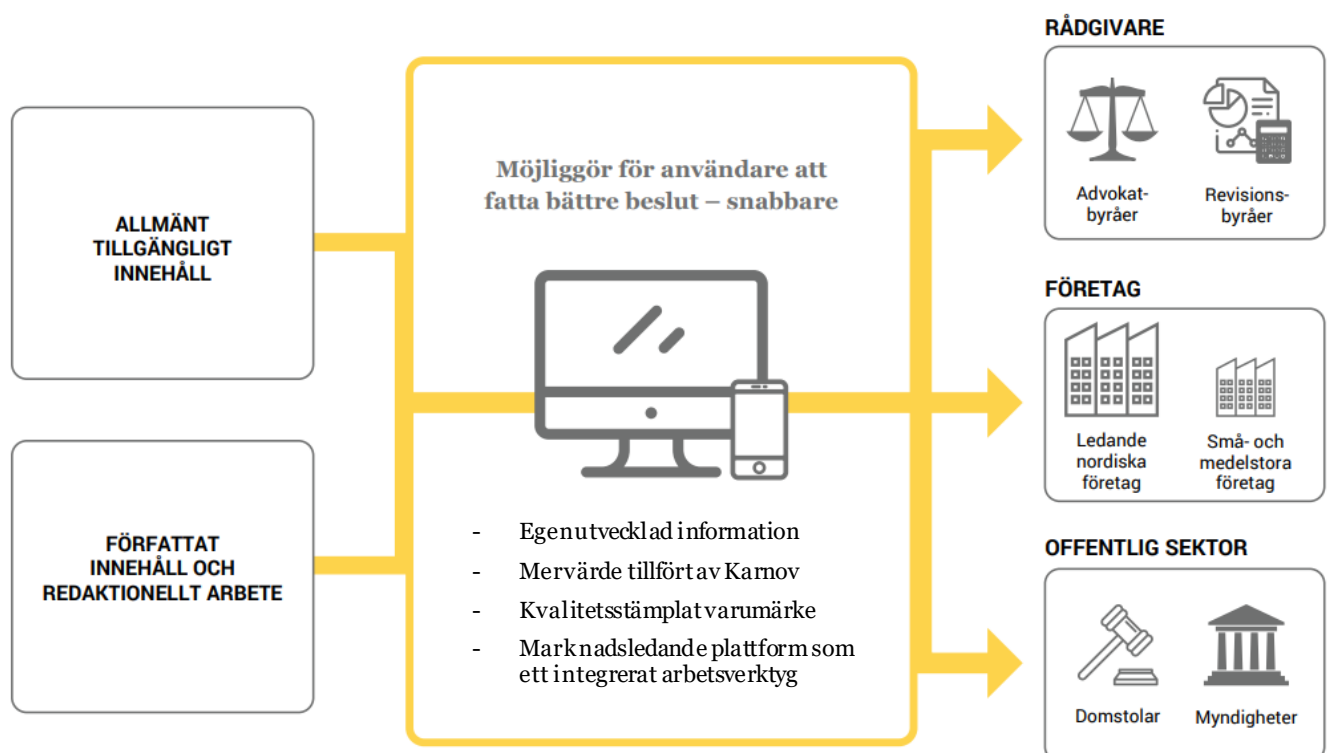
Introduktion till Karnov Group

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

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. Karnov erbjuder dess produkter och tjänster genom sin starka varumärkesportfölj som består av bl.a. Karnov, Norstedts Juridik, Notisum, Legal Cross Border, Forlaget Andersen, LEXNordics och DIBkunnskap.

Karnovs vision och mission är att vara en självklar samarbetspartner för alla juridiska rådgivare, skatterådgivare och

revisorerna 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 digitala rättsdatabas består av ett av ökande tal 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. Dessa tal växer varje år genom nya kommentarer, artiklar och nyheter. Genom att integrera allmänt tillgänglig juridisk information med analyser från expertförfattare i form av lagkommentarer tillhandahåller Karnov en juridisk informationstjänst till fler än 80 000 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.

>> **2020:** Karnov Group investerar i Ante ApS, en dansk teknologileverantör specialiserad inom sökalgoritmer och vidgade sitt tjänsteutbud med vertikalerna juridiska affärssystem genom det nya bolaget LEXNordics AB. Karnov Group expanderade också geografiskt till Norge genom en minoritetsinvestering i Karnov Group Norway AS, som kommer erbjuda legala tjänster, samt vidgade sitt tjänsteutbud i Norge genom förvärv av DIBkunnskap AS, en marknadsledande leverantör av digitala arbetsflödesverktyg för skatt och redovisning.

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 offentliga 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 2020 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 understöds av Karnovs befintliga nätverk av experter, informationskällor, kunder och samarbetspartners.

Dessa faktorer är nyckelkomponenter i Karnovs historia och framtid, i vilken Karnov har investerat i decennier.

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 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.

Accellererad 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 plattform.

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

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 2020	I linje med målsättning
Uppnå en årlig organisk nettoomsättningstillväxt om 3-5 procent på medellång sikt, kompletterad med selektiva förvärv.	+2 %	(Covid-19-pandemin hade en negativ inverkan på tillväxten om 1-2 procentenheter)

Justerad EBITA-marginal

Målsättning	Utfall 2020	I linje med målsättning
Öka marginalerna på medellång sikt.	+60 bps	✓

Kapitalstruktur

Målsättning	Utfall 2020	I linje med målsättning
Nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA om högst 3.0. Nivån kan tillfälligt överskridas, exempelvis till följd av förvärv.	1,9	✓

Utdelningspolicy

Målsättning	Utfall 2020	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.	38 %	✓

Hemmamarknader och segment

Introduktion

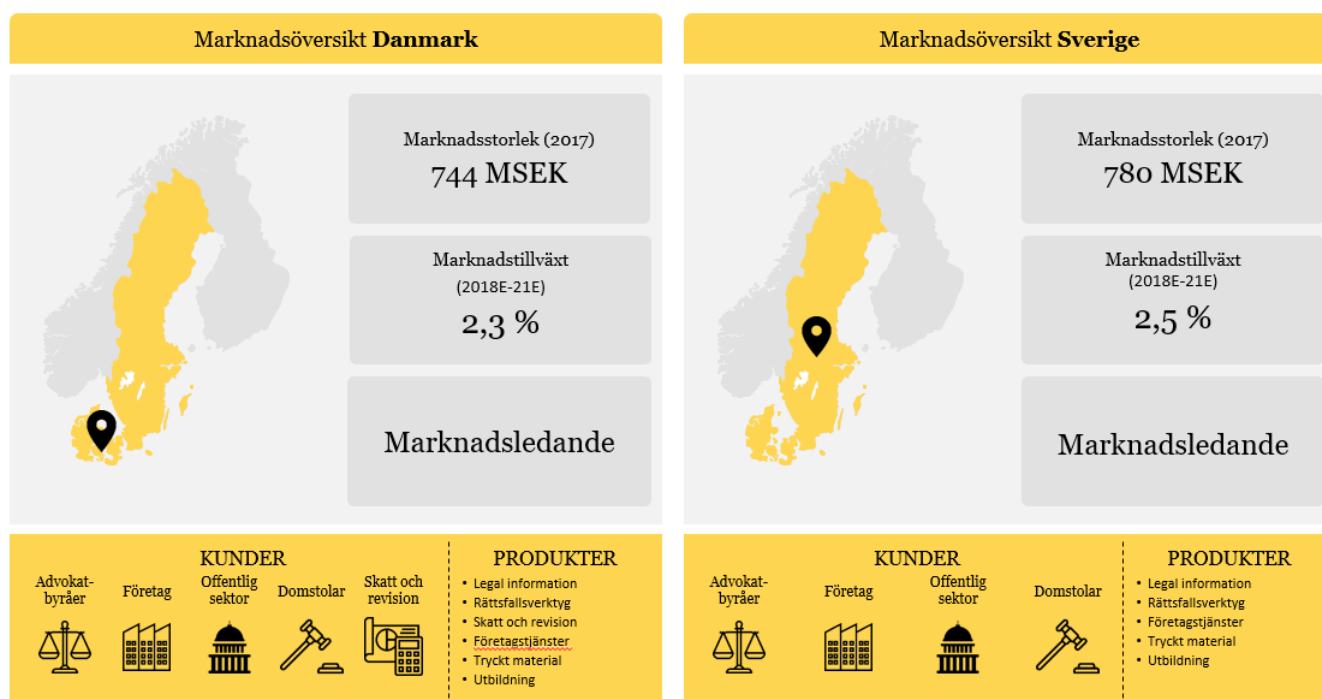
Karnov är verksam på marknaderna för digitala och fysiska informationstjänster, vilka omfattar bl.a. digitala rättsdatabaser, tryckta informationskällor, programvaror för styrning och kontroll av juridisk verksamhet samt juridiska fortbildningskurser. Produkterna och tjänsterna erbjuds huvudsakligen 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 2018 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.

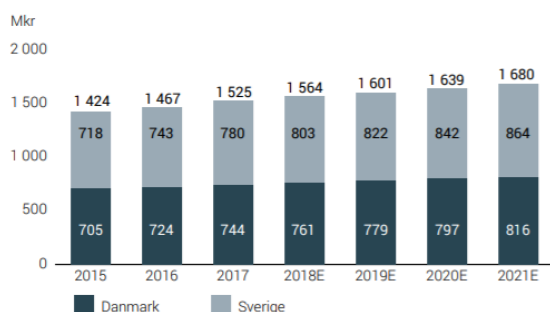
Marknadspotential

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 efterfråga 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.

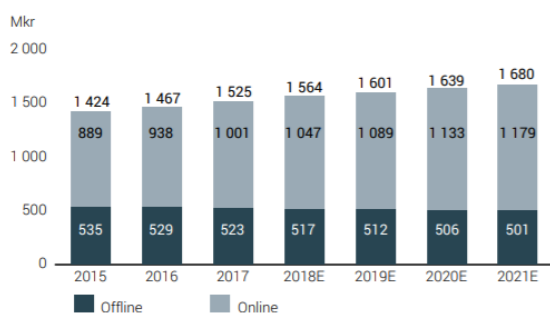
Enligt Marknadsstudien är Karnov väl positionerat för expansion genom förvärv till närliggande marknader såsom Finland, Norge och Baltikum. Under 2020 expanderade Karnov till Norge genom en minoritetsinvestering i Karnov Group Norway AS samt förvärvet av DIBkunnskap AS.

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 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.

Kundbehov

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.

Lokala verkställande direktörer för Karnov Group Denmark A/S och Norstedts Juridik AB



“Jag tillträdde som ny VD för Karnov Group Denmark under april 2020.

Under året har vi fokuserat på att utveckla nya funktioner på vår juridiska plattform och lanserat nya produkter inom legal research, såsom vårt nya onlinebibliotek. Covid-19-pandemin förstärkte vår strategi att tillhandahålla högkvalitativa onlineverktyg, och jag är mycket nöjd med såväl responsen från våra kunder som våra medarbetares insatser. Vi är stolta över att lansera vår nya förbättrade plattform tidigt under 2021. Den nya plattformen tillgodoser kontinuerlig framtida utveckling och hjälper våra kunder att ta ännu bättre beslut, snabbare.”

Niels Munk Hansen, VD för Karnov Group Denmark A/S



“Sedan jag tillträdde som ny VD för Norstedts Juridik i maj 2020 har min ambition varit att identifiera de nyckelelement som kommer att driva vår organisation framåt. Jag är nöjd med de framsteg vi tagit inom vår kommunlösning och har sett stora framsteg i vår affärsutveckling. Jag är också nöjd med responsen på våra JUNO-uppdateringar. Vi strävar kontinuerligt efter att förbättra våra processer och tjänster och ser fram emot att lansera fler verktyg och funktioner på marknaden i framtiden, vilket säkerställer effektivitet och säkerhet för alla våra kunder.”

Alexandra Åquist, VD för Norstedts Juridik AB

Karnov Group gör entré i Norge

Norge – tredje marknaden för Karnov Group

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. Vår ambition är att vara ledare inom den juridiska utvecklingen i Skandinavien. Vi avser vidareutveckla vår position på våra hemmamarknader och under det andra halvåret 2021 kommer vår minoritetsinvestering Karnov Group Norway AS lansera legala tjänster på den norska marknaden genom ett plattformssamarbete med Lovdata.

Lagkommentarer är efterfrågade på marknaden

Yrkesprofessionella, såsom advokater, revisorer, skatterådgivare och statliga tjänstemän, drivs av ett behov av noggrannhet, tillförlitlighet och kvalitet. Karnov Groups nätverk av författare samlar de finaste juridiska sinnena i Skandinavien. När lagstiftningen ständigt förändras och praxis fortsätter att utvecklas behöver juridiska experter vägledning i sitt dagliga arbete för att förstå hur lagen ska tolkas. Med sin specialistkunskap och bekräftade status i juridiska samhället lägger Karnov Groups specialister och författare till ett unikt och oöverträffat värde för alla jurister.



*Källa: Marknadsstudie 2019 samt ledningens bedömning

Nästa steg för Karnov Group Norway AS

Karnov Group Norway AS förbereder för närvarande lanseringen av sitt erbjudande. En lokal ledningsgrupp är etablerad med bas i Oslo och ett nätverk av välkända författare och juridiska experter har kontrakterats. För närvarande skrivs kommentarer om de mest använda norska lagarna.

Karnov Group Norway AS förväntas lansera sitt erbjudande under det andra halvåret 2021. Du kan redan nu få en förhandstitt på erbjudandet här:

<https://www.karnovgroup.no/karnov-group-norway-preview>

Karnov Group har förvärvat DIBkunnskap AS, marknadsledande inom digitala arbetsflödesverktyg för skatt och redovisning i Norge

I december 2020 ingick Karnov Group ett avtal om förvärv av DIBkunnskap AS och transaktionen slutfördes i januari 2021.

DIBkunnskap är marknadsledande bland redovisnings- och revisionsföretag samt stora företag och tillhandahåller kunskaps- och arbetsflödeslösningar på den norska marknaden, med ett starkt fokus på att skapa effektivitet i professionella arbetsflöden. Företaget grundades 1995 och har sitt huvudkontor i Lysaker, nära Oslo. Bolagets tjänster används i stor utsträckning bland skatte- och bokföringspersonal och tjänsterna uppskattas allmänt för att de effektiviserar dagliga uppgifter.

Transaktionen är helt i linje med vår strategi att genomföra selektiva och värdefulla förvärv. Detta förvärv gör det möjligt för oss att fortsätta vår tillväxt i en ny vertikal i Norge, samtidigt som vi möjliggör expansion till Sverige samt att stärka befintlig produktvertikal i Danmark.

Marknadsmöjligheter i Norge

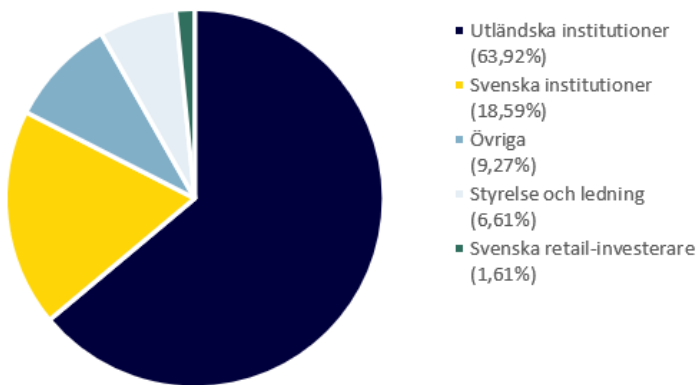
Den totala adresserbara marknaden i Norge för våra juridiska tjänster och skatte- och redovisningserbjudanden beräknas uppgå till cirka 650 MSEK och marknaden förväntas växa kommande år, där onlineprodukter förväntas växa och offlineprodukter förväntas minska.

Karnov Group Norway AS juridiska erbjudande kommer att baseras på ett plattformssamarbete med Lovdata, som är den mest använda plattformen för juridisk information på den norska marknaden. Karnov Group Norway AS kommer att erbjuda den norska marknaden en produkt med fokus på kommentarer, annoteringar och EU-material.

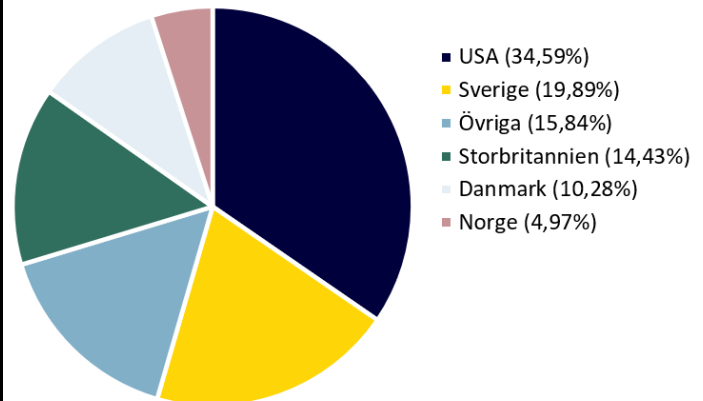
DIBkunnskap kommer att fortsätta att utnyttja sin starka position i Norge och utnyttja Karnovs distributionskanaler och kapacitet att driva marknadsutvidgningen. Vi förväntar oss också nya produktlanseringar från DIBkunnskap, vilket ytterligare kommer att driva tillväxten. Vidare har DIBkunnskap internationella ambitioner och plan för expansion i ytterligare länder de närmaste åren.

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 2020 var den genomsnittliga handelsvolymen cirka 5,0 MSEK (15,6), med högsta dagsavslut om 62,0 SEK (55,0) och lägsta dagsavslut om 42,4 SEK (38,8).



AKTIER PER ÄGARKATEGORI



AKTIER PER LAND

NYCKELTAL FÖR AKTIEN

	2020	2019
Vinst per aktie efter utspädning (SEK)	1,02	0,03
Föreslagen utdelning per aktie (SEK)	1,00	0,45
Aktieomsättning ¹⁾	25%	62% ²⁾

STÖRSTA AKTIEÄGARE

ÄGARE	ANTAL AKTIER (ST.)	RÖSTER (%)	KAPITAL (%)
Kayne Anderson Rudnick	9 735 740	9.97	9.93
M&G Investment Management	5 168 176	5.29	5.27
Janus Henderson Investors	5 031 238	5.15	5.13
Lazard Asset Management	4 942 181	5.04	5.02
Fourth AP Fund	4 770 479	4.88	4.86
KIRKBI Invest A/S	4 600 000	4.71	4.69
Swedbank Robur Fonder	3 805 220	3.89	3.88
Columbia Threadneedle	3 316 550	3.39	3.38
Styrelse och ledning	6 454 987	6.61	6.58
Övriga	50 271 343	51.45	51.25
Totalt	98 095 914	100.00	100.00

¹⁾ Antal omsatta aktier dividerat med antalet utestående aktier.

²⁾ Kraftigt påverkat av FAPIs utförsäljning av aktier 2019.

Aktiekapital

Den 31 december 2020 uppgick aktiekapitalet i Karnov Group AB (publ) till 1 509 168 SEK fördelat på 97 670 567 stamaktier samt 425 347 C-aktier, envar med ett kvotvärde om 0,015385 SEK. Varje stamaktie berättigar innehavaren till en (1) röst vid bolagsstämmor och varje C-aktie berättigar innehavaren till en tiondels (1/10) röst vid bolagsstämmor. Stamaktierna är lika berättigade till utdelning medan C-aktierna inte är berättigade utdelning.

Under 2020 har två emissioner av C-aktier genomförts för att säkerställa Karnov Groups skyldigheter inom ramen för incitamentsprogrammen LTIP 2019 och LTIP 2020.

Den 5 januari 2021 emitterade Bolaget 178,657 stamaktier, berättigade till utdelning, i samband med förvärvet av DIBkunnskap AS.

Aktieägare

Den 31 december 2020 hade Karnov Group 1 387 kända aktieägare enligt avstämningsregistret fört av Euroclear, vilket är nära 70 procent fler än vid årsslutet 2019. De tio största aktieägarna kontrollerade 48 procent av Bolagets aktier. Nordamerikanska ägare kontrollerade cirka 34 procent av Bolagets aktier och svenska ägare cirka 20 procent. Styrelsen och

ledningsgruppen ägde privat och via bolag totalt 6,6 procent av aktierna i Bolaget.

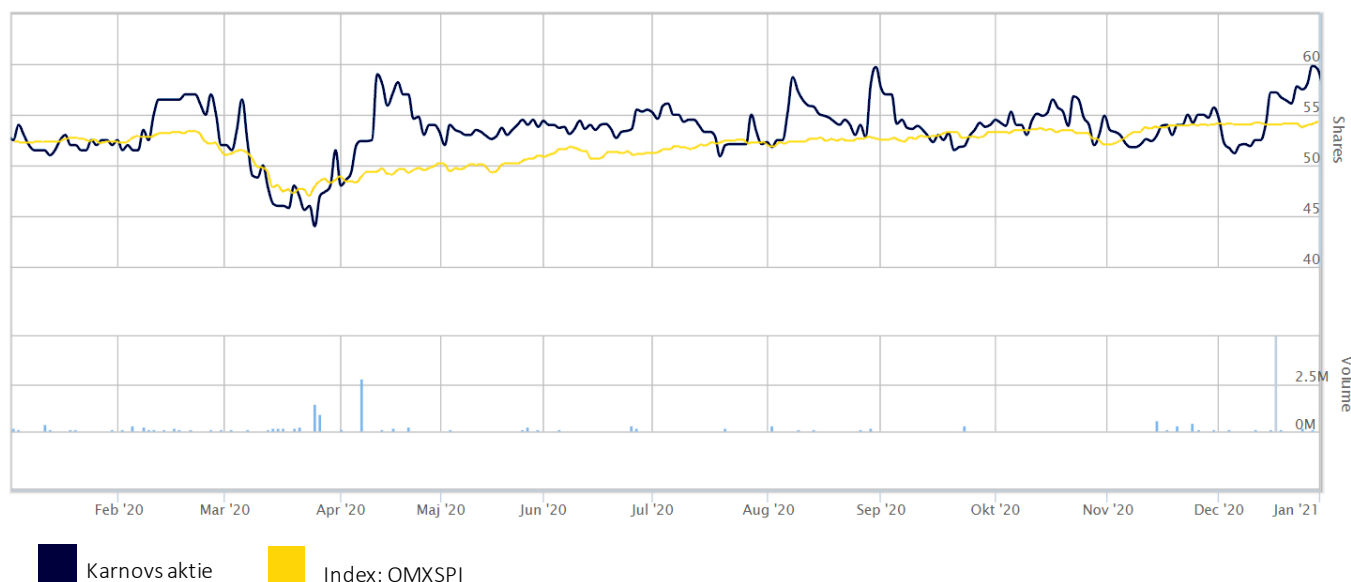
Handel i aktien

Under 2020 omsattes 24,2 miljoner aktier till ett värde om 1,3 miljarder SEK. Den genomsnittliga dagliga handelsvolymen var cirka 5,0 MSEK. Det högsta dagsavslutet var 62 SEK den 14 april 2020 och det lägsta dagsavslutet var 42,4 SEK den 26 mars 2020. Stängningskursen den 30 december 2020 var 59,5 SEK, innebärande ett börsvärde om cirka 5,8 miljarder SEK. Det motsvarar en ökning om 12 procent från 30 december 2019 och en ökning om 38 procent jämfört med introduktionskursen vid notering på Nasdaq Stockholm.

Årsstämma

Årsstämman 2021 kommer att hållas den 5 maj 2021. Till följd av Covid-19-pandemin kommer årsstämman hållas utan fysisk närvaro av aktieägare, representanter eller tredje parter. Aktieägare kommer endast kunna poströsta på förhand. Röstning kan göras digitalt genom en blankett tillgänglig på vår hemsida, där även kallelsen till årsstämman finns tillgänglig på www.karnovgroup.com/en/general-meeting.

UTVECKLING AV AKTIEKURS OCH ANTAL OMSATTA AKTIER UNDER 2020





Bolagsstyrnings- rapport



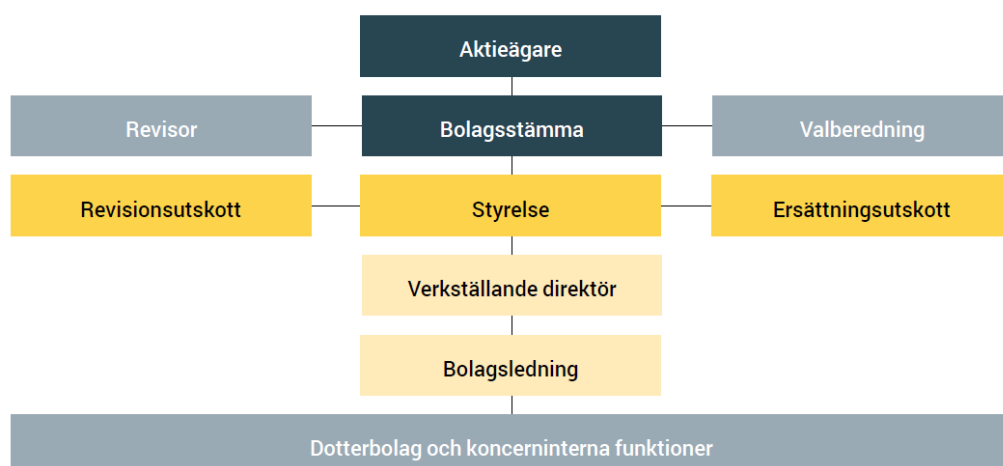
Bolagsstyrningsrapport

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 2020 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 som förs av Euroclear Sweden AB ("Euroclear") avseende förhållandena fem vardagar före bolagsstämman (lördagar inkluderat), dels anmäla sin avsikt att delta till Karnov Group senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. För att få delta i bolagsstämman måste den som låtit förvaltarregistrera sina aktier, utöver att anmäla sig, låta registrera aktierna i eget namn så att han eller hon är införd som aktieägare i aktieboken som förs av Euroclear för att berättigas att delta i bolagsstämman. Aktieinnehavare bör informera sina förvaltare i god tid före avstämningsdagen. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämma personligen eller genom ombud och får ha med sig högst två biträden.

Aktieägars 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 Kodens svenska bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige ha en valberedning.

Årsstämman den 5 maj 2020 beslöt att följande instruktion för att utse valberedningen ska gälla tills vidare.

Instruktion för valberedningen i Karnov

Valberedningen ska utgöras av representanter för de tre röstmässigt största aktieägarna (eller grupp av aktieägare) enligt den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken per den sista bankdagen i augusti och av 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 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 är styrelseledamot i Bolaget ska valberedningen utse en annan ledamot till ordförande.

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

Valberedningens sammansättning ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman.

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

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

ska sträva efter en jämn könsfördelning bland Bolagets styrelseledamöter.

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

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

Valberedning för årsstämman 2021

- Michael Oliveros, Director of Global Equities, M&G Investments, Storbritannien;
- Thomas Ehlin, Ägarstyrningsenheten, Fjärde AP-fonden, Sverige;
- Ulrik Grönvall, Ägarstyrningsenheten, Swedbank Robur, 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 Kodens svenska bolag 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 28-29 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 Kodens. 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 2020 har styrelsen haft åtta (8) 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 ersättningsutskottet 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. Erik Berggren 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. Tidigt under 2021 besvarade styrelsens ledamöter skriftligen ett frågeformulär gällande styrelsens arbete i allmänhet såväl som respektive kommittés arbete. Resultaten från utvärderingen presenterades för styrelsen och diskuterades utförligt. Valberedningen informerades om resultaten av utvärderingen av styrelsens arbete.

Revisionsutskott

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

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

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

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

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

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

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

Under 2020 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 Salla Vainio. Samtliga ledamöter av ersättningsutskottet är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgifter är att:

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

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

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

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

(b) och (c) ovan; och

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

Under 2020 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 2020.

	Styrelsemöte	Revisionsutskott	Ersättningsutskott
Magnus Mandersson	8/8	5/5	2/2
Ulf Bonnevier	8/8	5/5	2/2
Lone Møller Olsen	8/8	5/5	-
Mark Redwood	8/8	-	-
Salla Vainio (invald vid årsstämman den 5 maj 2020)	5/8	1/5 ¹⁾	-

¹⁾Salla Vainio valdes in i revisionsutskottet i november 2020.

Ersättning till styrelsen

Nedanstående tabell presenterar den ersättning till styrelsens ledamöter som årsstämman 2020 beslutade om fram till årsstämman 2021.

(KSEK)	Styrelsearvode	Arvode för revisionsutskott	Arvode för ersättningsutskott	Totalt 2020
Magnus Mandersson	575	50	100	725
Ulf Bonnevier	315	50	35	400
Lone Møller Olsen	315	150	-	465
Mark Redwood	315	-	-	315
Salla Vainio	315	50	35	400
Total	1 835	300	170	2 305

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 31 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 2020. 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 2 985 KSEK och pensionsförmåner i enlighet med Karnovs vid var tid gällande pensionspolicy. Under förutsättning att vissa av styrelsen på förhand fastställda finansiella mål uppnås kan verkställande direktören även erhålla en rörlig ersättning. Målet för den rörliga ersättningen ska uppgå till ett belopp motsvarande 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 är uppsägningstiden upp till nio (9) 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

Årsstämman den 5 maj 2020 beslutade om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Dessa riktlinjer omfattar lön och annan ersättning till Bolagets verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare. Riktlinjerna omfattar även ersättningar till styrelseledamöter i den mån de erhåller ersättningar utöver styrelsearvode för tjänster som rör en position som täcks av dessa riktlinjer. Riktlinjerna ska tillämpas på överenskomna ersättningar och ändringar av ersättningar som redan har överenskommit efter antagandet av riktlinjerna på årsstämman 2020. Dessa riktlinjer omfattar inte ersättning som beslutas av bolagsstämma.

Riktlinjernas främjande av Bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

En framgångsrik implementering av Bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att Bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att Bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning. För information om Bolagets affärsmodell och strategi, se Bolagets hemsida (www.karnovgroup.com/).

I Bolaget har inrättats ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram i form av ett aktiesparprogram. Det har beslutats av bolagsstämma och omfattas därför inte av dessa riktlinjer. Av samma skäl omfattas inte heller det långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram som styrelsen föreslagit att årsstämman 2020 ska anta. Det föreslagna programmet riktar sig till skillnad från det program som beslutades av en extra bolagsstämma 2019, endast till två tillkommande ledande befattningshavare. Det följer i övrigt liknande principer som det långsiktiga incitamentsprogrammet som beslutades av den extra bolagsstämman 2019. Programmen omfattar bl.a. verkställande direktör och andra ledande befattningshavare i koncernen. För mer information om dessa program, innefattande de kriterier som utfallet är beroende av, se <https://www.karnovgroup.com/sv/incitamentsprogram/>.

Former av ersättning

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

Fast lön

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

Rörlig ersättning

Rörlig ersättning kan bestå av årlig rörlig kontant ersättning och långsiktig rörlig ersättning som utgår kontant. Rörliga ersättningar ska vara kopplade till förutbestämda och mätbara kriterier. 60 procent av den rörliga ersättningen baseras på finansiella prestationer beslutade av styrelsen baserat på Bolagets finansiella målsättningar, 20 procent av den rörliga ersättningen baseras på icke-finansiella aktiviteter beslutade av styrelsen för att åstadkomma de finansiella målsättningarna och 20 procent av den rörliga ersättningen baseras på individuella målsättningar som bidrar till de övergripande målsättningarna för Bolaget. Detta skapar incitament för att främja Bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet.

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontanterersättning ska kunna mätas under en period om ett år. För den verkställande direktören får den rörliga kontanterersättningen uppgå till högst 100 procent av den fasta årslönen och för övriga ledande befattningshavare får den rörliga kontanterersättningen uppgå till högst 75 procent av den fasta årslönen. Rörlig kontanterersättning ska inte vara pensionsgrundande såtillvida inte annat följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontanterersättning avslutats ska bedömas/fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Ersättningsutskottet ansvarar för bedömningen såvitt avser rörlig kontanterersättning till verkställande direktören. Såvitt avser rörlig kontanterersättning till övriga befattningshavare ansvarar verkställande direktören för bedömningen. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen baseras på den av Bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen.

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.

Pensionsavsättningar

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. VD ska erhålla pensionsavsättning om 10 procent av den fasta årslönen. Övriga ledande befattningshavare ska erhålla pensionsavsättningar om högst 35 procent av den fasta årslönen.

Andra förmåner

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

Upphörande av anställning

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

Lön och anställningsvillkor för anställda

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

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. Utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet

Ersättning till ledande befattningshavare

Nedanstående tabell presenterar ersättning utbetald till ledande befattningshavare under 2020.

(KSEK)	Grundlön	Övriga förmåner	Pensionsförmåner	Totalt
Verkställande direktör	2 985	1 609	298	4 892
Övriga ledande befattningshavare	12 025	3 822	1 790	17 637
Totalt	15 010	5 431	2 088	22 529

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 aktieäggande 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 425 347 aktier, motsvarande cirka 0,4 % av det totala antalet aktier i Bolaget.

ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Frågående av riktlinjerna

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

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.

Under 2020 har Karnov implementerat ett tredjepartsverktyg för regelefterlevnad (s.k. GRC) för effektiv och automatiserad hantering och kontroll av självbedömningar på kvartalsbasis.

Information och kommunikation

Karnovs styrelse har antagit en insiderpolicy och en kommunikationspolicy som reglerar Karnovs hantering och

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

Investor Relations-funktion

Syftet med Karnovs Investor Relations-funktion är att bygga långsiktig kunskap om och förtroende för Karnovs verksamhet och värdeskapande samtidigt som man säkerställer att Karnov följer gällande regler. Karnovs Investor Relations-funktion sköter regelbundna kontakter med aktieägare, analytiker, investerare, ekonomijournalister, Nasdaq Stockholm, Finansinspektionen och andra kapitalmarknadsaktörer samt koordinerar bolagsstämmor, analytikerträffar och kapitalmarknadspresentationer. Bolagets Investor Relations Specialist 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 Bolagets CISO. CISO ska kvartalsvis presentera självutvärderingsrapporten för Koncernens Information Security Board. 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 Bolagets CISO.

Extern revision

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

Karnovs revisor är PwC. Aleksander Lyckow är huvudansvarig revisor. För mer information om revisorn, se avsnittet *”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor”* på sida 31 i denna Årsredovisning.

Under räkenskapsåret 2020 uppgick den totala ersättningen till Karnovs revisor till 2 856 KSEK (3 450), varav 2 066 KSEK var hänförliga till Bolaget. Av den totala ersättningen avsåg 1 643 KSEK (995) 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 2021. 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 2018.

Ordförande i ersättningsutskottet och ledamot i revisionsutskottet.

Född: 1959

Huvudsaklig utbildning: Kandidatexamen i företagsekonomi vid Lunds universitet.

Övriga nuvarande uppdrag:

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

Tidigare uppdrag: Styrelseordförande i Next Biometrics Group ASA, Doro AB och Red Bee Media Sweden AB. Styrelseledamot i Lunds universitet. Vice verkställande direktör för Telefonaktiebolaget LM Ericsson.

Eget och närståendes aktieinnehav:
100 000 aktier.

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



Lone Møller Olsen

Styrelseledamot sedan 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 Tryg A/S, 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.



Salla Vainio

Styrelseledamot sedan 2020.

Ledamot i ersättningsutskottet och revisionsutskottet.

Född: 1969

Huvudsaklig utbildning: Masterexamen i ekonomi, Helsingfors Handelshögskola

Övriga nuvarande uppdrag: Verkställande direktör för Marketing Clinic, styrelseledamot i QPR Software och Directors' Institute Finland

Tidigare uppdrag: Verkställande direktör för Fondia, styrelseordförande i Motiva och styrelseledamot i Motiva.

Eget och närståendes aktieinnehav:
-

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

**Ulf Bonnevier**

Styrelseledamot sedan 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 för Tampnet A/S.

Tidigare uppdrag: CFO och vice verkställande direktör för Humana AB samt styrelseledamot i flera bolag inom Humana-koncernen. Landschef för Ipsos. CFO Western Europe för Synovate. VD för Wolters Kluwer Scandinavia.

Eget och närståendes aktieinnehav:
12 000 aktier.

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

**Mark Redwood**

Styrelseledamot sedan 2011.

Född: 1960

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

Övriga nuvarande uppdrag:
Styrelseordförande i Delio Ltd och Spektrix Ltd.

Tidigare uppdrag: Styrelseordförande i Achilles Holdco Ltd, SSP Topco Ltd och BGPH Holdings Ltd. Styrelseledamot i CR7 Services Ltd, Barracuda FX Ltd, CashFlows Europe Ltd, Reuters Ltd, Reuters Transaction Services Ltd och Tradeweb Markets LLC.

Eget och närståendes innehav:
2 068 064 aktier.

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

Ledande befattningshavare

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



Flemming Breinholt
VD sedan 2014.

Eget och närståendes innehav:
2 368 049 aktier.



Dora Brink Clausen
Group CFO sedan 2014.

Eget och närståendes innehav:
1 184 078 aktier.



Alexandra Åquist
Verkställande direktör för Norstedts Juridik sedan 2020.

Eget och närståendes innehav:
4 651 aktier.



Niels Munk Hansen
Verkställande direktör för Karnov Group Denmark sedan 2020.

Eget och närståendes innehav
4 651 aktier.



Jesper Kingo Christensen
Group CTO sedan 2018.

Eget och närståendes innehav:
4 650 aktier.



Anne Nørvang Hansen
Group Content Strategy sedan 2012.

Eget och närståendes innehav:
576 396 aktier.



Charlotte Arup
Group CHRO sedan 2017.

Eget och närståendes innehav
4 651 aktier.



Magnus Svernlöv
Verkställande chef för fristående bolag sedan 2019.

Eget och närståendes innehav:
120 821 aktier.

Ytterligare information om styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna

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

(i) dömts i bedrägerirelaterade mål,

(ii) varit inblandad i eller representerat företag som försatts i konkurs eller varit föremål för tvångslikvidation,

(iii) varit föremål för sanktioner eller anklagats av någon enligt lag eller förordning bemyndigad myndighet (eller godkänd yrkessammanslutning) eller

(iv) ålagts näringsförbud.

Revisor

Årsstämman den 5 maj 2020 omvalde PricewaterhouseCoopers AB, organisationsnummer 556067-4276, som revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2021. 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.

Revisorsyttrande 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 2020-01-01—2020-12-31 på sidorna 21-31 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. Upplýsingar 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 2021

PricewaterhouseCoopers AB

Aleksander Lyckow

Auktoriserad revisor

A photograph of two women in professional business attire. The woman on the left is a Black woman with dark hair pulled back, wearing a light grey blazer and trousers, laughing heartily. The woman on the right is a white woman with blonde hair in a bun, wearing a white blazer with black trim and black trousers, also laughing with her arms crossed. They are standing in a modern office with large windows and wooden accents in the background.

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 2020. Hållbarhetsrapporten inkluderar moderbolaget Karnov Group AB (publ) (org. no. 559016-9016) och samtliga bolag som konsolideras i koncernredovisningen för Karnov Group AB för samma period, vilka finns angivna i not 15 till årsredovisningen. 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 Karnov skapar värde

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

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

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

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



- **Lärande:** Karnov strävar efter att leverera skräddarsydda online- och offlinelösningar för lärande inom specifika ämnesområden anpassade för både akademiska förhållanden och för yrkesutövers löpande fortbildning. Karnovs förlagsverksamheter i Danmark och Sverige har i mer än 100 år levererat innehåll till studenter och yrkesutövare.
- **Utredningar:** Oavsett om det gäller att hitta 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. Karnov har 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

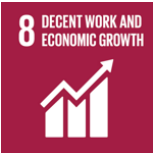
Karnovs lösningar är till stor del digitala och inkluderar abonnemangsbaserade onlinetjänster för advokatbyråer, revisionsbyråer, företag och offentlig sektor såsom domstolar, universitet, myndigheter och kommuner. Karnov ger även ut och säljer tryckta böcker och tidskrifter samt erbjuder juridiska fortbildningskurser. Genom att integrera allmänt tillgänglig juridisk information med kommentarer och analyser från expertförfattare tillhandahåller Karnov juridiska informationstjänster till fler än 80 000 användare.



Karnovs bidrag till FN:s globala hållbarhetsmål

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

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

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

Styrning och implementerat 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 godkänns av respektive ägare av policydokumenten.

Utöver det ramverk för hållbarhetsstyrning som beskrivs nedan har Koncernen även övergripande bolagsstyrningspolicyer 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, författare och kunder. Personal i ledande ställning, såsom arbetsledare chefer, har ett utökat ansvar att engagera sig i etiska frågor och att tolka Koden och andra berörda styrningspolicyer till lokala regler och processer.

Policy	Syfte	Ägare	Uppföljning
Jämställdhetspolicy 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	Personalundersökning utförs två gånger om året 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 visseblåsarfunktion. Karnov har implementerat en extern funktion för att säkerställa anonymitet och har etablerat en Etikkommitté på koncernnivå för att garantera att åtgärder som vidtas är opartiska.	Group CISO	Alla uppgifter som rapporteras från visseblåsare hanteras av en utomstående part innan uppgifterna framställs till Koncernens Etikkommitté.
Kommunikationspolicy och riktlinjer avseende sociala medier	Förser samtliga Karnov-anställda med gemensamma riktlinjer för intern och extern kommunikation, inklusive sociala medier och kriskommunikation. Den beskriver också ansvarsfördelning och talespersonstruktur för mediakontakter.	Group CEO	Policyn överses och rapporteras årligen, med kontrollrutiner implementerade och resultat rapporteras på kvartalsbasis.
Informationssäkerhetspolicy	Anger att Karnov ska integrera säkerhet i koncernens dagliga arbete och övervaka efterlevnad därav för att skydda våra kunder, Karnov som företag, vårt varumärke, våra anställda och vår verksamhet, mot störningar och driftsavbrott, samt att begränsa risker och förluster genom att undvika och hantera oönskade händelser och överträdelser.	Group CISO	Mål för kontrolleffektivitet har definierats för 2020. 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
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 • Kaius – en social plattform för juridikstuderande i Danmark	• Lansering av en studentversion av Karnov som en bas för lärande, utredning och kunskande. • Utbildning i Karnovs plattform till studenter • Företags- och juridik branding, samt employer branding
Juristbranschen	• Evenemang såsom Elevate Legal i Skandinavien och SMV Forum i Danmark (några evenemang inställda 2020 på grund av Covid-19-pandemin) • 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

Hållbarhet inom verksamheten 2020

Tal inom parantes avser jämförelsetal från räkenskapsåret 2019.

ANTAL RAPPORTERADE OCH UTREDDA AVSTEG FRÅN
UPPFÖRANDEKODEN

0 (0)

ANTAL FÖRLÄNGDA KUNDKONTRAKT (%)

97 % (97 %)

Väsentlighetanalys, riskbedömning och fortsatt arbete

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

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

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

Väsentliga hållbarhetsrelaterade riskområden och riskhantering samt resultat under 2020

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.
Hantering av pandemier	Hälsa och välbefinnande bland anställda är två nyckelfaktorer i Karnovs verksamhet för att leverera innehåll och lösningar av hög kvalitet. I en pandemi finns det en risk att anställda behöver stöd, och det finns en risk att de blir sjukskrivna. Vidare finns det en risk att anställda när de arbetar hemifrån får sämre arbetsstationer ergonomiskt, vilket får till följd att risk för skador föreligger.	Under Covid-19-pandemin har Karnov strikt följt reglerna och rekommendationerna från myndigheterna i Sverige och Danmark. Anställda har främst arbetat hemifrån och kontorsytorna har justerats så att de anställda har kunnat hålla tillräckligt avstånd. Anställda har fått möjlighet att få sina arbetsverktyg installerade hemma. Under pandemin har regelbundna pulskontroller genomförts.

RESPEKT FÖR MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER

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

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

ANTI KORRUPTION

Karnov har nolltolerans mot bestickning och korruption. Detta är klart uttryckt i Karnovs Uppförandekod. Risker 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 Kodens kommuniceras till och signeras av samtliga anställda.

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. Under 2020 har vi bytt till en miljövänlig elleverantör i Danmark och tillåter endast elbilar till ledningen av Norstedts Juridik i Sverige. Vi har också implementerat möjligheten att välja en grön pensionsfond för de anställda på Norstedts Juridik.

Övriga risker

Vi har inte identifierat några övriga väsentliga hållbarhetsrisker. För övriga risker, se avsnitt Risker och riskhantering på sidan 51-52 samt not 3.

Informationssäkerhet och integritet 2020

Tal inom parantes avser jämförelsetal från räkenskapsåret 2019.

RAPPORTERADE FALL OM KRÄNKNING AV MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER

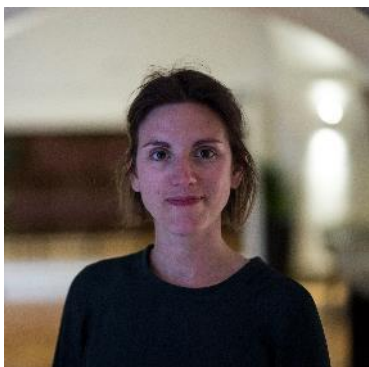
0 (0)

RAPPORTERADE FALL AV DISKRIMINERING

0 (0)



Vårt Karnov



STEPHANIE PEREZ – BUSINESS FLEXIBILITY PRODUCT MANAGER

Arbetar i: Köpenhamn, Danmark

“Jag har varit en del av Karnovs team i snart tre år och det känns ofta som har funnit mitt drömarbete. Jag arbetar som Produktansvarig och tillsammans med mitt team arbetar jag med att leverera fantastiska upplevelser till våra kunder genom att utveckla Karnovs digitala produkter. Vi har stort fokus på respons från våra kunder samt data för att hjälpa oss i våra beslut inom produktutveckling. Jag känner att Karnov ger mig chansen att växa inom min roll och att jag håller på att utvecklas till den Produktansvarig jag alltid har velat bli.”



SELCUK ÜNLÜ – PRODUCT OWNER (TRAINING)

Arbetar i: Stockholm, Sverige

Jag började arbeta på Norstedts Juridik för tio år sedan, inledningsvis som juridisk nyhetsskribent. Sedan mer än fem år är jag ansvarig för våra juridiska utbildningskurser. Som du kan förstå har 2020 varit ett speciellt år, där vi hållit nästan alla kurser virtuellt. Tack vare en stark insats från hela teamet har vi lyckats göra detta smidigt och fått mycket bra respons från kunder. Med vår viktiga roll i samhället är det viktigt att vi fortsätter utveckla våra kurser och lyssnar på vad marknaden efterfrågar.”



MÅNS FORNANDER – HEAD OF NOTISUM AB

Arbetar i: Malmö, Sverige

“Jag är ansvarig för Notisum AB, vilket är ett bolag som levererar en SaaS-produkt specialiserad inom miljö, hälsa och säkerhet (EHS) och regelefterlevnad, genom att övervaka lagar, juridiska register och regelefterlevnadslistor. Vår marknad växer, med ökad marknadsefterfrågan, tack vare ett globalt fokus inom vårt område och tydliga krav inom ISO-standarder. Vi har varit en del av Karnov Group-familjen sedan 2016 och det har gett oss möjligheten att skala upp vår verksamhet. Vi är nu väl positionerade med motiverade anställda att fortsätta växa de kommande åren, med en planerad etablering i fler europeiska länder.”



YUKI HERDIS HANSEN – LEGAL PRODUCT OWNER

Arbetar i: Köpenhamn, Danmark

“Min roll inom Karnov är att se till att varje uppdatering eller ändring av vår befintliga juridiska tjänst alltid uppfyller våra användares höga förväntningar. Det är särskilt givande när vi får positiv feedback från våra användare som berättar att vår tjänst har hjälpt dem i deras dagliga arbete. Det motiverar mig att börja arbeta med nästa idé. I min roll har jag turen att få arbeta nära med många begåvade och inspirerande kollegor. Jag ser detta tvärorganisatoriska samarbete som nyckeln till Karnovs framgång. Jag är stolt över att vara en ”Karnovian” och är nyfiken på vad framtiden bringar vårt företag.”

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 2020

Tal inom parantes avser jämförelsetal från räkenskapsåret 2019.

GENOMSnittligt antal anställda (FTEs)

246 (252)

NATIONALITETER INOM KONCERNEN

29 (19)

KVINNOR INOM KONCERNEN

53 % (50 %)

KVINNOR MED PERSONALANSVAR

44 % (45 %)

KVINNOR I KONCERNENS LEDNINGSGRUPP

50 % (37,5 %)

NÖJDHET BLAND ANSTÄLLDA

8.2 (7.8)

KORTTIDSJUKSKRIVNINGAR

1.0 % (1.6 %)

LÅNGTIDSSJUKSKRIVNINGAR

0.9 % (1.3 %)

ANTAL FLYGRESOR

225 (1,686)

ANSTÄLLDA SOM GENOMGÅTT TRÄNING

42 % (41 %)

YRKESSKADOR PÅ ARBETSPLATSEN

0 (0)

DISKRIMINERINGAR ELLER TRAKASSERIRER

0 (0)



Framtidens jurist 2020

Världen förändras snabbt vilket påverkar många branscher. Välkända affärsmodeller och arbetsprocesser förändras på grund av ökad användning av ny teknik, globalisering och andra makrotrender. Den digitala revolutionen har förändrat vårt sätt att kommunicera och därmed också vår kultur och vårt beteende.

Karnov Group har ambitionen att vara ledande inom det juridiska området i Skandinavien. Med vår starka marknadsposition vill vi öka medvetenheten och ge inspiration till jurister och advokatbyråer i en bransch i förändring.

Vår årliga rapport "**Framtidens jurist**" visar kraven, rädslorna och förväntningarna på yrken inom juridik. Undersökningen 2020 besvarades av 3 548 svenska och danska jurister, vilket gjorde den till den största i sitt slag. Årets rapport fokuserade på tre teman: transformation, innovation och motivation. Årets rapport ger också inspiration från externa parter som ansluter sig till rapportens tema.

Framtidens jurist visar att en klar majoritet av respondenterna upplever branschen som konservativ och att flera faktorer gör det nödvändigt att anpassa sig till en ny verklighet. Den nya verkligheten kan definieras av två stora trender; allmänna trender som tekniska framsteg och innovation, globalisering och ökade krav på öppenhet samt kommersiellt värde, och en förändring i attityd till arbete och balans mellan arbete och privatliv i de yngre generationerna. Siffrorna bakom de viktigaste slutsatserna i rapporten Future Lawyer Survey:

Transformation

- 93% av juristerna anser att teknisk kompetens måste öka bland advokater.
- De områden som jurister tror kommer att påverka branschen mest är i) balans mellan arbete och privatliv (61%), ii) juridisk teknik (60%) och

iii) det alltmer komplexa samhället med ett ökat behov av juridiska tjänster (53%).

- 63% av respondenterna anser att nuvarande affärsmodeller utmanas av nya typer av tjänster.
- 63% av respondenterna anser att branschen är konservativ och saknar förmåga att tänka utanför ramarna.

Organisationskultur

- 59% av respondenterna anser att deras arbetsgivare hamnar efter inom områden som jämlikhet och mångfald.
- 78% av kvinnorna som arbetar inom det juridiska området bedömer att det är svårare för kvinnor än män att nå ledande befattningar.
- 67% av de yngre juristerna bedömer att det finns ett behov av att öka mångfalden bland ledande befattningshavare.
- Kreativitet och innovation bedöms som avgörande för framtida utveckling.

Framtidens arbetsgivare

- De viktigaste faktorerna för motivation bland respondenterna är intressanta fall (55%) och balans mellan arbete och privatliv (55%).
- Balans mellan arbete och privatliv (71%), lönenivåer med förmåner (55%) och möjligheten att påverka (41%) är de tre mest belönade förmånerna för att locka framtidens jurister.
- Det finns en tydlig skillnad mellan yngre och äldre jurister, där 66% av de yngre jurister prioriterar balans mellan arbete och privatliv medan endast 35% av äldre gruppen (50+ år) gör det.
- 80% av de yngre juristerna lockas av prestigefyllda advokatbyråer.

Fullständig rapport

Även om utvecklingen går snabbare inom andra områden påverkas den juridiska industrin av omvandlingen. För att läsa hela rapporten, vänligen ladda ner den från Karnov Group Denmarks (danska) eller Norstedts Juridiks (svenska) respektive webbplatser:

[Svenska](#)

[Danska](#)



Karnov Groups Covid-19-specifika plattformssektioner

Covid-19-viruset har spridit sig globalt och har stor inverkan på alla samhällen. Lagstiftningen förändras så snabbt att det är svårt för jurister att följa med. Karnov Group är en ledande leverantör av information inom juridikområdet och har branschens mest kompletta juridiska databas, tillsammans med Skandinaviens största nätverk av juridiska experter.

Under 2020 har vi sett omfattande sökningar på frågor relaterade till Covid-19-pandemin. Detta gäller både advokater, redovisningsekonomer och revisorer. När yrkesverksamma hjälper företag att anpassa sig till Covid-19-pandemin är Karnov Groups juridiska innehåll verktyget. Våra författare har gjort en enorm ansträngning för att göra lagkommentarer till den nya lagstiftningen, genom att resolut snabbt och med säkerhet.

Covid-19-pandemin är allvarlig och informationen vi samlar in och bearbetar är av stor betydelse för företagen. Vi vill hjälpa till att så många som möjligt har den uppdaterade och kommenterade informationen så att de kan inkluderas i sitt beslutsunderlag. Mot bakgrund av den situation som för närvarande drabbar oss alla beslutade Karnov Group att göra utvalda lagar relaterade till pandemin, liksom anteckningar från våra specialister, tillgängliga för alla under våren 2020. Detta gjordes genom att göra särskilda Covid-19-sektioner på våra plattformar i Danmark och Sverige.

Innehåll på Covid-19-sektionerna

- Lagar och regleringar relaterade till Covid-19-pandemin, med lagkommentarer och annoteringar från Karnov Groups experter;
- Nyheter relaterade till Covid-19-pandemin; och
- Rekommendationer från myndigheterna.

Data från den danska sektionen

- Nästan 1000 dokument har lagts till från mars 2020 - mars 2021 (lagar, förordningar, rättspraxis, artiklar och EU-förordningar)
- 35 000 relaterade dokument har också gjorts tillgängliga för användarna via webbplatsen

Data från den svenska sektionen

- Över 300 dokument har lagts till från mars 2020 - mars 2021 (lagar, förordningar, rättspraxis, artiklar och EU-förordningar)

Revisors yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

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

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2020 på sidorna 31–43 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.

Stockholm den 30 mars 2021

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 koncernredovisning för moderbolagets och koncernens verksamhet för räkenskapsåret 2020. Om inget annat anges redovisas belopp i tusental kronor (KSEK). Benämningar som "Karnov", "bolaget", "koncernen" och liknande avser i samtliga fall moderbolaget, Karnov Group AB, och dess dotterföretag.

VERKSAMHET

Karnov är en ledande leverantör av digitala informationstjänster och produkter för yrkesverksamma inom juridik, skatt, redovisning- och revision samt miljö och hälsoskydd i Danmark och Sverige. Karnov har ett brett utbud av digitala informationstjänster och produkter som syftar till att addera värde till Karnovs kunder utifrån en gedigen förståelse för komplexiteten i kundernas verksamhet. Karnovs lösningar är till stor del digitala och inkluderar abonnemangsbaserade onlinetjänster för advokatbyråer, revisionsbyråer, företag och offentlig sektor såsom domstolar, universitet, myndigheter och kommuner. Karnov ger även ut och säljer tryckta böcker och tidskrifter samt erbjuder juridiska fortbildningskurser.

Karnov är under 2020 organiserat i två geografiska rapporteringssegment; Danmark och Sverige. Under 2020 stod Danmark för 54 procent och Sverige för 46 procent av Karnovs nettoomsättning.

Intäktsmodell

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

Under 2020 var 86 (85) procent av Karnovs nettoomsättning relaterad till abonnemangstjänster som betalades årligen i förskott.

Marknad

Under 2020 var Karnov verksamt på marknaden för juridiska informations- och mjukvarutjänster i Danmark och Sverige. Dessa marknader omfattar bland 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-plattformsfunktionalitet är också i all väsentlighet densamma i båda länderna men för närvarande erbjuds abonnemangspaketet Karnov Skatt & Revision endast i Danmark och VJS:s juridiska fortbildningskurser erbjuds endast i Sverige. Eftersom Danmark och Sverige har olika

rättssystem och språk är innehållet i Karnovs produkterbjudande dessutom unikt i respektive land.

Mål och tillväxtstrategi

Karnovs värdeerbjudande inkluderar tre övergripande målsättningar:

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

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

Koncernstruktur

Karnov Group AB (publ) är Koncernens moderbolag och äger 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, 49 procent av aktierna i ProcurementLink ApS och 25 procent av aktierna i Ante ApS. Det svenska holdingbolaget äger 100 procent av aktierna i de verksamhetsdrivande Norstedts Juridik AB och Notisum AB samt 60 procent av aktierna i LEXNordics AB. Vidare äger Karnov Group Holding AB 40 procent av aktierna i Karnov Group Norway AS samt sedan 5 januari 2021 även 100 procent av aktierna i DIBkunnskap AS. Den 3 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 2020

➤ Investering i Ante ApS, danskt startup-bolag inom legal tech

I januari 2020 förvärvade Karnov Group 25% av aktierna i Ante ApS. Compary är specialiserat på kategorisering och AI-baserad sökning, främst inom rättspraxis. Deras teknikplattform kompletterar vår och kommer att göra det möjligt för oss att gemensamt utveckla och marknadsföra högkvalitativa lösningar på marknaden för juridisk information.

➤ Investering i LEXNordics AB, svensk leverantör av juridiska affärssystemet LEX247

I mars 2020 etablerade vi LEXNordics AB, där Karnov Group har 60% av aktierna, i syfte att påskynda försäljningen av det juridiska affärssystemet LEX247 i Norden. LEX247-lösningen representerar ett sätt för oss att leverera ännu mer värde till våra kunder.

➤ Investering i Karnov Group Norway AS, legala tjänster i Norge i samarbete med Lovdata

I mars 2020 förvärvade Karnov Group 40% av aktierna i Karnov Group Norway AS. Karnov Group Norway AS kommer att tillhandahålla digitala prenumerationsbaserade juridiska tjänster till den norska marknaden. Bolagets erbjudanden förväntas lanseras under andra halvåret 2021.

➤ Investering i DIBkunnskap AS, norsk leverantör av digitala arbetsflödesverktyg

I december 2020 ingick Karnov Group avtal om att förvärva 100% av aktierna i den marknadsledande norska leverantören av digitala arbetsflödesverktyg DIBkunnskap AS. Transaktionen avslutades den 5 januari 2021. Transaktionen stärker ytterligare Karnov Groups position som en ledande leverantör av juridiska kunskapslösningar i Skandinavien. DIBkunnskap AS kommer att konsolideras i Karnov Group under 2021.

➤ Ytterligare investering i ProcurementLink ApS

I juni 2020 förvärvade Karnov Group ytterligare aktier i det danska startup-bolaget ProcurementLink ApS. Karnov Group äger nu 49% av aktierna i företaget.

KONCERNENS FINANSIELLA UTVECKLING

KSEK	2020	2019	Δ%
Nettoomsättning	771.416	757.087	2%
Organisk tillväxt, %	2,1%	4,0%	
EBITA	275.955	205.975	34%
EBITA-marginal, %	35,8%	27,2%	
Justerad EBITA	288.158	278.630	3%
Justerad EBITA-marginal, %	37,4%	36,8%	

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 2 procent till 771 (757) MSEK. Den organiska tillväxten var 2,1 procent, valutaeffekter hade en negativ inverkan om 0,4 procent och förvärvad tillväxt uppgick till 0,2 procent.

Resultat

EBITA uppgick till 276 (206) MSEK och EBITA-marginalen var 35,8 (27,2) procent. Justerat för jämförelsestörande poster ökade EBITA med 3,4 procent till 288 (279) MSEK och den justerade EBITA-marginalen var 37,4 (36,8) procent. Jämförelsestörande poster uppgick till 12 MSEK (73) och var huvudsakligen hänförliga till förvärvskostnader och omstrukturingskostnader.

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

Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 51 MSEK till 131 (80) MSEK. Rörelseresultatet påverkades av en kostnad om 5 MSEK (19) hänförlig till nedskrivning av en av Koncernens produkter. Nedskrivning är till följd av att intäkterna är under förväntan för produkten. På grund av redovisningsprinciper ses nedskrivningen om 5 MSEK (19) som en rörelsekostnad i resultaträkningen medan den relaterade minskade tilläggsköpeskillingen om 5 MSEK (13) ses som en finansiell intäkt på finansnettot. Denna justering av skulden

ingår i de finansiella posterna och inte i rörelseresultatet. Effekten på nettoresultatet är 0 MSEK (-6).

Av- och nedskrivningar

Av- och nedskrivningar uppgick till -190 (-171) 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 2020.

Finansnetto och resultat före och efter skatt

Finansnettot uppgick till -10 (-70) MSEK. Finansnettot påverkades av valutaeffekter om 9 (-16) MSEK främst beroende på långfristiga lån upptagna i DKK.

Resultat före skatt uppgick till 121 (3) MSEK. Inkomstskatten uppgick till 21 (0) MSEK.

Årets resultat var positivt och uppgick till 100 (3) MSEK.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 379 (137) 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 2020	31 dec 2019
Justerad EBITDA	333.634	323.947
Justerad operativt kassaflöde	413.762	286.883
Kassagenerering, %	124,0%	88,6%

Totala investeringar uppgick till -112 (-271) MSEK, främst hänförliga till förvärv och investeringar i immateriella anläggningstillgångar. Koncernens investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till -80 (-121) MSEK.

Finansiell ställning

Nettoskuld

KSEK	31 dec 2020	31 dec 2019
Summa upplåning	1.196.087	913.317
Likvida medel	552.921	52.008
Nettoskuld	643.166	861.309
Skuldsättningsgrad, ggr	1,9	2,7
Eget kapital	1.550.840	1.526.769
Soliditet, %	42,0%	44,9%

Nettoskuldsättningen uppgick vid periodens slut till 643 (861) MSEK. Skuldsättningsgraden, definierad som nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA, uppgick till 1,9 (2,7).

Eget kapital uppgick till 1 551 (1 527) MSEK och soliditeten var 42,0 (44,9) procent. Likvida medel uppgick till 552 (52) MSEK och koncernen hade outnyttjade kreditfaciliteter om 247 (525) MSEK.

RÖRELSESEGMENTENS UTVECKLING

Danmark

KSEK	2020	2019	Δ%
Nettoomsättning	419.207	420.656	0%
Organisk tillväxt, %	0,5%	2,7%	
EBITA	165.782	123.515	34%
EBITA-marginal, %	39,5%	29,4%	
Justerad EBITA	167.491	165.189	1%
Justerad EBITA-marginal, %	40,0%	39,3%	

Nettoomsättning

Nettoomsättningen minskade med 0,3 procent till 419 (421) MSEK, varav den organiska tillväxten var 0,5 procent och valutaeffekter stod för -0,8 procent. Den organiska tillväxten var enligt förväntan och främst driven av merförsäljning till befintliga kunder.

Resultat

EBITA uppgick till 166 (124) MSEK och EBITA-marginalen var 39,5 (29,4) procent. Justerad EBITA uppgick till 167 MSEK (165) och justerad EBITA-marginal var 40,0 (39,3) procent.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 105 (65) MSEK.

Sverige

KSEK	2020	2019	Δ%
Nettoomsättning	352.209	336.431	5%
Organisk tillväxt, %	4,2%	5,6%	
EBITA	110.173	82.461	34%
EBITA-marginal, %	31,3%	24,5%	
Justerad EBITA	120.667	113.441	6%
Justerad EBITA-marginal, %	34,3%	33,7%	

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 4,7 procent till 352 (336) MSEK, varav 0,5 procent (0,0) utgjordes av förvärvad tillväxt. Drivkraften var stark onlineförsäljning som delvis jämnas ut av en beräknad minskning av offlineverksamheten till följd av marknadstrend och Covid-19-pandemin.

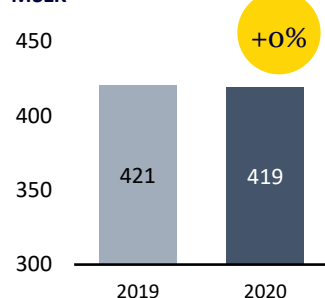
Resultat

EBITA uppgick till 110 (82) MSEK och EBITA-marginalen var 31,3 (24,5) procent. Justerat för jämförelsestörande poster ökade EBITA till 121 (113) MSEK och justerad EBITA-marginal var 34,3 (33,7) procent. Jämförelsestörande poster var hänförliga till förvärv och omstruktureringskostnader.

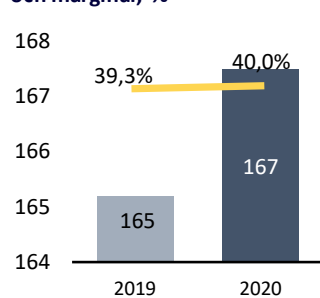
EBITA och justerad EBITA med respektive marginaler drevs av ökad försäljning och god kostnadskontroll medan högre avskrivningar och amorteringar hade en negativ inverkan.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 27 (15) MSEK.

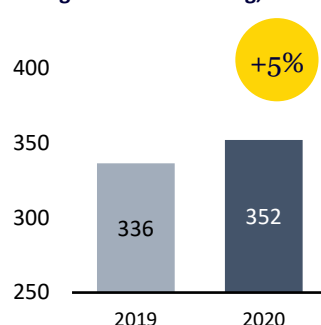
Danmark nettoomsättning, MSEK



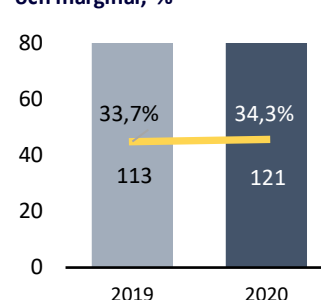
Danmark justerad EBITA, MSEK och marginal, %



Sverige nettoomsättning, MSEK



Sverige justerad EBITA, MSEK och marginal, %



ÖVRIG KONCERNINFORMATION

Säsongsvariationer

Typiskt 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) minskade med 2,4 procent till 246 (252) vid årets slut varav 136 i Danmark och 109 i Sverige. Vid periodens slut var 51 (50) procent kvinnor och 49 (50) procent män.

Karnov strävar efter att skapa en attraktiv arbetsplats.

Gemenskap och förmågan att attrahera kompetent personal är viktiga fokus-områden. Karnovs mål är att inspirera och uppmuntra till en företagskultur som Karnov kallar för "One team – one company", där kunden står i centrum och där effektivt samarbete främjas. HR-strategin syftar till att säkerställa att Karnov kan attrahera och behålla kompetenta medarbetare och inspirera 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 visseblåsfunktion. Karnovs hållbarhetsrapport presenteras på sidorna 31-43.

Aktiekapital och ägarstruktur

Karnov Groups stamaktie noterades på Nasdaq Stockholm den 11 april 2019, segment Mid Cap, under kortnamnet "KAR". Den 18 november 2020 emitterades och återköptes 46 510 C-aktier i syfte att säkerställa Bolagets skyldigheter enligt sitt aktierelaterade incitamentsprogram LTIP 2020 riktat till anställda. Den 31 december 2020 var det registrerade aktiekapitalet 1 509 168 SEK och det totala antalet röster och aktier i Karnov Group AB (publ) uppgick till 98 095 914 aktier och 97 713 101,7 röster. Varje aktie har ett kvotvärde om cirka SEK 0,015385 SEK. Totalt antal stamaktier uppgår till 97 670 567, envar berättigande till en röst vid bolagsstämma. Härutöver innehar Bolaget 425 347 C-aktier, envar berättigande till en tiondels röst vid bolagsstämma. Alla aktier är emitterade i enlighet med svensk lagstiftning och har ett kvotvärde i SEK. För en detaljerad beskrivning av aktiekapitalets utveckling se www.karnovgroup.com/sv/aktiekapitalets-utveckling/.

Per den 31 december 2020 hade Bolaget 1 387 kända aktieägare. De fyra största aktieägarna i Karnov Group AB (publ) med över 5 % av de utestående aktierna var Kayne Anderson Rudnick, M&G Investment Management, Janus Henderson Investors och Lazard Asset Management.

Aktieägare med > 5% av kapital	Antal aktier	Kapital %
Kayne Anderson Rudnick	9.735.740	9,9
M&G Investment Management	5.168.176	5,3
Janus Henderson Investors	5.031.238	5,1
Lazard Asset Management	4.942.181	5,0
Totalt	29.477.335	25,4
Övriga aktieägare	68.618.579	74,7
Totalt antal aktier	98.095.914	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 -29 (-36) MSEK och årets resultat uppgick till -11 (-20) MSEK.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Verkställande direktören har rätt till en årlig fast lön om 2 985 KSEK 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 nio månader vid uppsägning från Karnovs sida och upp till fyra månader vid uppsägning från den ledande befattningshavarens sida.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare fastslogs 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 effektivt stöder deras arbetsflöde. Karnov har en stark affärsmodell eftersom kundbasen är diversifierad och lojal och bolagets abonnemangsbaserade intäktsmodell genererar starkt kassaflöde och förutsägbara intäkter.

I dessa tider när Covid-19-viruset sprider sig följer Karnov aktivt situationen. För närvarande bedömer Karnov att Bolagets årliga tillväxt påverkas negativt med 1-2 procentenheter. För mer information, se not 3. 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 2021 för fastställande. Styrelsen föreslår en utdelning 1,00 SEK per aktie. Den föreslagna utdelningen om totalt 97 670 567 SEK motsvarar 5,1 procent av fritt eget kapital.

Den 5 januari 2021 emitterade Bolaget 178 675 stamaktier berättigade till utdelning. Inkluderat dessa aktier uppgår den totala utdelningen till 97 849 242 SEK, vilket motsvarar 5,1 procent av fritt eget kapital.

Utdelningen ska utbetalas till aktieägare upptagna i Bolagets avstämningsregister, fört av Euroclear Sweden AB, den 7 maj 2021. Utbetalning ska ske i svenska kronor (SEK).

Till årsstämmans förfogande:

Kronor	2020
Överskursfond	2,062,363,000
Balanserade vinstmedel	-117,248,000
Periodens resultat	-11,107,968
Summa att balansera i ny räkning	1,934,007,032
Styrelsens föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:	
Föreslagen utdelning	-97,670,567
Vinstmedel att balansera i ny räkning	1,836,336,465

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 (Försiktighetsregeln).

RISKER OCH RISKHANTERING

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

Riskerna grupperas utifrån strategiska-, operativa- och finansiella risker. Baserat på analysen nämnd ovan utformas policyer samt procedurer för att säkerställa att policyerna följs. Nedan beskrivs de risker Karnov har identifierat som mest väsentliga för verksamheten och hur de hanteras. För mer information om riskbedömningsprocessen, se Bolagsstyrningsrapporten på sida 21 i denna Årsredovisning.

Väsentliga riskområden och riskhantering

Risk	Beskrivning	Riskhantering
STRATEGISKA OCH OPERATIONELLA RISKER		
Förändrade marknadsförutsättningar och konkurrens	Karnov är verksam på en konkurrensutsatt marknad för juridiska informationstjänster i Danmark och Sverige. Marknaderna samt produkterna och tjänsterna kan förändras till följd av faktorer som ligger utanför Bolagets kontroll, däribland förändringar i efterfrågan från kunder, konsolidering, teknologiska förändringar, förändringar i lagar och regler, inträde av nya konkurrenter, innovativa affärsmodeller och andra faktorer. Det finns risk för att nya marknadsaktörer kan komma att påverka befintliga affärsmodeller, vilket kan leda till en lägre efterfrågan och ekonomiska förluster. De kan också innebära att Karnov tvingas investera betydande belopp för att förbättra sina produkter och tjänster eller samarbeta med andra verksamheter.	Karnov följer noga branschen och konkurrenslandskapet för att identifiera möjliga partnerskap och förvärvskandidater. Karnov har en kontinuerlig dialog med sina kunder och partners. Kundnöjdhet mäts regelbundet genom Net Promotor Score-undersökningar.
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. Under 2020 har Karnovs säkerhetskontroller blivit starka och kontinuitetsplanen har testats och förbättrats. Vi har också genomfört säkerhetstester på vårt VPN-nätverk och hemsidor med hjälp av en tredje part.
Förvärv	Tillväxt genom förvärv, både stora och små, ingår i Karnovs strategi. Detta medför risk för att Karnov inte kan identifiera lämpliga förvärvskandidater, att företaget inte framgångsrikt kan förhandla fram godtagbara villkor eller kan finansiera förvärven. Även om Karnov identifierar lämpliga förvärvskandidater finns det en risk att Karnov inte erhåller relevanta myndighetsgodkännanden som godkännande från konkurrensmyndigheter. Förvärv innebär också en risk för att Karnov utsätts för okända förpliktelser i det förvärvade företaget eller att förvärvs- och integrationskostnaderna blir högre än beräknade. Dessutom kan förvärv av mindre lönsamma företag få negativ inverkan på Karnovs marginaler. Integrering av förvärvade enheter och organisatoriska förändringar kan också leda till att nyckelpersoner lämnar organisationen eller till förlust av kunder.	Karnov har en erfaren organisation för att identifiera och genomföra förvärv i linje med bolagets strategi. Karnov har genom åren implementerat en strukturerad och systematisk förvärvsprocess som innefattar analys, dokumentation och tillräckligt godkännande inför varje förvärv. Karnov tar också fram en detaljerad integrationsplan inför förvärvsbeslutet för att minska risken för ökade integrationskostnader.

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/specialister eller rekrytera kvalificerad personal och författare/specialister, kan detta hämma Karnovs framtida tillväxtpotentialer 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 38-39.
Offentliga upphandlingar	Vissa av Karnovs kunder inom offentlig sektor är enligt lag skyldiga att köpa produkter och tjänster genom offentlig upphandling. En offentlig upphandling och ett beslut om att tilldela Karnov ett kontrakt kan bestridas av andra anbudsgivare eller potentiella anbudsgivare även efter att Karnov har haft betydande utgifter. Sådana överklagandeförfaranden kan leda till kostnader och tidsförluster för Karnov samt till en ny offentlig upphandling och förlust av det tilldelade kontraktet. Lagstiftningen om offentlig upphandling innehåller också bestämmelser om upphävande av offentlig upphandling av kontrakt som beviljats i strid med lagstiftningen.	Karnov har en erfaren organisation och en strukturerad process för offentliga anbud och följer kontinuerligt förändringar avseende ramverket för offentlig upphandling.
FINANSIELLA RISKER		
Goodwill	Goodwill utgör en betydande del av Karnovs balansräkning. Beroende på verksamhetens framtida resultatutveckling kan Karnov behöva göra nedskrivningar av tillgångarnas värden.	Nedskrivningsprövningar genomförs årligen eller, vid behov, oftare baserat på viktiga händelser eller förändringar. Karnov bevakar relevanta förhållanden som påverkar verksamheten och eventuella konsekvenser dessa skulle ha på värderingen av goodwill och andra immateriella tillgångar. Något nedskrivningsbehov förelåg inte vid periodens slut baserat på det genomförda nedskrivningstestet.
Likviditets- och finansieringsrisk	Likviditetsrisk definieras som risken för att Karnov inte kan uppfylla sina betalningsförpliktelser. Finansieringsrisk definieras som risken att finansiering av utestående lån blir omöjligt eller dyrare. Otillräcklig tillgänglighet till finansiering av investeringar kan leda till begränsade tillväxtpotentialer. Om Karnov tvingas ändra sina prenumerationbaserade affärsmodeller kan det påverka bolagets kassaflöde och därmed på bolagets förmåga att attrahera finansiering.	Karnov hanterar likviditetsrisk genom att upprätthålla en likviditetsreserv (kassa, banktillgodohavanden och den outnyttjade delen av befintliga krediter). Karnovs finansavdelning strävar efter att upprätthålla avtal om tillgängliga krediter och uppdaterar löpande aggregerade kassaflödesprognoser och rullande prognoser för att säkerställa tillräcklig likviditet för verksamheten. Bolaget strävar efter att ta upp krediter med trygga löptider och upprätthåller en hög transparens gentemot sina kreditgivare. Koncernens 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 sidorna 38-39.	

Finansiella rapporter

Koncernens rapport över totalresultat	54
Koncernens balansräkning	55
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	56
Koncernens rapport över kassaflöden	57
Moderbolagets resultaträkning	58
Moderbolagets balansräkning	59
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	60
Moderbolagets rapport över kassaflöde	61
Vinstdisposition och underskrifter	100
Revisionsberättelse	101
Finansiella definitioner	105

Koncernens rapport över totalresultat

KSEK	Not	2020	2019
Nettoomsättning	5	771.416	757.087
Summa intäkter		771.416	757.087
Handelsvaror		-131.754	-135.194
Personalkostnader	7	-234.667	-222.994
Avskrivningar	11, 14, 32	-190.389	-171.111
Övriga rörelsekostnader		-83.564	-147.607
Rörelseresultat		131.042	80.181
Finansiella intäkter		14.503	14.425
Finansiella kostnader		-24.970	-84.409
Finansnetto	8	-10.467	-69.984
Nedskrivning av interresseföretag	12	0	-7.102
Resultat före skatt		120.575	3.095
Inkomstskatt	9, 24	-20.571	385
Periodens resultat		100.004	3.480
Övrigt totalresultat:			
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:			
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet		-43.352	13.989
Periodens totalresultat		56.652	17.468
Periodens totalresultat hänförligt till:			
Majoritetsägare Karnov Group AB		99.903	2.621
Innehav utan bestämmande inflytande		101	859
Periodens resultat		100.004	3.480
Summa totalresultat för perioden hänförligt till			
Majoritetsägare Karnov Group AB		56.548	16.609
Innehav utan bestämmande inflytande		104	859
Summa totalresultat för perioden		56.652	17.468
Resultat per aktie före utspädning, SEK		1,02	0,03
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		1,02	0,03

Koncernens balansräkning

KSEK	Not	31 dec 2020	31 dec 2019
TILLGÅNGAR			
Goodwill	11	1.623.978	1.656.311
Övriga immateriella tillgångar	11	1.149.935	1.263.117
Nyttjanderrätter	32	95.545	112.477
Materiella anläggningstillgångar	14	6.280	5.434
Investeringar i intresseföretag	12	70.347	5.778
Fordringar till intresseföretag		3.036	2.937
Depositioner	13	2.528	2.729
Uppskjuten skattefordran	24	-	425
Summa anläggningstillgångar		2.951.649	3.049.208
Varulager	18	10.011	13.097
Kundfordringar	17	148.214	209.672
Förutbetalda kostnader	19	7.556	8.391
Övriga fordringar		986	14.387
Skattefordringar		17.446	51.894
Likvida medel	20	552.921	52.008
Summa omsättningstillgångar		737.134	349.449
SUMMA TILLGÅNGAR		3.688.783	3.398.657
KSEK		31 dec 2020	31 dec 2019
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			
Aktiekapital	21	1.509	1.503
Övrigt tillskjutet kapital		2.062.361	2.062.361
Egna aktier		-6	-
Överkursfond		-363.675	-320.320
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		-156.585	-217.050
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1.543.604	1.526.494
Innehav utan bestämmande inflytande		7.236	275
Summa eget kapital		1.550.840	1.526.769
Upplåning från kreditinstitut	23	1.196.087	838.317
Leasingskulder	32	86.539	102.783
Uppskjutna skatteskulder	24	153.239	170.551
Avsättningar	26	5.454	5.456
Övriga långfristiga skulder	12	38.612	-
Summa långfristiga skulder		1.479.931	1.117.107
Kortfristiga skulder			
Upplåning från kreditinstitut	23	-	75.000
Leverantörsskulder		12.395	12.477
Aktuell skatteskuld		10.595	71.860
Upplupna kostnader	28	136.585	126.239
Förutbetalda intäkter	29	428.436	399.586
Leasingskulder	32	12.842	11.622
Övriga kortfristiga skulder	27	57.159	57.997
Summa kortfristiga skulder		658.012	754.781
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3.688.783	3.398.657

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	C-aktier	Reserver	Balanserat resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2019	688	798.472	-	30.532	-223.017	606.675	18.534	625.209
Periodens resultat	-	-	-	-	2.621	2.621	859	3.480
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	13.989	-	13.989	-	13.989
Summa periodens totalresultat	-	-	-	13.989	2.621	16.610	859	17.469
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:								
Emission av stamaktier på grund av konvertering av skuld	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 betalningar	-	-	-	-	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

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	C-aktier	Reserver	Balanserat resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2020	1.503	2.062.361	-	-320.320	-217.050	1.526.494	275	1.526.769
Periodens resultat	-	-	-	-	99.903	99.903	101	100.004
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-43.355	-	-43.355	3	-43.352
Summa periodens totalresultat	-	-	-	-43.355	99.903	56.548	104	56.652
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:								
Emission av C-aktier	6	-	-	-	-	6	-	6
Förvärv av egna aktier	-	-	-6	-	-	-6	-	-6
Aktieinnehav utan bestämmande inflytande och aktiekapitalökning i dessa	-	-	-	-	-	-	6.857	6.857
Aktierelaterade ersättningar	-	-	-	-	4.514	4.514	-	4.514
Utdelning utbetald	-	-	-	-	-43.952	-43.952	-	-43.952
Summa transaktioner med aktieägare	6	-	-6	-	-39.438	-39.438	6.857	-32.581
Utgående balans per den 31 dec 2020	1.509	2.062.361	-6	-363.675	-156.585	1.543.604	7.236	1.550.840

Koncernens rapport över kassaflöden

KSEK	Not	2020	2019
KASSAFLÖDE FRÅN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat		131.042	80.181
Justeringar:			
Poster som inte ingår i kassaflödet	11	199.968	190.217
Förändringar i rörelsekapital			
Ökning/minskning av varulager	18	3.085	-1.460
Ökning/minskning av rörelsefordringar	17	75.694	-43.923
Ökning/minskning av rörelseskulder	28	19.218	-50.903
Ökning/minskning av förutbetalda intäkter	29	28.850	53.091
Betalda räntor	8	-19.156	-31.878
Betald inkomstskatt	9	-59.710	-58.049
Förändringar i rörelsekapital		47.981	-133.122
Kassaflöde från den löpande verksamheten		378.991	137.276
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av andelar i intresseföretag	12	-25.466	-4.282
Förvärv av dotterföretag	33	-4.245	-138.940
Lån till intresseföretag		-	-2.981
Förvärv av immatriella anläggningstillgångar	11	-79.690	-120.672
Förvärv och avyttring av materiella anläggningstillgångar	14	-2.947	-3.940
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-112.348	-270.815
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Ökning/minskning av lån	23	294.297	-59.603
Leasingskulder		-14.891	-14.731
Amortering av långfristiga skulder	23	-	-1.459.831
Upptagna lån	23	-	844.200
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande		-	-97.478
Utdelad utdelning		-43.952	-
Nettointäkt från IPO		-	768.217
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	30	235.454	-19.226
Kassaflöde för perioden		502.097	-152.765
Livida medel vid periodens början		52.008	201.797
Valutakursdifferens i likvida medel		-1.184	2.975
Likvida medel vid periodens slut	20	552.921	52.008

Moderbolagets resultaträkning

KSEK	Not	2020	2019
Personalkostnader		-8.817	-7.440
Övriga rörelsekostnader		-20.810	-28.948
Rörelseresultat		-29.627	-36.388
Finansiella intäkter		18.874	25.351
Finansiella kostnader		-355	-9.071
Finansiella intäkter och kostnader	8	18.520	16.280
Resultat före skatt		-11.108	-20.108
Inkomstskatt	9	-	-
Periodens resultat		-11.108	-20.108
Summa totalresultat för perioden		-11.108	-20.108

Inga poster finns redovisade inom övrigt totalresultat.

Moderbolagets balansräkning

KSEK	Not	31 dec 2020	31 dec 2019
TILLGÅNGAR			
Fordringar hos koncernföretag		747.792	800.852
Andelar i koncernföretag	15	1.149.925	1.143.458
Summa anläggningstillgångar		1.897.718	1.944.310
Fordringar hos koncernföretag		206	-
Övriga fordringar		1.007	8.874
Aktuell skatt		-	38.306
Likvida medel	20	41.033	156
Summa omsättningstillgångar		42.246	47.336
SUMMA TILLGÅNGAR		1.939.964	1.991.646
		31 dec 2020	31 dec 2019
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		1.509	1.503
Fritt eget kapital			
Överkursfond		2.062.363	2.062.363
Balanserade vinstmedel		-128.356	-73.752
Summa eget kapital		1.935.510	1.990.114
Leverantörsskulder		407	88
Kortfristiga skulder till koncernföretag		-	11
Upplupna kostnader		3.989	1.388
Övriga kortfristiga skulder		58	45
Summa kortfristiga skulder		4.454	1.532
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1.939.964	1.991.646

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	C-aktier	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2019	688	798.472	-	-53.644	745.516
Totalresultat för perioden:					
Periodens resultat	-	-	-	-20.108	-20.108
Summa periodens totalresultat	-	-	-	-20.108	-20.108
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare.:					
Emission av stamaktier på grund av konvertering av skuld	74	209.186	-	-	209.260
Köp av aktier från innehav utan bestämmande inflytande	102	286.378	-	-	286.480
Emission av stamaktier till nya investerare	639	768.327	-	-	768.966
Summa transaktioner med aktieägare	815	1.263.891	-	0	1.264.706
Utgående balans per den 31 dec 2019	1.503	2.062.363	-	-73.752	1.990.114

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	C-aktier	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2020	1.503	2.062.363	-	-73.752	1.990.114
Totalresultat för perioden:					
Periodens resultat	-	-	-	-11.108	-11.108
Summa periodens totalresultat	-	-	-	-11.108	-11.108
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:					
Emission av C-aktier	6	-	-	-	6
Förvärv av egna aktier	-	-	-6	-	-6
Utdelning utbetald	-	-	-	-43.952	-43.952
Aktierelaterade betalningar	-	-	-	456	456
Summa transaktioner med aktieägare	6	0	-6	-43.496	-43.496
Utgående balans per den 31 dec 2020	1.509	2.062.363	-6	-128.356	1.935.510

Moderbolagets rapport över kassaflöde

KSEK	Not	2020	2019
KASSAFLÖDE FRÅN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat		-29.627	-36.388
Justeringar:			
Poster som inte ingår i kassaflödet		456	-
Förändringar i rörelsekapital			
Ökning/minskning av rörelsefordringar		7.867	-28.204
Ökning/minskning av rörelseskulder		2.932	-7.598
Ökning/minskning av fordringar hos koncernföretag		33.979	-602.618
Ökning/minskning av skulder till koncernföretag		-11	-4.218
Mottagen räntor		18.520	25.351
Mottagen inkomstskatt		50.714	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten		84.829	-653.675
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av dotterföretag		-	-97.478
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-	-97.478
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Amortering av lån från närstående		-	-17.882
Utdelning utbetald		-43.952	-
Likvid från börsnotering		-	768.217
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-43.952	750.335
Kassaflöde för perioden		40.877	-818
Livida medel vid periodens början		156	974
Likvida medel vid periodens slut	20	41.033	156

Noter

Not 1. Allmän information

Karnov Group producerar juridisk och finansiell information samt skatteinformation till yrkesverksamma inom juridik, skatt och redovisning i huvudsakligen Danmark och Sverige. Koncernen har dotterbolag i två länder, Danmark och Sverige. Från januari 2021 har Koncernen även ett dotterbolag i Norge.

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 30 mars 2021.

Not 2. Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

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

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

GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

Koncernredovisningen för Karnov Group har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU, RFR 1 Kompletterande regler för koncerner och årsredovisningslagen. Moderbolagets årsredovisning har upprättats i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer och årsredovisningslagen. I de fall moderbolagets redovisningsprinciper avviker från de som tillämpas av koncernen, förklaras avvikelserna separat i slutet av denna not. Att upprätta finansiella rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver att viktiga uppskattningar görs för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som ofta innebär en högre grad av bedömningar eller komplexitet, eller områden där uppskattningar och bedömningar är viktiga för koncernredovisningen, förklaras i not 4.

Redovisningsprinciperna är oförändrade för koncernredovisningen jämfört med 2019.

ÄNDRINGAR I REDOVISNINGSPRINCIPER OCH UPPLYSNINGAR

Nya standarder, ändringar och tolkningar som tillämpas av koncernen

Vi utvärderar regelbundet effekterna av nya IFRS-standarder och tolkningar. Vi implementerar nya IFRS-standarder och tolkningar senast från deras obligatoriska ikraftträdande. Antagandet av de nya och ändrade standarderna hade ingen väsentlig påverkan på koncernens konsoliderade räkenskaper 2020.

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

Identifierbara förvärvade tillgångar, övertagna skulder och övertagna eventalförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas, med ett fåtal undantag, inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv, dvs. 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 företags identifierbara nettotillgångar.

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

I de fall då hela eller delar av en 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 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 hänförliga utgifter som balanseras som en del av programvaran, innefattar utgifter för anställda och konsulter samt en skälig andel av indirekta kostnader.

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

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

Varumärken

Varumärken som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde. Varumärken som förvärvats genom ett rörelseförvärf 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 rörelseförvärf 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.

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 under 2020 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.

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 eventuell 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). Räntaintäkter 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 överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelse har reglerats eller på annat sätt upphört.

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

VARULAGER

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

KUNDFORDRINGAR

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

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med reservering för värdeminskning.

Koncernen tillämpar i enlighet med reglerna i IFRS 9 en förenklad metod för nedskrivningsprövning av kundfordringar.

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

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

Historiskt har Karnov Group haft små kreditförluster jämfört med sin omsättning, vilket huvudsakligen är på grund av den höga andelen prenumerationsbaserade intäkter i verksamheten.

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

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

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 upplysnings syfte 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

verksamhet 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.

PENSIONSFRÖPLIKTELSE

Koncernen har både förmåns- och avgiftsbestämda pensionsplaner. För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen fasta avgifter ett separat företag. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. En förmånsbestämd plan är en pensionsplan som inte är en avgiftsbestämd plan. Koncernens förmånsbestämda pensionsplan redovisas dock som en avgiftsbestämd plan, se not 25.

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 tillämpliga tjänsteperioden, vilket är det år som ersättningen avser och aktiernas intjänandeperiod. Det verkliga värdet mäts vid tilldelningsdagen för aktierna och redovisas som eget kapital under reserver i balansräkningen.

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

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

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

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 huvudentäkter:

- **Online-försäljning:** prenumerationer, support
- **Offline-försäljning:** böcker, reklam, kurser

Online-försäljning

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

Majoriteten av Karnovs avtal med kunder har en bindningstid på 1-12 månader, där majoriteten av avtalen löper på 12 månader. Normalt faktureras kunden för hela avtalsbeloppet en månad innan

avtalsperioden börjar. Förskottsbetalningarna redovisas som en avtalsskuld (ingår i balansräkningsposten förskott från kunder, se not 30). Intäkten redovisas linjärt över den period kunden har rätt till åtkomst av den immateriella rättigheten.

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

Offline-försäljning

Karnov publicerar och säljer även tryckta böcker och tidskrifter och håller kurser inom juridik. Intäkten redovisas när kontrollen överförs till kunden. För tryckta böcker och tidskrifter redovisas intäkten vid en tidpunkt, när varan levereras till kunden. Intäkten för kurser redovisas över tid – när utbildningstjänsten levereras. Ingen finansieringskomponent bedöms föreligga vid försäljningstidpunkten 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.

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 2021 för fastställande. Styrelsen föreslår en utdelning om 1,00 SEK per aktie. Den föreslagna utdelningen om 97 670 567 SEK motsvarar 5,1 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 tilläggsköpeskillningar. Erhållna utdelningar redovisas som finansiella intäkter.

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

Användning av alternativa nyckeltal

Karnov Groups koncernredovisning upprättas i enlighet med IFRS. I IFRS definieras endast ett fåtal resultatmått. Karnov använder vissa "Alternativa nyckeltal" som kommenterats av ESMA (European Securities and Markets Authority). Ett alternativt nyckeltal kan beskrivas som ett finansiellt nyckeltal gällande historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning eller kassaflöde, som inte definieras i IFRS. För att underlätta för koncernledningen och övriga intressenter i deras analys av koncernens 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 105. Beräkningar av nyckeltal som inte kan stämmas av mot poster i resultat- och balansräkningarna finns i not 36.

ÖVRIGT

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

Not 3. Finansiell riskhantering

FINANSIELLA RISKFAKTORER

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

Marknadsrisk

(i) Valutarisk

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

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

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. Per 31 december 2020 var summan av valutakursdifferenserna redovisade i övrigt totalresultat KSEK -43 352 (-13 989).

Valutarisk

Valutakursen för SEK/DKK som använts i konsolideringen är:

Balansdagkurs per 31 december 2020: 1,3492 (1,39680)
Genomsnittskurs januari-december 2020: 1,4070 (1,40396)

Koncernen utsätts för följande valutaexponering gällande tillgångarna i balansräkningen:

KSEK	SEK	DKK	EUR
2020			
Kundfordringar	81.502	66.711	-
Likvida medel	344.738	208.183	-
Summa	426.240	274.894	-
2019			
Kundfordringar	95.165	114.507	-
Likvida medel	14.784	37.224	-
Summa	109.949	151.731	-

Koncernen har följande valutaexponering gällande skulder i balansräkningen:

KSEK	SEK	DKK	EUR
2020			
Skulder till kreditinstitut	646.714	549.374	-
Leverantörsskulder	5.068	7.328	-
Summa	651.781	556.701	-
2019			
Skulder till kreditinstitut	420.281	418.036	-
Skulder till koncernföretag	75.000	-	-
Leverantörsskulder	6.331	5.432	714
Summa	501.612	423.468	714

Känslighetsanalysen visar att en förändring i valutakurserna med 5 % skulle påverka tillgångarna med KSEK 18 544 (10 597) och skulderna med KSEK 37 555 (29 948).

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 2020 hade varit 10 punkter högre/lägre och alla andra variabler varit konstanta, skulle årets resultat efter skatt varit KSEK 1 958 (5 293) lägre/högre, främst på grund av högre/lägre räntekostnader på lån med rörlig ränta. Se not 23 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 risklimiters fastställs baserat på interna och externa kreditbedömningar i enlighet med de gränser som satts av styrelsen. Efterlevnaden av kreditlimiters följs regelbundet upp av linjeorganisationen.

Inga kreditlimiters 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 lånelimiters 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 2020 hade koncernen likvida tillgångar på 552 921 (52 008) KSEK (not 20).

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
2020				
Skulder till kreditinstitut	-	-	1.196.087	-
Leverantörsskulder	12.395	-	-	-
Övriga skulder	206.586	13.984	36.289	36.267
Summa	218.981	13.984	1.232.376	36.267

Koncernen

KSEK	< 1 år	Mellan 1 - 2 år	Mellan 2 - 5 år	Över 5 år
2019				
Skulder till kreditinstitut	75.000	-	838.317	-
Leverantörsskulder	12.477	-	-	-
Övriga skulder	195.857	14.155	42.464	55.086
Summa	283.334	14.155	880.782	55.086

Moderbolaget

KSEK	< 1 år	Mellan 1 - 2 år	Mellan 2 - 5 år	Över 5 år
2020				
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
Leverantörsskulder	407	-	-	-
Övriga skulder	4.610	-	-	-
Summa	5.017	-	-	-

Moderbolaget

KSEK	< 1 år	Mellan 1 - 2 år	Mellan 2 - 5 år	Över 5 år
2019				
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
Leverantörsskulder	1.608	-	-	-
Övriga skulder	6.948	-	-	-
Summa	8.556	-	-	-

Risk hänförlig till den globala Covid-19-pandemin

Covid-19-pandemin har haft en negativ inverkan på nettotillväxten om 1-2 procentenheter under 2020 och förväntas även ha en negativ inverkan under 2021. 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 kommer ha en inverkan på verksamheten på motsvarande nivå som under 2020. Påverkan på Karnovs verksamhet bedöms minska när andelen vaccinerade har ökat och samhället öppnar upp i mer normalläge.

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 2020 var:

KSEK	2020	2019
Total upplåning (not 23)	1.196.087	913.317
Avgår: likvida medel (not 20)	552.921	52.008
Nettoskuld	643.166	861.309
Eget kapital	1.550.840	1.526.769
Skuldsättningsgrad	0,41	0,56

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 REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

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 2020, 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 1,0 % (2,0 %). 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 2020 uppgick Koncernens skattemässiga underskott till 102 589 (185 948) KSEK. Per den 31 december 2020 uppgick den oredovisade uppskjutna skattefordringen för dessa underskott till 21 133 (38 305) KSEK.

Not 5. Segment, intäkter och kostnader

Intäkterna delas in i följande kategorier:

Koncernen		
KSEK	2020	2019
Försäljning av onlinetjänster	615.320	581.673
Försäljning av varor	156.096	175.414
Nettoomsättning	771.416	757.087

Intäkterna delas in i följande geografiska marknader.

Koncernen		
KSEK	2020	2019
Sverige	349.203	335.128
Danmark	414.090	414.003
Övriga Europa	8.062	7.853
Övriga länder	61	103
Nettoomsättning	771.416	757.087

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 generellt oberoende i förhållande till produkter och kanaler och företaget följer på koncernnivå den övergripande trenden gällande fördelningen av intäkterna för online- och offlineprodukter.

	Danmark		Sverige		Summa	
KSEK	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Online					615.320	581.673
Offline					156.096	175.414
Nettoomsättning	419.207	420.656	352.209	336.431	771.416	757.087
EBITDA	176.029	131.396	145.401	119.896	321.431	251.292
EBITA	165.782	123.515	110.173	82.461	275.955	205.975
EBIT	104.528	64.957	26.515	15.224	131.042	80.181
Finansnetto					-10.467	-69.984
Resultat före skatt					120.575	3.095
Inkomstskatt					-20.571	385
Periodens resultat					100.004	3.480

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 förädlas av iakttagelser vid sådana granskningar eller utförandet av andra sådana tjänster.

Av det totala revisionsarvodet avser 2 842 KSEK (3 450) den lagstadgade revisionen av vilken 2 120 KSEK (2 689) har fakturerats

av PricewaterhouseCoopers AB (revisorerna för Karnov Group AB (publ)). Avseende övriga tjänster om 1 910 KSEK (995) har 1 059 KSEK (825) 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	2020	2019
Revisionsuppdraget	2.842	3.450
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	151	35
Skatterådgivning	1.087	660
Övriga tjänster	672	300
Summa	4.752	4.445

Moderbolaget

KSEK	2020	2019
Revisionsuppdraget	1.270	1.388
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	151	35
Skatterådgivning	628	470
Övriga tjänster	120	206
Summa	2.169	2.099

Not 7. Löner och andra ersättningar

Koncernen

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader

KSEK	Grundlön /Styrelsearvode	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
2020				
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	15.010	5.431	2.088	22.529
Övriga anställda	158.002	20.876	19.364	198.242
Övriga personalkostnader	-	-	-	13.896
Summa	173.012	26.307	21.452	234.667

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

Moderbolaget**Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader**

KSEK	Compensation for board work	Grundlön /Styrelsearvode	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
2020					
Styrelseledamöter	2.039	-	-	-	2.039
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	-	2.512	1.270	251	4.033
Övriga personalkostnader	-	-	-	-	2.745
Summa	2.039	2.512	1.270	251	8.817

Moderbolaget**Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader**

KSEK	TSEK	Grundlön /Styrelsearvode	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
2019					
Styrelseledamöter	1.785	-	-	-	1.785
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	-	2.456	1.556	246	4.258
Övriga personalkostnader	-	-	-	-	1.398
Summa	1.785	2.456	1.556	246	7.441

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.

Koncernen**Ersättningar och övriga förmåner under året**

KSEK	Ersättningar för styrelsearbete	Grundlön /Styrelsearvode	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
2020					
Magnus Mandersson (Styrelseordförande)	694	-	-	-	694
Lone Møller Olsen	459	-	-	-	459
Ulf Bonnevier	394	-	-	-	394
Mark Redwood	309	-	-	-	309
Salla Vainio (8 månader)	183	-	-	-	183
Flemming Breinholt	-	2.985	1.609	298	4.892
Andra ledande befattningshavare (6 personer)	-	12.025	3.822	1.790	17.637
Summa	2.039	15.010	5.431	2.088	24.568

Koncernen**Ersättningar och övriga förmåner under året**

KSEK	Ersättningar för styrelsearbete	Grundlön /Styrelsearvode	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
2019					
Magnus Mandersson	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 (5 personer)	-	12.765	4.723	1.800	19.288
Summa	1.785	15.683	6.359	2.092	25.919

Koncernen**Medelantal anställda**

	2020			2019		
	Män	Kvinnor	Summa	Män	Kvinnor	Summa
Sverige	47	61	108	50	63	113
Danmark	73	63	136	75	62	137
Summa dotterföretag	120	124	244	125	125	250
Moderbolaget, Sverige	1	1	2	1	1	2
Summa koncernen	121	125	246	126	126	252

Könsfördelning för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare	2020			2019		
	Män	Kvinnor	Summa	Män	Kvinnor	Summa
Koncernen (inkl. dotterföretag)						
Styrelseledamöter	3	2	5	5	1	6
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	4	4	8	5	3	8
Summa	7	6	13	10	4	14

Moderbolaget

Styrelseledamöter	3	2	5	5	1	6
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	1	1	2	1	1	2
Summa	4	3	7	6	2	8

Not 8. Resultat från finansiella poster

Koncernen

KSEK	2020	2019
Finansiella intäkter:		
Ränteintäkter	240	489
Verkligt värdeförändringar för tilläggsköpeskillingar	5.065	13.936
Valutakursintäkter	9.198	-
Finansnetto	14.503	14.425
Finansiella kostnader:		
Räntekostnader	-22.005	-51.410
Verkligt värdeförändringar för tilläggsköpeskillingar	-	-245
Valutakursförluster - netto	-	-16.310
Övriga finansiella kostnader	-2.965	-16.445
Summa finansiella kostnader	-24.970	-84.409
Finansiella poster - netto	-10.467	-69.984

Moderbolaget

KSEK	2020	2019
Finansiella intäkter:		
Ränteintäkter	18.808	25.351
Valutakursintäkter	66	-
Finansnetto	18.874	25.351
Finansiella kostnader:		
Valutakursförluster	-60	-910
Räntekostnader - upplåning	-295	-8.161
Summa finansiella kostnader	-355	-9.071
Finansiella poster - netto	18.519	16.279

Not 9. Skatter

Koncernen

KSEK	2020	2019
Aktuell skatt:		
Aktuell skatt på årets resultat	32.153	88.166
Justeringar avseende tidigare år	5.305	496
Summa aktuell skatt	37.458	88.662
Uppskjuten skatt		
Ökning/minskning av uppskjutna skattefordringar	425	-867
Ökning/minskning av uppskjutna skatteskulder	-17.312	-87.411
Summa uppskjuten skatt	-16.887	-88.278
Inkomstskatt	20.571	385

Skatten på koncernens resultat före skatt skiljer sig från det teoretiska beloppet som skulle uppstå med hjälp av den vägda genomsnittliga skattesatsen för koncernens vinst enligt följande:

Koncernen		
KSEK	2020	2019
Resultat före skatt	120.575	3.095
Skatt beräknad med lokala skattesatser hänförliga till vinster i respektive land	-30.664	1.771
Ej avdragsgilla kostnader	-2.441	-1.882
Ej redovisade underskottsavdrag	17.839	-
Justering avseende tidigare år	-5.305	496
Inkomstskatt	-20.571	385

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 24.

Koncernen		
KSEK	2020	2019
Outnyttjade underskottsavdrag för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats	102.589	185.948
Potentiell skatteförmån, 20,6 %	21.133	38.305

Moderföretaget

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

Moderbolaget		
KSEK	2020	2019
Resultat före skatt	-11.108	-20.108
Skatt vid svensk skattesats på 22 % (2018)	2.377	4.303
Ej avdragsgilla kostnader	-42	-1.746
Ej redovisade underskottsavdrag	-2.335	-2.557
Inkomstskatt	-	-

Not 10. Valutakursdifferenser

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

Koncernen		
KSEK	2020	2019
Omräkningsdifferenser	9.198	-16.310
Summa omräkningsdifferenser	9.198	-16.310

Not 11. Immateriella tillgångar

Koncernen			Övriga	
KSEK	Goodwill	Balanserade utvecklingsutgifter	immateriella tillgångar	Summa
Anskaffningsvärde per 1 januari 2020	1.675.008	200.008	1.522.464	3.397.480
Omvärdering*	-18.697	332	5.795	-12.570
Inköp	6.657	72.010	12.670	91.337
Nedskrivning	-	-4.992	-	-4.992
Omdisponering	-	-61.730	61.730	-
Valutakursdifferenser	-38.990	-405	-28.579	-67.974
Ackumulerat anskaffningsvärde per 31 december 2020	1.623.978	205.223	1.574.080	3.403.281
Av- och nedskrivningar per 1 januari 2020	18.697	61.545	397.810	478.052
Omvärdering*	-18.697	-	5.795	-12.902
Avskrivningar	-	29.514	144.913	174.427
Valutakursdifferenser	-	-39	-10.172	-10.211
Ackumulerade av- och nedskrivningar per 31 december 2020	-	91.020	538.346	629.366
Redovisat värde per 31 december 2020	1.623.978	114.203	1.035.734	2.773.915

Group			Övriga	
TSEK	Goodwill	Balanserade utvecklingsutgifter	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
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

* Omvärdering av tillgångar: Under räkenskapsåret har ledningen gjort nya bedömningar gällande klassificeringen av vissa immateriella tillgångar som innehas av vissa dotterbolag. För att få en bättre överensstämmelse inom koncernen har dessa tillgångar oklassificerats till Balanserade utvecklingskostnader. Förändringen har inte påverkat resultaträkningen.

Övriga immateriella tillgångar består av varumärken vars redovisade värde är 226 244 (242 699) KSEK, teknologi till ett redovisat värde om 195 725 (186 690) KSEK och kundrelationer till ett redovisat värde om 613 765 (695 266) 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	CGU Denmark	CGU Sweden	Totalt
Redovisat värde per 31 december 2020	1.105.154	518.824	1.623.978

Ledningen utvärderar årligen verksamheten utifrån den interna rapporteringsstrukturen. För åren 2020 och 2019 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 2020. Beräkningarna utgår från kassaflödesprognoser baserade på budgetar fastställda av ledningen för de kommande fem åren baserat på budgeten 2021, strategiplaner och prognoser hänförliga till dessa. Prognoser som sträcker sig efter 2021 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 1 procent (2,0) på båda marknaderna. Tillväxttakten som används överensstämmer med branschprognoser för varje KGE:s respektive bransch. Diskonteringsräntan före skatt som används på den danska marknaden är 6,8 procent (9,5) och på den svenska 7,2 procent (9,5).

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 1 procent alternativt en minskning av tillväxtprognosen om 1 procent inte kommer att påverka utfallet av nedskrivningsprövningen.

Not 12. Intresseföretag

Anskaffningsvärde

KSEK

Anskaffningsvärde per 1 jan 2020	12.714
Förvärv	65.128
Anskaffningsvärder per 31 dec 2020	77.842

Värdeförändringar

KSEK

Värdeförändringar per 1 jan 2020	-6.936
Justering växelkursförändringar	-559
Värdeförändringar per 31 dec 2020	-7.495

Redovisat värde per 31 dec 2020	70.347
--	---------------

Intressebolag

Ante ApS	25,0%
Bella Intelligence ApS	40,0%
Karnov Group Norway AS	40,0%
ProcurementLink ApS	41,9%

Karnov Group Norway AS

Den 27 mars 2020 ingick Karnov Group ett avtal om att investera i det norska företaget Strawberry Law AS och förvärvade 40% av aktierna i företaget. Samtidigt ändrades företagets namn till Karnov Group Norway AS. Syftet med investeringen är att utöka Karnov Groups verksamhet på den norska marknaden. Karnov Group Norway AS kommer att tillhandahålla digitala prenumerationsbaserade juridiska tjänster på den norska marknaden. Karnov Group Norway AS kommer att ha tillgång till utvalda delar av innehållet från andra bolag inom Karnov Group.

Köpeskilling, TSEK

31 dec 2020

Likvida medel vid överlåtelsedatumet	14.250
Avtalsskuld	38.732
Summa köpeskilling	52.982

Transaktionen behandlas som en investering i intresseföretag och inte som ett rörelseförvärv enligt IFRS3. Investeringen beräknas till summan av kontant betalning vid transaktionsdagen och det uppskattade värdet av varumärke och innehåll. Det uppskattade värdet av varumärke och innehåll om 39 MSEK ingår i Övriga långfristiga skulder och skrivs av under kontraktstiden.

Karnov Group Norway AS grundades ursprungligen den 16 januari 2020 under firman Strawberry Law AS. Bolagets första räkenskapsår är kalenderåret 2020. Bolaget har vid tidpunkten för publicering av denna rapport ännu inte offentliggjort sin årsredovisning för 2020 och det finns med anledning därav ingen finansiell översikt över bolagets resultat- eller balansräkning som kan presenteras i denna rapport.

Karnov Group Norway AS förbereder för närvarande lanseringen av sitt erbjudande i Norge. En lokal ledningsgrupp har etablerats med huvudkontor i Oslo, och ett nätverk med välrenommerade författare och juridiska experter har blivit kontrakterade. För närvarande upprättas kommentarer på några av de mest använda lagarna i Norge.

Karnov Group Norway AS förväntas lansera sitt erbjudande under det andra halvåret 2021.

Övriga investeringar

Övriga investeringar är så kallade legal tech start-up-företag i tidig utvecklingsfas med förväntad potential för koncernen.

Ledningen har bedömt att det för närvarande inte finns någon risk för ytterligare nedskrivningsbehov föreligger för investeringarna.

Not 13. Depositioner – leasing

Koncernen innehar för närvarande hyresavtal på en adress i Köpenhamn. För detta har koncernen betalat depositioner som uppgår till KSEK 2 528 (2 729).

Not 14. Materiella anläggningstillgångar

Koncernen	Förbättrings- utgifter på annans fastighet	Inventarier, installationer och utrustning	Summa
KSEK			
Anskaffningsvärde per 1 januari 2020	6.226	17.647	23.873
Omvärdering	-313	4.415	4.102
Årets investeringar	1.378	1.569	2.947
Valutakursdifferenser	-221	-447	-668
Ackumulerade anskaffningsvärden per 31 december 2020	7.070	23.184	30.254
Av- och nedskrivningar per 1 januari 2020	3.705	14.734	18.439
Omvärdering	-206	4.203	3.997
Avskrivningar	629	1.441	2.070
Valutakursdifferenser	-128	-404	-532
Ackumulerade av- och nedskrivningar per 31 december 2020	4.000	19.974	23.974
Redovisat värde per 31 december 2020	3.070	3.210	6.280
Koncernen	Förbättrings- utgifter på annans fastighet	Inventarier, installationer och utrustning	Summa
KSEK			
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

Not 15. Andelar i koncernföretag

Moderbolaget

KSEK	2020	2019
Anskaffningsvärde vid årets ingång	1.149.925	759.500
Investeringar/Avyttringar	0	390.425
Redovisat värde per 31 december	1.149.925	1.149.925

Investeringen under 2019 avser förvärv av aktier i KARN Holdco AB i samband med börsintroduktionen.

Samtliga koncernföretag	Organisations-nummer	Säte	Röstandel	Ägarandel	Redovisat värde 2020
C KARN Holdco AB (1)	559016-4124	Stockholm	100,0%	100,0%	1.149.925
C KARN Middlecompany AB (1)	559016-8927	Stockholm	100,0%	100,0%	
C KARN Biddingcompany AB (1)	559016-8844	Stockholm	100,0%	100,0%	
C Karnov Group Holding AB (1)	556847-3143	Stockholm	100,0%	100,0%	
C Karnov AB (1)	556847-5791	Stockholm	100,0%	100,0%	
C Norstedts Juridik AB (2)	556226-6097	Stockholm	100,0%	100,0%	
C Notisum AB (2)	556516-2467	Stockholm	100,0%	100,0%	
C Lex Nordics AB (2)	559248-3050	Stockholm	60,0%	60,0%	
C Karnov Group Holdco DK ApS (1)	36 96 61 14	Köpenhamn	100,0%	100,0%	
C Karnov Group Denmark A/S (2)	10 36 19 90	Köpenhamn	100,0%	100,0%	
C Forlaget Andersen A/S (2)	31 58 18 69	Köpenhamn	100,0%	100,0%	
C LCB ApS (2)	34 58 90 97	Köpenhamn	78,7%	78,7%	
A Ante ApS (2)	38 70 37 22	Köpenhamn	25,0%	25,0%	
A BELLA Intelligence ApS (2)	39 13 52 72	Köpenhamn	40,0%	40,0%	
A ProcurementLink ApS (2)	35 86 94 76	Köpenhamn	49,0%	41,9%	
A Karnov Group Norway AS (2)	924 428 600	Oslo	40,0%	40,0%	

Not:

C - Consolidated, A - Associated

(1) Holdingföretag

(2) Verksamhetsföretag

Not 16. Finansiella instrument per kategori

Koncernen	Redovisat värde		Verkligt värde	
	31 dec 2020	31 dec 2019	31 dec 2020	31 dec 2019
FINANSIELLA TILLGÅNGAR				
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde				
Depositioner	2.528	2.729	2.528	2.729
Kundfordringar	148.214	209.672	148.214	209.672
Likvida medel	552.921	52.008	552.921	52.008
Summa finansiella tillgångar	703.663	264.409	703.663	264.409
FINANSIELLA SKULDER				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Tilläggsköpeskilling	9.537	18.533	9.537	18.533
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde				
Leverantörsskulder	12.395	12.477	12.395	12.477
Långfristig upplåning från kreditinstitut	1.196.087	838.317	1.196.087	838.317
Kortfristig upplåning från kreditinstitut	-	75.000	-	75.000
Summa finansiella skulder	1.218.019	944.327	1.218.019	944.327

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. Uppskattningsarna baseras på diskonteringsräntor om 7 procent. Tilläggsköpeskillingarna klassificeras som nivå 3 i verkligt värdehierarkin.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är osäkrade och betalas oftast inom betalningsvillkoren. 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 anses överensstämma med det verkliga värdet, eftersom effekten av diskontering inte är väsentlig. Verkligt värde baseras på diskonterade kassaflöden med en aktuell låneränta justerad för balanserad finansieringskostnad. 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.

Not 17. Kundfordringar

Koncernen		
	2020	2019
KSEK		
Kundfordringar	148.659	210.993
Reserv för osäkra kundfordringar	-445	-1.321
Kundfordringar - netto	148.214	209.672

Kundfordringar fördelade per valuta:

Koncernen

KSEK	2020	2019
SEK	81.503	95.165
DKK	66.711	114.507
Summa kundfordringar	148.214	209.672

Åldersanalys av kundfordringar, brutto:

Koncernen

KSEK	2020	2019
Ej förfallna	128.036	154.918
0-3 månader	20.146	54.754
3-6 månader	32	-
Mer än 6 månader	-	-
Summa kundfordringar	148.214	209.672

Specifikation av kundfordringsreserv:

Koncernen

KSEK	2020	2019
Förlustreserv vid årets ingång	1.321	1.078
Ökning av förlustreserven	-784	540
Valutakursdifferenser	-93	-297
Förlustreserv vid årets slut	445	1.321

Koncernen

KSEK	Ej förfallna	0-3 månader	3-6 månader	>6 månader	Summa
31 december 2020					
Förväntad förlustnivå	0,24%	20,0%	40,0%	60,0%	0,30%
Kundfordringar	128.036	20.146	32	-	148.214
Kreditförlustreserv	310	134	1	-	445

Group

TSEK	Current	0-3 months	3-6 months	> 6 months	Total
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 18. Varulager

Koncernen

KSEK	2020	2019
Färdiga varor	10.011	13.097
Summa varulager	10.011	13.097

Nedskrivningar av färdiga varor som kostnadsfördes under året uppgick till 4 266 (2 720) 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 19. Förutbetalda kostnader

Koncernen

KSEK	2020	2019
Förskottsbetalda mjukvarulicenser	3.595	2.895
Förskottsbetald hyra	2.024	3.195
Övriga poster	1.937	2.300
Summa upplupna kostnader	7.556	8.391

Not 20. Likvida medel

Koncernen

KSEK	2020	2019
Balansräkningen		
Likvida medel	552.921	52.008
Summa likvida medel	552.921	52.008

Moderbolaget

KSEK	2020	2019
Balansräkningen		
Likvida medel	41.033	156
Summa likvida medel	41.033	156

Not 21. 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.

	2020	2019	2020	2019
Aktiekapital och aktier	Aktier	Aktier	KSEK	KSEK
Stamaktier	97.670.567	97.670.567	1.503	1.503
C-aktier	425.347	-	6	-
Totalt antal aktier/aktiekapital	98.095.914	97.670.567	1.509	1.503

Stamaktier och aktier av serie C

Per den 31 december 2020 uppgick aktiekapitalet i Karnov Group AB (publ) till 1 509 168 SEK, fördelat mellan 97 670 567 stamaktier och 425 347 aktier av serie C. Samtliga aktier har ett kvotvärde om 0,015385 SEK. Varje stamaktie berättigar ägaren till en (1) röst på bolagsstämmor, medan varje aktie av serie C berättigar ägaren till

en tiondels (1/10) röst på bolagsstämmor. Stamaktier berättigas till utdelning medan aktier av serie C inte är berättigade utdelning. Under 2020 har två emissioner av aktier av serie C genomförts i syfte att fullgöra Karnovs skyldigheter under dess aktiebaserade incitamentsprogram LTIP.

Not 22. Resultat per aktie

Resultat per aktie	2020	2019
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare	99.903	2.621
Genomsnittligt antal stamaktier	97.670.567	84.434.095
Effekt från prestationsaktier	425.347	425.347
Utspädning	98.095.914	84.859.442
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,02	0,03
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,02	0,03

Resultat per aktie efter utspädning tar i beaktande de aktier som förväntas omvandlas för att fullborda skyldigheter under LTIP-programmen.

Not 23. Upplåning

Koncernens lån fördelar sig på följande sätt under räkenskapsåret:

Koncernen	31 dec 2020	31 dec 2019
KSEK		
Kortfristiga		
Skulder till kreditinstitut	-	75.000
Summa kortfristiga skulder	-	75.000
Långfristiga		
Skulder till kreditinstitut	1.196.087	838.317
Summa långfristiga skulder	1.196.087	838.317

Löptid	Typ av upplåning	Ränta	Valuta	Nominellt värde i valuta	Redovisat värde
Långfristiga skulder till kreditinstitut under 2020					
Nordea Facility B1	Lån	1,1% + stibor	SEK	425.000	425.000
Nordea Facility B2	Lån	1,1% + cibor	DKK	302.660	408.349
Nordea	Rullande lånekredit	1,1% + stibor	SEK	75.000	75.000
Nordea	Rullande lånekredit	1,1% + stibor	SEK	150.000	150.000
Nordea	Rullande lånekredit	1,1% + cibor	DKK	106.961	144.312
Amotiserade lånekostnader					-6.574
Summa långfristiga skulder till kreditinstitut 2020					1.196.087

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, 2019					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
Amotiserade lånekostnader					-9.437
Summa långfristiga skulder till kreditinstitut 2019					838.317

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. De redovisade värdena och verkliga värdena för de långfristiga skulderna framgår av tabellen nedan.

KSEK	31 dec 2020	31 dec 2020
Summa upplåning	Redovisat värde	Verkligt värde
Upplåning	1.196.087	1.196.087
Summa upplåning	1.196.087	1.196.087

KSEK	31 dec 2019	31 dec 2019
Summa upplåning	Redovisat värde	Verkligt värde
Upplåning	913.317	913.317
Summa upplåning	913.317	913.317

LÅNEVILLKOR

Skulder till kreditinstitut har följande lånevillkor:

Nettoskuld jämfört med EBITDA

Nettoskuldskoten ska vid varje kvartalsslut inte överstiga 4,75:1. Nettoskuldskvoten avser kvoten mellan nettoskuld och den senaste 12-månaderperiodens justerad EBITDA.

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. Per 31 december 2020 var kvoten 2,15:1 (2,89:1).

Efterlevnad av lånevillkor

Samtliga lånevillkor har uppfyllts under året.

Not 24. Uppskjuten skatt

Den uppskjutna skatten fördelar sig på följande sätt:

Koncernen		
KSEK	2020	2019
Uppskjutna skattefordringar:		
Temporära skillnader:		
Avsättningar	1.217	1.200
Förskottsbetalningar	56.662	-
Summa uppskjutna skattefordringar	57.879	1.200
Belopp som kvittats mot uppskjutna skatteskulder	-57.879	-775
Netto uppskjutna skattefordringar	-	425

Koncernen		
KSEK	2020	2019
Uppskjutna skatteskulder:		
Materiella anläggningstillgångar	335	725
Immateriella tillgångar	210.783	223.886
Förskottsbetalningar	-	-56.706
Övrigt	-	1.871
Summa uppskjutna skatteskulder	211.118	169.776
Belopp som kvittats mot uppskjutna skattefordringar	-57.879	775
Netto uppskjutna skatteskulder	153.239	170.551

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	2020	2019
Uppskjutna skattefordringar		
Uppskjutna skattefordringar som förväntas att återföras om mer än 12 månader	-	1.200
Uppskjutna skattefordringar som förväntas att återföras inom 12 månader	57.879	-
Summa uppskjutna skattefordringar	57.879	1.200

Koncernen		
KSEK	2020	2019
Uppskjutna skatteskulder:		
Uppskjutna skatteskulder som förväntas att återföras om mer än 12 månader	184.199	142.353
Uppskjutna skatteskulder som förväntas att återföras inom 12 månader	26.919	27.423
Summa uppskjutna skatteskulder	211.118	169.776

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

Koncernen	Övriga	Materiella		
KSEK	immateriella	anläggnings-	Övrigt	Summa
	tillgångar	tillgångar		
Uppskjutna skattefordringar				
Per 1 januari 2020	-	-	1.200	1.200
Förändring redovisad i resultaträkningen	408	-	17	425
Kvittning mot uppskjuten skatteskuld	56.706	-	-	56.706
Valutakursdifferenser	-452			-452
Per 31 december 2020	56.662	-	1.217	57.879
Uppskjutna skatteskulder				
Per 1 januari 2020	167.180	725	1.871	169.776
Förändring redovisad i resultaträkningen	-17.312	-	-	-17.312
Kvittning mot uppskjuten skattefordran	56.706	-	-	56.706
Valutakursdifferenser	1.948			1.948
Per 31 december 2020	208.522	725	1.871	211.118
Koncernen	Övriga	Materiella		
KSEK	immateriella	anläggnings-	Övrigt	Summa
	tillgångar	tillgångar		
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 skatteskulder				
Per 1 januari 2019	254.189	603	536	255.328
Förändring redovisad i resultaträkningen	-86.261	-614	-536	-87.411
Valutakursdifferenser	1.848	11	-	1.859
Per 31 december 2019	169.776	-	-	169.776

Not 25. 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	2020	2019
Avgifter via resultaträkningen		
Kostnader för avgiftsbestämda pensioner	21.452	22.806
Summa pensionsförpliktelser i resultaträkningen	21.452	22.806

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 2020 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 7 329 (7 485) KSEK. Överskottet från Alecta och övriga kan distribueras till förmånstagarna och/eller de försäkrade individerna. Vid slutet av 2020 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 % vid slutet av december 2020 (148 %). De uppskattade avgifterna för pensionsförsäkringar 2020 uppgår till cirka 7 300 KSEK.

Not 26. Övriga avsättningar

Koncernen

KSEK

Per 1 januari 2020	5.456
---------------------------	--------------

Redovisat i resultaträkningen:

- förändring av nuvärdet	184
- valutakursdifferens	-186

Per 31 december 2020	5.454
-----------------------------	--------------

Koncernen

Långfristiga avsättningar	5.454
---------------------------	-------

Kortfristiga avsättningar	-
---------------------------	---

Summa övriga avsättningar	5.454
----------------------------------	--------------

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 har ett åtagande att återställa de hyrda lokalerna i Köpenhamn till sitt ursprungliga skick vid slutet av leasingperioden. 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 27. Övriga skulder

Koncernen

KSEK	2020	2019
Momsskuld	38.672	36.595
Tilläggsköpeskilling	9.537	18.533
Övrigt	8.950	2.869
Summa kortfristiga skulder	57.159	57.997

Not 28. Upplupna kostnader

Koncernen

KSEK	2020	2019
Upplupen royalty till författare	56.870	51.635
Upplupna löner	56.220	51.202
Övriga upplupna kostnader	23.495	23.402
Summa upplupna kostnader	136.585	126.239

Not 29. Förutbetalda intäkter

Koncernen

KSEK	2020	2019
Förutbetald intäkt för prenumerationer i Danmark	253.743	253.843
Förutbetald intäkt för prenumerationer i Sverige	174.693	145.743
Summa förutbetalda intäkter	428.436	399.586

Not 30. Avstämning av skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

KSEK	2019	Ej kassaflödespåverkande förändringar						2020
		Kassa- flöden	Förändring av skulder till upplupet anskaffnings- värde	Valutakurs- differenser	Upplupen ränta	Netto- tillskott – avyttringar	Övriga omklassi- ficeringar	
Långfristig upplåning	838.317	279.395	2.865	-14.392	14.902	-	75.000	1.196.087
Kortfristig upplåning	75.000	-	-	-	-	-	-75.000	-
Leasingskulder och övriga långfristiga skulder	114.405	-14.891	-	-1.689	1.158	399	-	99.382
Summa skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	1.027.722	264.504	2.865	-16.081	16.060	399	-	1.295.470

KSEK	2018	Ej kassaflödespåverkande förändringar							2019
		Kassa- flöden	Förändring av skulder till upplupet anskaffnings- värde	Valutakurs- differenser	Upplupen ränta	Konver- tering av skuld till aktier	Nya leasingavtal vid övergång til IFRS 16	Övriga omklassi- ficeringar	
Långfristig upplåning	1.597.018	-615.631	28.983	12.245	31.427	-209.260	-	-6.465	838.317
Kortfristig upplåning	133.526	-59.603	-	-	1.076	-	-	-	75.000
Leasingskulder och övriga långfris	-	-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 31. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

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

Bortsett från de skulder som redan redovisats i balansräkningen, förväntas inga signifikanta ekonomiska förluster uppstå till följd av dessa kontrakt.

Not 32. Leasing

Koncernen

KSEK	2020	2019
Inom 1 år	12.842	11.622
Mellan 1 och 2 år	13.984	15.251
Mellan 2 och 3 år	12.237	12.234
Mellan 3 och 4 år	12.026	11.332
Mellan 4 och 5 år	12.026	11.231
Mer än 5 år	36.267	52.735
Summa	99.382	114.405

Koncernen

KSEK	2020	2019
Åtaganden för operationella leasingavtal per 31 december 2018		
Justeringar pga. förändrad hantering av optioner att förlänga respektive säga upp avtal	-	-
Justeringar pga. förändringar i index eller pris hänförliga till variabla avgifter	-	-
Leasingskulld redovisad per 1 januari 2019	-	-

Koncernen

KSEK	2020	2019
Leasing nyttjanderättstillgångar per 1. januari	112.477	106.225
Valutakursdifferenser	-3.304	-838
Årets investeringar	399	66.439
Försäljningar/utrangeringar	-	-44.413
Avskrivningar	-14.027	-14.936
Leasing nyttjanderättstillgångar per 31. december	95.545	112.477
Leasingskulder per 1. januari	114.405	106.936
Valutakursdifferenser	-1.689	-467
Årets investeringar	399	65.772
Försäljningar/utrangeringar	-	-44.430
Ränta	1.158	1.216
Räntan betald	-1.158	-1.216
Betalningar	-13.732	-13.406
Leasingskulder per 31. december	99.382	114.405

Not 33. Rörelseförvärv

LEXNordics AB

Den 24 mars 2020 ingick Karnov Group ett avtal med det svenska företaget LEX247 Cloud Services AB för att påskynda lanseringen av LEX247-lösningen i Norden. Parterna har bildat ett nytt företag, LEXNordics AB, med ett delat ägande där Karnov Group äger 60% aktierna och LEX247 Cloud Services AB äger 40% av aktierna. Den befintliga kundbasen för LEX247 i Norden har överförs till LEXNordics AB och företaget har framöver exklusiva rättigheter att marknadsföra produkten i Norden.

Köpeskilling, KSEK	31 Dec 2020
Likvida medel betalt	10.000
Summa köpeskilling	10.000

Redovisade belopp, TSEK	31 dec 2020
Immateriella tillgångar: Kundrelationer	10.000
Summa identifierade tillgångar	10.000
Innehav utan bestämman-de inflytande	-7.000
Goodwill	7.000
Summa	10.000

Nettoomsättning, intäkter samt tillgångar och skulder som tillhör det nybildade bolaget LEXNordics AB är helt konsoliderade i Karnov Group från och med den 24 mars 2020 där 40% av nettoresultatet och eget kapital i LEXNordics AB redovisas som innehav utan bestämmande inflytande.

DIBkunnskap AS

Den 5 januari 2021 ingick Karnov Group ett avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i DIBkunnskap AS för en köpeskilling om 338 610 KSEK. DIBkunnskap är marknadsledande bland redovisnings- och revisionsföretag och stora företag och tillhandahåller kunskaps- och arbetsflödeslösningar på den norska marknaden, med ett starkt fokus på att skapa effektivitet i yrkesprofessionellas arbetsflöden. Transaktionen är helt i linje med Karnov Groups strategi för att genomföra selektiva och värdeökande förvärv. Förvärvet gör det möjligt för Karnov Group att fortsätta växa i en ny vertikal i Norge. Nettoomsättning, intäkter samt tillgångar och skulder som tillhör det förvärvade bolaget konsolideras från och med den 5 januari 2021. Fördelningen av köpeskillingen är preliminär:

Köpeskilling, KSEK	05 Jan 2021
Likvida medel betalt	294.953
Lånerevers	9.636
Tilläggsköpeskilling	34.021
Summa köpeskilling	338.610

Redovisade belopp, KSEK	
Likvida medel	27.837
Materiella anläggningstillgångar	264
Immateriella tillgångar: Kundrelationer	33.413
Immateriella tillgångar: Teknologi	112.703
Immateriella tillgångar: Övriga	8.130
Kundfordringar och övriga fordringar	11.391
Leverantörsskulder och övriga skulder	-53.652
Uppskjuten skatt	-26.309
Summa identifierade tillgångar	113.776
Goodwill	224.834
Summa	338.610

Goodwill till följd av förvärvet är hänförlig till DIBkunnskap AS starka position och lönsamhet på marknaden. Uppkommen goodwill förväntas inte vara avdragsgill vid framtida nedskrivningar.

Finansiering

Förvärvet genomfördes med en kontant betalning om 295 MSEK. Vidare emitterade Karnov Group en lånerevers till ett värde om 10 MSEK som omvandlades till 178 675 nya stamaktier av serie A i Karnov Group AB (publ). Härutöver avtalades en del av köpeskillingen som en tilläggsköpeskilling, som vid uppnådda prestationskriterier kommer betalas ut under 2022 respektive 2023.

Information som inte kan delges

Vid tidpunkten för offentliggörandet av denna årsredovisning, hade Koncernen ännu inte slutfört konsolideringen av DIBkunnskap AS. för DIBkunnskap AS. Verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder ovan är preliminär i avvaktan på slutresultatet. Det är inte möjligt att tillhandahålla detaljerad information om alla typer av förvärvade tillgångar och eventuella skulder i det förvärvade företaget.

Not 34. Upplysningar om närstående

KSEK	2020	2019
Återbetalning av lån till närstående parter	-	50.674
Konvertering av långfristiga lån till aktier	-	209.260
Ränta	-	8.654
Per 31 december	-	268.588

Koncernens närstående parter med betydande inflytande inkluderar styrelseledamöter, ledande befattningshavare och deras närstående. Relaterade parter inkluderar också företag där de tidigare nämnda personerna har kontroll eller betydande inflytande.

Karnov ingick inga väsentliga transaktioner med närstående år 2020 förutom ersättning och förmåner till styrelseledamöterna och verkställande direktören som erhållits till följd av deras engagemang i styrelsen, anställning i Karnov eller aktieinnehav i Karnov Group AB. Se not 7.

Transaktioner under 2019

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.

Not 35. Händelser efter rapportperioden

Den 5 januari 2021 slutförde Karnov Group förvärvet av den marknadsledande norska leverantören av kunskapsflödesverktyg DIBkunnskap AS. Förvärvet stärker ytterligare Karnov Groups position som en ledande leverantör i Skandinavien. I samband med förvärvet emitterade bolaget 178 675 stamaktier av serie A med rätt till utdelning.

Styrelsen för Karnov Group AB (publ) utser Pontus Bodelsson till ny VD och koncernchef för Karnov Group. Beslutet följer Fleming

Breinholt's önskan att avgå från sin position. Fleming Breinholt avgår och Pontus Bodelsson tillträder sin tjänst den 10 maj 2021.

Karnov Group förvärvar det danska juridiska startup-bolaget Onlaw Aps. Förvärvet är en del av Karnov Groups strategi att etablera en bred teknikplattform som skapar ökad relevans och effektivitet för yrkesverksamma som arbetar med juridisk information.

Not 36. 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	2020	2019
Organisk verksamhet	773.317	743.861
Förvärvad verksamhet	1.531	0
Valuta	-3.432	13.226
Summa nettoomsättning	771.416	757.087

Summa nettoomsättning fördelning, %

KSEK	2020	2019
Organisk tillväxt, %	2,1%	4,0%
Förvärvad tillväxt, %	0,2%	0,0%
Valutaeffekt, %	-0,5%	1,8%
Total tillväxt, %	1,8%	5,8%

Jämförelsestörande poster

KSEK	2020	2019
Förvärvskostnader	4.165	750
Omstruktureringskostnader	8.038	14.673
IPO kostnader	-	38.209
Nedskrivningskostnader för intresseföretag	-	19.023
Summa	12.203	72.655

Koncern

KSEK	2020	2019
Nettoomsättning	771.416	757.087
EBITDA	321.431	251.292
EBITDA-marginal, %	41,7%	33,2%
Jämförelsestörande poster	12.203	72.655
Justerat EBITDA	333.634	323.947
Justerad EBITDA-marginal, %	43,2%	42,8%
Avskrivningar	-45.476	-45.317
EBITA	275.955	205.975
EBITA-marginal, %	35,8%	27,2%
Justerad EBITA	288.158	278.630
Justerad EBITA-marginal, %	37,4%	36,8%
Avskrivningar (förvärv)	-144.913	-125.794
Rörelseresultat (EBIT)	131.042	80.181

Danmark

KSEK	2020	2019
Nettoomsättning	419.207	420.656
EBITDA	176.029	131.396
EBITDA-marginal, %	42,0%	31,2%
Jämförelsestörande poster	1.709	41.675
Justerat EBITDA	177.738	173.071
Justerad EBITDA-marginal, %	42,4%	41,1%
Avskrivningar	-10.247	-7.881
EBITA	165.782	123.515
EBITA-marginal, %	39,5%	29,4%
Justerad EBITA	167.491	165.189
Justerad EBITA-marginal, %	40,0%	39,3%
Avskrivningar (förvärv)	-61.255	-58.558
Rörelseresultat (EBIT)	104.528	64.957

Sverige

KSEK	2020	2019
Nettoomsättning	352.209	336.431
EBITDA	145.401	119.896
EBITDA-marginal, %	41,3%	35,6%
Jämförelsestörande poster	10.494	30.980
Justerat EBITDA	155.895	150.876
Justerad EBITDA-marginal, %	44,3%	44,8%
Avskrivningar	-35.228	-37.435
EBITA	110.173	82.461
EBITA-marginal, %	31,3%	24,5%
Justerad EBITA	120.667	113.441
Justerad EBITA-marginal, %	34,3%	33,7%
Avskrivningar (förvärv)	-83.659	-67.237
Rörelseresultat (EBIT)	26.515	15.224

Avkastning på totalt kapital

KSEK	31 dec 2020	31 dec 2019
Rörelseresultat (EBIT)	131.042	80.181
Summa tillgångar	3.688.783	3.398.657
Avkastning på kapital, %	3,6%	2,4%

Rörelsekapital

KSEK	31 dec 2020	31 dec 2019
Rörelsetillgångar	737.134	349.449
Rörelseskulder	658.012	754.781
Rörelsekapital	79.122	-405.332

Kassagenerering

KSEK	31 dec 2020	31 dec 2019
Justerad EBITDA	333.634	323.947
Justerad operativt kassaflöde	413.762	286.883
Kassagenerering, %	124,0%	88,6%

Kassaflöde från löpande verksamhet

KSEK	31 dec 2020	31 dec 2019
Rörelseresultat	131.042	80.181
Summa förändringar	247.950	57.095
Kassaflöde från den löpande verksamheten	378.992	137.276

Nettoskuld

KSEK	31 dec 2020	31 dec 2019
Långfristig upplåning från kreditinstitut	1.196.087	838.317
Kortfristig upplåning från kreditinstitut	-	75.000
Likvida medel	552.921	52.008
Nettoskuld	643.166	861.309

Skuldsättningsgrad

KSEK	31 dec 2020	31 dec 2019
Justerad EBITDA	333.634	323.947
Nettoskuld	643.166	861.309
Skuldsättningsgrad	1,9	2,7

Soliditet

KSEK	31 dec 2020	31 dec 2019
Eget kapital	1.550.840	1.526.769
Summa tillgångar	3.688.783	3.398.657
Soliditet, %	42,0%	44,9%

Kvartalsöversikt

KSEK	Q4 2020	Q3 2020	Q2 2020	Q1 2020
Rapport över totalresultatet				
Nettoomsättning	188.742	192.755	177.958	211.961
EBITDA	60.820	88.375	73.952	98.285
EBITDA-marginal, %	32,2%	45,8%	41,6%	46,4%
EBITA	47.581	76.899	63.259	88.218
EBITA-marginal, %	25,2%	39,9%	35,5%	41,6%
Justerad EBITA	59.784	76.899	63.259	88.218
Justerad EBITA-marginal, %	31,7%	39,9%	35,5%	41,6%
Rörelseresultat (EBIT)	12.377	40.377	27.029	51.261
EBIT-marginal %	6,6%	20,9%	15,2%	24,2%
Finansiella poster, netto	5.883	-6.287	5.650	-15.713
Periodens resultat	16.110	27.953	26.858	29.084
Balansräkning				
Anläggningstillgångar	2.951.649	3.059.839	3.071.186	3.192.975
Omsättningstillgångar	737.134	586.406	534.659	592.375
Likvida medel	552.921	420.946	443.183	493.933
Eget kapital	1.550.840	1.584.940	1.541.508	1.618.794
Långfristiga skulder	1.479.931	1.148.061	1.151.415	1.182.201
Kortfristiga skulder	658.012	913.244	912.922	984.355
Summa tillgångar	3.688.783	3.646.245	3.605.845	3.785.350
Kassaflöde				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	162.720	-570	47.354	166.281
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-23.056	-18.404	-39.902	-31.181
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3.324	-3.494	-56.182	304.577
Periodens kassaflöde	136.340	-22.468	-48.730	439.677
Nyckeltal				
Nettorörelsekapital	79.122	-326.838	-378.263	-391.980
Avkastning på totalt kapital, %	0,3%	1,1%	0,7%	1,4%
Soliditet, %	42,0%	43,5%	42,8%	42,8%
Kassagenerering, %	262,7%	-0,7%	66,2%	173,3%
Nettoskuld	643.166	801.624	774.861	755.222
Aktieinformation				
Genomsnittligt antal stamaktier	97.670.567	97.670.567	97.670.567	97.670.567
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,17	0,28	0,27	0,30
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,16	0,28	0,27	0,30

Vinstdisposition och underskrifter

Styrelsen i Karnov Group föreslår att koncernens resultat och balansräkningar framläggs till årsstämman den 5 maj 2021 för fastställande.

Styrelsen föreslår en utdelning om 1,00 SEK per aktie. Den föreslagna utdelningen om 97 670 567 SEK motsvarar 5,1 procent av fritt eget kapital.

Den 5 januari 2021 emitterade Bolaget 178 675 stamaktier av serie A, berättigade till utdelning. Inkluderat dessa aktier uppgår den totala utdelningen till 97 849 242 SEK, vilket motsvarar 5,1 procent av fritt eget kapital.

Till årsstämmans förfogande:

Kronor	2020
Överskursfond	2,062,363,000
Balanserade vinstmedel	-117,248,000
Periodens resultat	-11,107,968
Summa att balansera i ny räkning	1,934,007,032
Styrelsens föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:	
Föreslagen utdelning	-97,670,567
Vinstmedel att balansera i ny räkning	1,836,336,465

Styrelsens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen och årsredovisningen tillsammans med bolagsstyrningsrapporten på sida 20-32 samt hållbarhetsrapporten på sida 33-44 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 2020.

Stockholm den 30 mars 2021

Magnus Mandersson

Styrelseordförande

Ulf Bonnevier

Styrelseledamot

Lone Møller Olsen

Styrelseledamot

Salla Vainio

Styrelseledamot

Mark Redwood

Styrelseledamot

Flemming Breinholt

VD och koncernchef

Vår revisionsberättelse har avlämnats den 30 mars 2021

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 2020 som omfattar sidorna 45-100 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 2020 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 2020 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 33-43. 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 sammanlagda felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Övergripande väsentlighet, koncernen

2020: 8 MSEK (2019: 7 MSEK)

Benchmark

EBITDA

Skäl till vald benchmark

Vi definierade vår väsentlighet till cirka 2,5 procent av konsoliderat EBITDA, 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.

<i>Särskilt betydelsefullt område</i>	<i>Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området</i>
<i>Nedskrivningstest av goodwill och immateriella tillgångar</i>	
Per den 31 december 2020 uppgick bokfört värde för goodwill till 1 624 MSEK och bokfört värde för övriga immateriella tillgångar uppgick till 1 150 MSEK, vilket totalt representerar 75 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 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 1-20 och 105-108. Annan information inkluderar även ersättningsrapporten som framläggs som ett separat dokument. 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 2020 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 revisionssed 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 2021

PricewaterhouseCoopers AB

Aleksander Lyckow
Auktoriserad revisor

Finansiella definitioner

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

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

Nyckeltal	Definition	Förklaring
Avkastning på totalt kapital	Rörelseresultatet dividerat med totala tillgångar	Visar avkastningen på det kapital som ägare och långivare har gjort.
EBITA	Resultat före finansiella poster och skatt, exklusive avskrivning av förvärvsrelaterad fördelning av köpeskilling.	Måttet visar verksamhetens lönsamhet och är justerad för avskrivning av förvärvsrelaterad fördelning av köpeskilling.
EBITA-marginal	EBITA som en andel av nettoomsättning.	EBITA-marginalen, tillsammans med nettoomsättningstillväxt, används för att analysera värdeskapande och lönsamhet i förhållande till försäljning.
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar, finansiella poster och skatt.	Avgörande för att förstå Koncernens rörelseresultat, oavsett finansiering och avskrivningar, och är ett bra mått på kassaflöde från den löpande verksamheten.
EBITDA-marginal	EBITDA som en andel av nettoomsättningen.	Måttet syftar till att visa Karnovs operativa lönsamhet, oavsett finansiering och avskrivningar, på löpande basis.
Förvärvad tillväxt	Förändring i nettoomsättning under innevarande period hänförlig till förvärvade enheter, exklusive valutakurseffekter, i förhållande till nettoomsättning motsvarande period föregående år. Förvärvade enheters nettoomsättning definieras som förvärvad tillväxt under en period om 12 månader från och med respektive förvärvsdatum.	Visar avkastningen på det kapital som ägare och långivare har gjort tillgängligt. Avsikten är att visa koncernens avkastning, oberoende av typ av finansiering.
Justerad EBITA	Resultat före räntor och skatt, exklusive jämförelsestörande poster och avskrivning av förvärvsrelaterad fördelning av köpeskilling och avskrivning av investeringar hänförliga till förvärv.	Måttet visar verksamhetens lönsamhet och är justerad för jämförelsestörande poster och avskrivning av förvärvsrelaterad fördelning av köpeskilling och avskrivning av investeringar hänförliga till förvärv.
Justerad EBITA-marginal	Justerad EBITA som en andel av nettoomsättningen.	Syftet är att ge en indikation på Karnovs verksamhets underliggande lönsamhet exklusive jämförelsestörande poster och uttryckt som en andel av nettoomsättningen.
Justerad EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar, finansiella poster, skatt och jämförelsestörande poster.	Avgörande för att förstå Koncernens rörelseresultat, oavsett jämförelsestörande poster, finansiering och avskrivningar.
Justerad EBITDA-marginal	Justerad EBITDA som en andel av nettoomsättningen.	Måttet syftar till att visa Koncernens lönsamhet oavsett jämförelsestörande poster, finansiering och avskrivningar, på löpande basis.
Justerat kassaflöde från den löpande verksamheten	Justerad EBITDA plus förändringar i nettorörelsekapital minus investeringar i utveckling	Måttet används för att beräkna den underliggande kassagenereringen.

Nyckeltal	Definition	Förklaring
	av nya produkter och förbättringar av befintliga produkter och affärssystem.	
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster är poster av betydande karaktär.	Jämförelsestörande poster innefattar händelser och transaktioner av en exceptionell karaktär med väsentliga effekter relevanta för att förstå den finansiella utvecklingen vid jämförelse mellan intäkter mellan nuvarande period och tidigare perioder, inklusive kostnader för integrering av nya verksamheter och en börsintroduktion.
Kassagenerering (%)	Justerat kassaflöde från den löpande verksamheten i förhållande till justerad EBITDA.	Cash generation (kassagenerering) återspeglar den vedertagna termen cash conversion och är en typ av mått på hur effektivt redovisade intäkter omvandlas till ett konkret bidrag till Koncernens finansiering.
Medelantal anställda (FTEs)	Medelantalet heltidsanställda under rapporteringsperioden.	Ej finansiellt nyckeltal.
Nettoskuld	Nettoskuld definieras som totala skulder minus likvida medel.	För att säkerställa att Karnov har en tillräcklig finansieringsstruktur och kan uppfylla dess finansiella åtaganden i enlighet med dess låneavtal, är måttet relevant för att analysera dess nettoskuld.
Nettoskuld/justerad EBITDA LTM (Nettoskuldssättningsgrad)	Nettoskuld enligt balansräkningen dividerat med justerat EBITDA för löpande tolv månader (LTM).	Förhållandet är relevant att analysera för att säkerställa att Karnov har en lämplig finansieringsstruktur och kan uppfylla sina åtaganden enligt 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.	Måttet visar bindning av kortfristigt kapital i verksamheten och ökar förståelsen för förändringar i kassaflödet från den löpande verksamheten.
Operativt kassaflöde	EBITDA plus förändringar i netto rörelsekapital minus investeringar.	Avspeglar hur redovisade intäkter från verksamheten och bolagets bidrag till det finansiella utrymmet. Måttet visar bolagets möjligheter att hantera sina finansieringskostnader och göra investeringar för expansion.
Organisk tillväxt	Förändring i nettoomsättning under innevarande period, exklusive förvärv och valutakurseffekter, i förhållande till nettoomsättningen motsvarande period föregående år. Förvärven inkluderas i organisk nettoomsättning efter en period om tolv månader.	Relevant mått för att kunna bedöma bolagets förmåga att skapa tillväxt genom volym, pris och valutakurseffekter i den löpande verksamheten. Beräknas som skillnaden mellan organisk nettoomsättning under den redovisade perioden och summa nettoomsättning under motsvarande period föregående år.
PPA-justerad nettovinst	Nettovinst exklusive jämförelsestörande poster samt avskrivning av förvärvsrelaterad fördelning av köpeskilling	Måttet används för att visa Karnovs lönsamhet exkluderat exklusive jämförelsestörande poster samt avskrivning av förvärvsrelaterad fördelning av köpeskilling.
Resultat per aktie	Resultat per aktie för perioden, i SEK, hänförligt till moderbolagets aktieägare, i relation till det viktade	Nyckeltal enligt IFRS.

Nyckeltal	Definition	Förklaring
	genomsnittliga antalet aktier före och efter utspädning.	
Rörelseresultat (EBIT)	Rörelseresultat före räntor och skatt.	Möjliggör jämförelser av lönsamheten oavsett kapitalstruktur eller skattesituation.
Skuldsättningsgrad	Nettoskuld dividerat med totalt eget kapital.	Måttet kan användas för att bedöma Karnovs kapitalstruktur.
Soliditet (%)	Eget kapital dividerat med summa eget kapital och skulder.	Ett viktigt mått för bedömningen av bolagets finansiella stabilitet.

Bättre beslut, snabbare

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