

The background image shows a grand, classical interior space with several large, fluted stone columns. A bright yellow ribbon is draped across the columns, creating a sense of movement and contrast. In the background, a stone staircase leads upwards, and a single, glowing spherical pendant light hangs from the ceiling. The overall atmosphere is one of historical grandeur and modern design.

Årsredovisning 2021

Innehåll

| | |
|---|-----|
| Karnov Group idag | 3 |
| VD har ordet | 6 |
| Flerårsöversikt | 8 |
| Karnov Group | 9 |
| Hemmamarknader | 14 |
| Legalisering i samhället driver efterfrågan på våra tjänster i Sverige | 15 |
| Tillväxt driven av förbättrad plattform och nya vertikaler i Danmark | 16 |
| Ett lyckat år i Norge | 17 |
| Karnov Group planerar att expandera till Spanien och Frankrike | 18 |
| Karnovs aktie | 20 |
| Bolagsstyrningsrapport | 22 |
| Hållbarhetsrapport | 36 |
| Förvaltningsberättelse | 49 |
| Finansiella rapporter | 57 |
| Noter | 66 |
| Kvartalsöversikt | 103 |

Styrelsen och verkställande direktören för Karnov Group AB (publ) organisationsnummer 559016-9016 presenterar härmed års- och koncernredovisningen för räkenskapsåret 2021. 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.

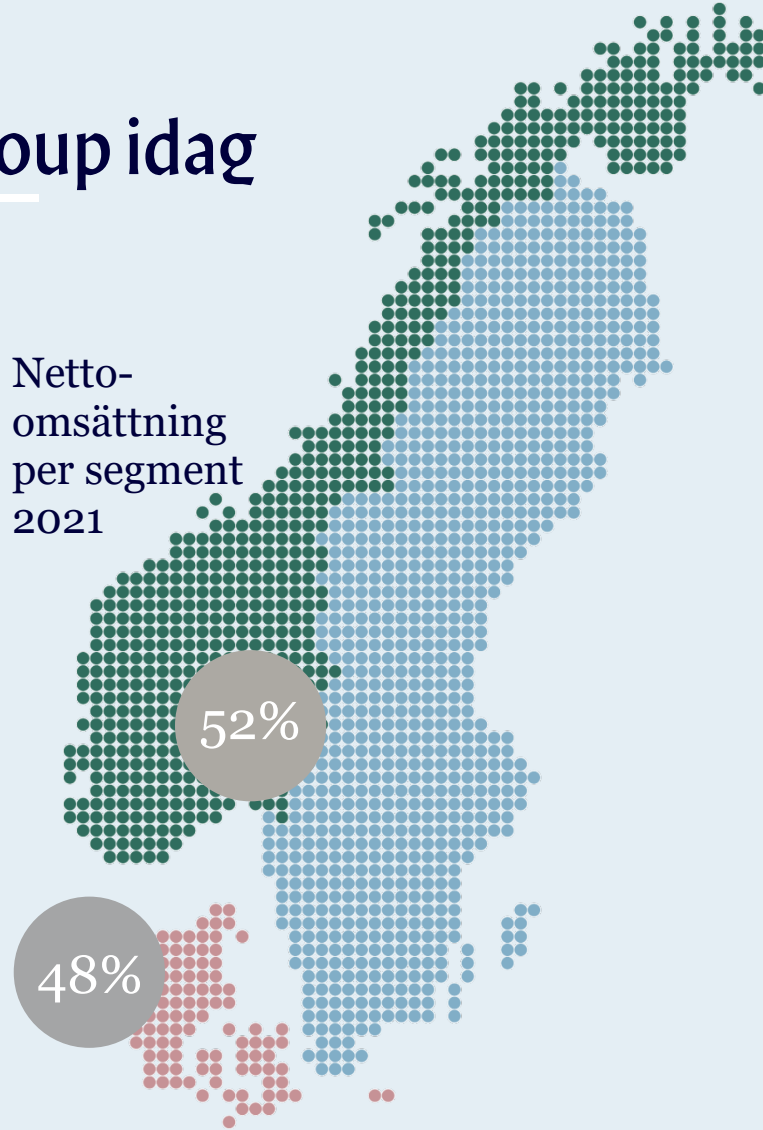
Karnov Group idag

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 och Frankrike under 2021. Med starka varumärken såsom Karnov, Norstedts Juridik, Notisum, Legal Cross Border, Forlaget Andersen, LEXNordics, DIBkunnskap och Echoline 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 segment
2021



Bättre beslut, snabbare

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

80 000+

Användare

1500+

Specialister

>290

Antal medarbetare

Finansiell utveckling 2021

Karnov Group har haft ett bra år under 2021. Nettoomsättningen uppgick till 878 MSEK, med solid organisk tillväxt om 6,7% och en tillfredsställande justerad EBITA-marginal om 37,2%. Försäljningen växte fortsatt på onlinemarknaden där Karnov Group främst växte inom offentlig sektor, kommuner och miljö- och hälsoskydd. De förvärvade verksamheterna har levererat i linje med förväntningar under 2021. Förvärvet av DIBkunnskap AS har spätt ut den justerade EBITA-marginalen på koncernnivå med 1 procentenhet under 2021.

878

Nettoförsäljning, MSEK

6,7%

Organisk tillväxt

37,2%

Justerad EBITA-marginal

1,0

Skuldsättningsgrad

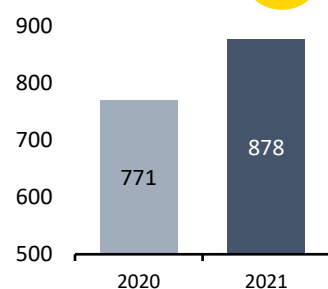
2021 I SIFFROR

- Nettoomsättningen ökade med 14% till 878 MSEK (771) med en organisk tillväxt om 6,7% (2,1). Försäljningen drevs av Bolagets fortsatt starka utveckling på onlinemarknaden.
- EBITA uppgick till 278 MSEK (276) och EBITA-marginalen var 31,6% (35,8). Jämförelsestörande poster uppgick till 49 MSEK (12).
- Justerat för jämförelsestörande poster ökade EBITA till 327 MSEK (288) och justerad EBITA-marginal uppgick till 37,2% (37,4).
- Årets resultat uppgick till 84 MSEK (100).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 0,86 SEK (1,02).
- Eftersom Karnov Group förbereder att slutföra det planerade förvärvet i Spanien och Frankrike samt nyligen reste kapital för att delfinansiera förvärvet, har styrelsen beslutat att inte föreslå någon utdelning vid årsstämman den 10 maj 2022.

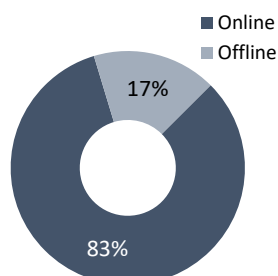
| KSEK | 2021 | 2020 |
|--------------------------------|---------|---------|
| Nettoomsättning | 878 072 | 771 416 |
| Organisk tillväxt, % | 6,7% | 2,1% |
| EBITA | 277 563 | 275 955 |
| EBITA-marginal, % | 31,6% | 35,8% |
| Justerad EBITA | 326 926 | 288 158 |
| Justerad EBITA-marginal, % | 37,2% | 37,4% |
| Periodens resultat | 84 217 | 100 004 |
| Operativt kassaflöde | 314 161 | 378 991 |
| Kassagenerering, % | 103,2% | 124,0% |
| Genomsnittligt antal anställda | 297 | 246 |

Se avsnitt finansiella definitioner på sidan 110 för mer information samt not 36 på sidan 99 för beräkningar av alternativa nyckeltal.

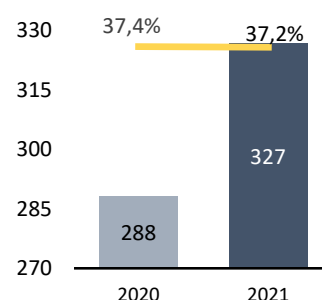
Nettoomsättning, MSEK



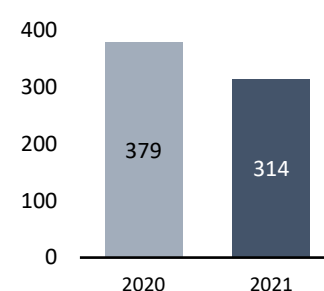
Fördelning nettoomsättning Online/offline, %



Justerad EBITA, MSEK och marginal, %



Operativt kassaflöde, MSEK



Väsentliga händelser 2021

NY VERTIKAL GENOM FÖRVÄRV AV DIBKUNNSKAP AS JANUARI 2021



Karnov Groups strategi är att genomföra utvalda och värdeökande förvärv. I januari 2021 slutförde Karnov Group förvärvet av den marknadsledande norska leverantören av digitala arbetsflöden för skatt och revision, DIBkunnskap AS. Förvärvet stärker ytterligare Karnov Groups position som en ledande leverantör i Skandinavien. Bolaget har levererat i linje med förväntningarna under 2021.

LANSERING AV KOMMUNLÖSNING I DANMARK SEPTEMBER 2021



Varje dag fattar handläggare på kommuner viktiga beslut som påverkar livet för de lokala medborgarna. För att hjälpa handläggare att fatta bättre beslut, snabbare, lanserade Karnov Group Danmark en juridisk informationslösningstjänst för handläggare i Danmark, Karnov Kommune. Under inledningen av 2022 erhöll vi den första ordern från en kommun.

GEOGRAFISK EXPANSION GENOM FÖRVÄRV AV ECHOLINE SAS OKTOBER 2021



Karnov Group bedömer att marknaden för miljö- och hälsoskydd (EHS) är en intressant vertikal eftersom den är oberoende av lokal lagstiftning och för närvarande växer till följd av ökad juridisk komplexitet. Karnov Group förvärvade 100% av aktierna i Echoline SAS i augusti 2021. Echoline är en ledande leverantör av regelefterlevnads-mjukvara inom EHS, med ett unikt fokus på regelövervakning. Echoline tillhandahåller skräddarsydda laglistor och regelefterlevnad av relevanta lagar och regler, allt på ett lättförstått språk, vilket gör det mycket snabbare och enklare för företag att följa lagstadgade skyldigheter.

PLANERAT FÖRVÄRV AV VERKSAMHETER INOM JURIDISK INFORMATION I SPANIEN OCH FRANKRIKE DECEMBER 2021



Karnov Group är en nordisk marknadsledare inom juridiska informationstjänster med solida erfarenheter av geografisk expansion. Karnov Group meddelade i december 2021 sin avsikt att förvärva avknoppade verksamheter inom juridisk information från Thomson Reuters i Spanien samt Wolters Kluwer i Spanien och Frankrike. Med erfarenhet från tidigare expansion är vi komfortabla med att fortsätta växa på andra geografiska marknader. Genom det planerade förvärvet tar vi tillvara på en mycket attraktiv möjlighet att skapa ett starkt erbjudande i Spanien och Frankrike, vilket skulle möjliggöra att ta steget från att vara av en ledande aktör i Norden till en europeisk aktör. I februari 2022 signerades aktieöverlåtelseavtalet. Slutförande av förvärvet är villkorat av godkännande av den spanska konkurrensmyndigheten och förväntas ske under 2022.

VD har ordet

Det har varit ett mycket bra år för Karnov Group där vi har genererat solid tillväxt och bra marginaler. Vi har även haft en aktiv förvärvsagenda och slutfört fem förvärv som ytterligare stärker kundvärdet. Härutöver har vi även meddelat vår avsikt att förvärva avknoppade verksamheter inom juridisk information i Spanien och Frankrike, med målet att skapa ett förstklassigt erbjudande på de lokala marknaderna.



Ett mycket bra år

När jag blickar tillbaka på det gångna året känner mig nöjd med vår vi fortsatt leverera i linje med vårt kundcentrerade fokus, genom att fortsätta bygga på med mer innehåll och värde på våra plattformar samt ta tillvara på vår tillväxtstrategi. Under 2021 slutförde vi fem förvärv och vidgade verksamheten till fler vertikaler, flera teknikförvärv samt genom geografisk expansion. Förvärven stärker kundvärdet samt genererar nya tillväxtpotentialer för Karnov Group, med nya teknologier som kan integreras på våra kärnplattformar och hjälpa våra kunder att fatta bättre beslut, snabbare. Det viktiga för oss att fortsätta vara på tårna och arbeta nära våra kunder samt lyssna in deras utmaningar i dagsläget samt vilka möjligheter de ser imorgon.

Investeringar för att utveckla vårt tjänsteutbud i Danmark, Sverige och Norge

Karnov Group har en central plats i de legala systemen i Sverige och Danmark och våra produkter har använts av människor verksamma inom juridik i snart 150 år. Vi är ödmjuka över detta och känner därmed också ett samhällsansvar. 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.

I Danmark har vi lanserat en uppdaterad och förbättrad plattform. Plattformen bygger på samma underliggande teknik som JUNO i Sverige, vilket ger oss gränsöverskridande synergier i teknikutvecklingen. Den uppdaterade plattformen har tagits emot väl på marknaden och skapar ytterligare kundvärde. Vi har även fortsatt lansera nya vertikaler i vårt onlinebibliotek, vilket bidragit till tillväxten i Danmark.

I Sverige har vi fortsatt arbeta nära våra kunder för att ytterligare stärka JUNO-plattformen, med mer innehåll och ytterligare kundvärde. Vi har även tillfört ytterligare värde till våra vertikaler i Sverige och är nöjda med att se att vår kommunlösning fortsätter att växa. En annan tillväxtmotor i Sverige är vår EHS-vertikal (miljö- och hälsoskydd). EHS-marknaden är riktigt intressant och genom förvärvet av Echoline under 2021 kommer vi fortsätta att utforska tillväxtpotentialer på denna marknad med marknadsnärvaro i Frankrike och Benelux-länderna.

I Norge har DIBkunnskap AS presterat i linje med våra förväntningar. Bolaget har lyckats att växa under året samtidigt som de fokuserat på att utveckla nya produkter och funktionaliteter för ytterligare tillväxtpotentialer de kommande åren. Vid slutet av året expanderade bolaget till Sverige med sin IFRS-tjänst.

Förbereder för framtida tillväxt i Spanien och Frankrike

I december tillkännagav vi vår avsikt att förvärva avknoppade verksamheter inom juridisk information från Thomson Reuters i Spanien samt Wolters Kluwer i Spanien och Frankrike

Med våra erfarenheter från tidigare expansionssteg är vi redo för att fortsätta vår tillväxtresa. Vi har för avsikt att etablera oss på de spanska och franska marknaderna och få ett starkt fotfäste i regionen. Vi ser möjligheter att stärka vårt kunderbjudande och vidareutveckla de förvärvade bolagen med våra erfarenheter från tidigare förvärv.

Transaktionsprocessen fortlöper som planerat. Vi arbetar i dagsläget tillsammans med de lokala bolagen med en plan för integrationen för att säkra en framgångsrik integration. I februari slutförde vi konsultationsprocesserna med de franska och europeiska arbetsråden samt signerade aktieöverlåtelseavtalet. Slutförande av transaktionen är villkorat av godkännande från den spanska konkurrensmyndigheten och vi bedömer att detta kommer att ske under 2022.

Eftersom vi planerar för genomförandet av förvärvet i Spanien och Frankrike, och nyligen reste kapital för att delfinansiera förvärvet, har styrelsen beslutat att inte föreslå någon utdelning vid årsstämman den 10 maj 2022.

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 2021 uppgick omsättningstillväxten till 14% varav organisk tillväxt utgjorde 6,7% och förvärvad tillväxt utgjorde 8,7%. Valutaeffekter hade en negativ inverkan om -1,6%. Jag är nöjd med våra prestationer under året eftersom vi lyckats öka vår marknadsandel, främst inom offentlig sektor, kommuner och EHS.

Till följd av att vår online-verksamhet växer förändras vår produktmix. Trots att vårt förvärvade bolag DIBkunnskap AS haft en utspädande effekt på koncernens justerade EBITA-marginal om cirka 1 procentenhet, var vår justerade EBITA-marginal i linje med föregående år. Detta var till följd av vår ökade försäljning, bättre produktmix och effektiviseringar i vår strävan efter flödesoptimeringar.

Tack vare vårt starka kassaflöde är vi tydligt under vårt nettoskultsättningsmål. Vid årets slut var nettoskultsättningsgrad på den låga nivån 1,0x. Detta är till följd av den riktade nyemissionen som genomfördes i december i syfte att förbereda att slutföra det planerade förvärvet i Spanien och Frankrike. Vår starka kassagenerering och solida kassa gör oss redo för ytterligare förvärv om rätt möjlighet skulle dyka upp.

Avslutande ord

Jag vill avsluta detta VD-ord med att tacka alla våra författare, experter, kunder och medarbetare som alla är nyckelelement som gjort och gör Karnov Group till den ledande leverantören av affärskritiska informationslösningar på våra marknader. Vi kommer fortsätta vara på tårna på våra hemmamarknader med ett konstant kundcentrerat fokus. Vidare har vi en mycket spännande möjlighet i Spanien och Frankrike under 2022, där vi planerar att förvärva stabila bolag med bra marknadsnärvaro och en plattform för accelererad expansion och signifikant värdeskapande för både våra kunder och våra aktieägare. Jag ser fram emot att realisera vår tillväxtresa de kommande åren. Tack.

Stockholm den 31 mars 2022

Pontus Bodelsson

VD och koncernchef

Flerårsöversikt

| KSEK | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 |
|---|------------|------------|------------|------------|
| Rapport över totalresultatet | | | | |
| Nettoomsättning | 878.072 | 771.416 | 757.087 | 715.342 |
| EBITDA | 324.908 | 321.431 | 251.292 | 209.491 |
| EBITDA-marginal, % | 37,0% | 41,7% | 33,2% | 29,3% |
| EBITA | 277.563 | 275.955 | 205.975 | 182.760 |
| EBITA-marginal, % | 31,6% | 35,8% | 27,2% | 25,5% |
| Justerad EBITA | 326.926 | 288.158 | 278.630 | 261.639 |
| Justerad EBITA-marginal, % | 37,2% | 37,4% | 36,8% | 36,6% |
| Rörelseresultat (EBIT) | 116.305 | 131.042 | 80.181 | 62.682 |
| EBIT-marginal % | 13,2% | 17,0% | 10,6% | 8,8% |
| Finansiella poster, netto | -21.072 | -10.467 | -69.984 | -97.898 |
| Periodens resultat | 84.217 | 100.004 | 3.480 | -46.807 |
| Balansräkning | | | | |
| Anläggningstillgångar | 3.336.821 | 2.951.649 | 3.049.208 | 2.964.993 |
| Omsättningstillgångar | 1.185.101 | 737.134 | 349.449 | 427.587 |
| Likvida medel | 951.471 | 552.921 | 52.008 | 201.797 |
| Eget kapital | 2.154.055 | 1.550.840 | 1.526.769 | 625.209 |
| Långfristiga skulder | 1.530.266 | 1.479.931 | 1.117.107 | 1.858.791 |
| Kortfristiga skulder | 837.600 | 658.012 | 754.781 | 908.580 |
| Summa tillgångar | 4.521.922 | 3.688.783 | 3.398.657 | 3.392.580 |
| Kassaflöde | | | | |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 314.161 | 378.991 | 137.276 | 185.733 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -385.454 | -112.348 | -270.815 | -735.127 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | 467.639 | 235.454 | -19.226 | 659.723 |
| Periodens kassaflöde | 396.346 | 502.097 | -152.765 | 110.329 |
| Nyckeltal | | | | |
| Nettorörelsekapital | 347.501 | 79.122 | -405.332 | -480.993 |
| Avkastning på totalt kapital, % | 2,6% | 3,6% | 2,4% | 1,8% |
| Soliditet, % | 47,6% | 42,0% | 44,9% | 18,4% |
| Kassagenerering, % | 103,2% | 124,0% | 88,6% | 106,8% |
| Nettoskuld | 357.564 | 643.166 | 861.309 | 1.528.747 |
| Aktieinformation | | | | |
| Genomsnittligt antal stamaktier | 97.862.496 | 97.670.567 | 84.434.095 | 44.724.680 |
| Genomsnittligt antal stamaktier justerat för utspädning | 98.287.843 | 98.095.914 | 84.859.442 | 44.724.680 |
| Resultat per aktie före utspädning, SEK | 0,87 | 1,02 | 0,03 | -1,14 |
| Resultat per aktie efter börsintroduktion, SEK | 0,86 | 1,02 | 0,03 | -1,14 |

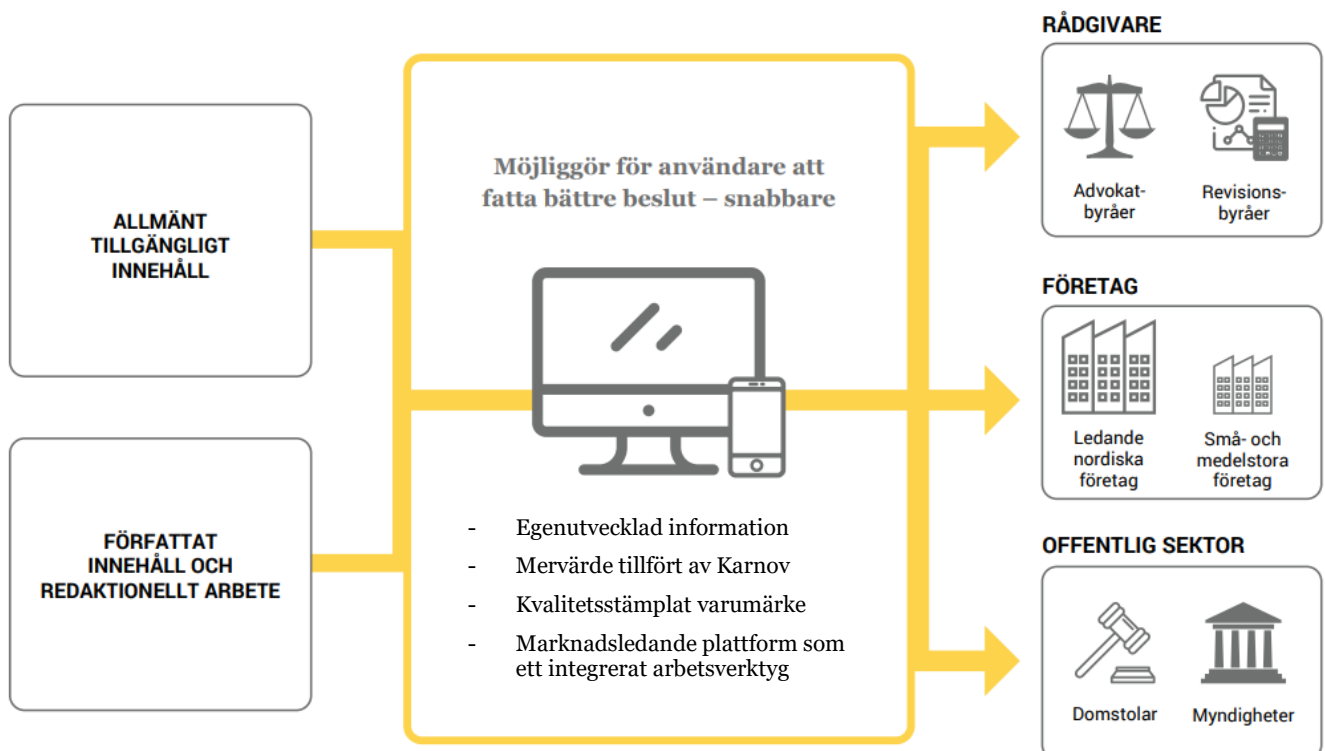
Karnov Group

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. Karnov levererar också digitala arbetsflödesverktyg inom skatt och redovisning i Norge samt regelefterlevnadsverktyg i Sverige, Danmark och Frankrike.

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, DIBkunnskap och Echoline.

Karnovs vision och mission är att vara en självklar samarbetspartner för alla juridiska rådgivare, skatterådgivare och revisorer och att möjliggöra för dess användare att fatta bättre beslut, snabbare. Karnov strävar efter att uppnå detta genom att leverera innehåll av högsta kvalitet, tillhandahålla bästa möjliga användarupplevelse och att bidra till effektiva arbetsflöden. Karnovs 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 vertikalen 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.

>> **2021:** Karnov Group breddade sitt erbjudande i Norge genom ett vertikalförvärv av DIBkunnskap AS, en marknadsledande leverantör av digitala arbetsflödesverktyg för skatt och redovisning. Vidare gjorde Karnov Group teknikförvärv av Onlaw ApS, Ante ApS och BELLA Intelligence ApS. Karnov Group expanderade även geografiskt till Frankrike genom förvärvet av Echoline SAS, en leverantör av regelefterlevnadslösningar inom EHS. I Danmark lanserades en uppdaterad juridisk plattform samt en ny kommunlösning.

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 vidare framgångsrikt lanserat och förvärvat arbetsflödesverktyg de senaste åren. 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 regel efterlevnad.

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. Vidare ser Karnov möjligheter för framtida tillväxt genom internationell expansion av jurisdiktionsoberoende tjänster.

Accelererad tillväxt genom förvärv

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

>> Marknadsförvärv innefattar t.ex. förvärv av ledande leverantörer av juridiska informationssystem på nya geografiska marknader, syftar till att förvärva starka marknadspositioner på nya marknader där organiskt inträde inte är möjligt på grund av ett stort behov av lokalt anpassat innehåll. Ett exempel på detta är det planerade förvärvet i Spanien och Frankrike som meddelades i december 2021.

>> 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. Ett exempel på detta är förvärvet av DIBkunnskap AS under 2021.

>> Teknologiförvärv innefattar t.ex. förvärv av leverantörer av automationsverktyg och syftar till att stärka Karnovs erbjudande till befintliga kunder genom förbättrad arbetsflödeseffektivitet och plattformsfunktionalitet. Ett exempel på detta är förvärvet av Onlaw ApS under 2021.

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 2021 | I linje med målsättning |
|--|-------------|-------------------------|
| Uppnå en årlig organisk nettoomsättningstillväxt om 3-5 procent på medellång sikt, kompletterad med selektiva förvärv. | +7 % | ✓ |

Justerad EBITA-marginal

| Målsättning | Utfall 2021 | I linje med målsättning |
|-------------------------------------|----------------|---|
| Öka marginalerna på medellång sikt. | -20 bps | (DIBkunnskap AS spädde ut marginalen i linje med förväntan) |

Kapitalstruktur

| Målsättning | Utfall 2021 | I linje med målsättning |
|--|-------------|-------------------------|
| Nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA om högst 3.0. Nivån kan tillfälligt överskridas, exempelvis till följd av förvärv. | 1,0 | ✓ |

Utdelningspolicy

| Målsättning | Utfall 2021 | 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. | N/A | (Eftersom Karnov Group förbereder att slutföra förvärvet i Spanien och Frankrike, och nyligen reste kapital för att delfinansiera förvärvet, har styrelsen beslutat att inte föreslå någon utdelning vid årsstämman den 10 maj 2022. Utdelningspolicyen är oförändrad.) |

Hemmamarknader

Introduktion

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

Nuvarande adresserbar marknad

Karnovs nuvarande adresserbara marknad består av den sammanlagda potentialen för Karnovs befintliga online- och offlinetjänster i Danmark, Sverige och Norge (den "Nuvarande Adresserbara Marknaden").¹ Karnov Group bedömer att den Nuvarande Adresserbara Marknaden uppgår till cirka 2 150 MSEK varav cirka 1 650 MSEK online och cirka 500 MSEK offline. Karnov Group har sedan börsnoteringen varit framgångsrika i att årligen öka onlineförsäljningen, medan offlineförsäljningen årligen har minskat något.

Marknadspotential

Karnov Group bedömer att Bolaget kan 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.

Karnov Group bedömer att Bolaget är väl positionerat för expansion genom förvärv till fler marknader. Under 2020 expanderade Karnov till Norge genom en minoritetsinvestering i Karnov Group Norway AS och 2021 förvärvades DIBkunnskap AS i Norge. Under 2021 expanderade Karnov även till Frankrike genom förvärvet av Echoline SAS.

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. 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.

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

Legalisering i samhället driver efterfrågan på våra tjänster i Sverige

I Sverige förser vi marknaden med juridisk information till yrkesverksamma inom juridik, såsom advokater, offentlig sektor, kommuner och företag. Norstedts Juridik är marknads ledande utgivare och leverantör av juridisk information med ett nätverk av över 1 000 författare och experter samt en historia inom segment som sträcker sig 150 år tillbaka i tiden. Notisum är Karnov Groups leverantör på den växande marknaden för miljö- och hälsoskydd (EHS).

Uppskattad partner för alla yrkesverksamma inom juridik, skatt och redovisning

I Sverige levererar vi juridiska lösningar både för online- och offlinemarknaden. Vidare tillhandahåller vi juridiska utbildningskurser. JUNO-plattformen är den ledande juridiska plattformen i Sverige som kombinerar publika datakällor med egenutvecklat innehåll såsom kommentarer och noter från ledande svenska juridiska experter. Vi tillhandahåller också arbetsflödesverktyg såsom Avtalsguiden och juridiska utbildningskurser. Med en växande juridisk komplexitet och behov av juridisk information inte bara för advokater, utan även andra som arbetar med legala frågor, ser Norstedts Juridik en

marknadstrend där befintliga kunder på samtliga segment köper fler licenser.

Växande marknad inom offentlig sektor och kommuner

I linje med marknadstrenden beskriven precis, ser vi en tydlig trend där vi utökar vår kundbas i den offentliga sektorn och inom kommuner. Vi lanserade vår kommunlösning tillsammans med JUNO-plattformen under 2019 och har nu skapat rörelse på marknaden. Kommunlösningen har uppskattade funktioner och innehåll och en nöjd kundbas.

Solida resultat inom EHS under 2021

Karnov Group förvärvade Notisum under 2016. Notisum tillhandahåller en regelefterlevnads-plattform inom EHS med ett fokus på kraven som träffar ISO-certifierade verksamheter.

Bolaget har presterat väl sedan förvärvet och EHS-vertikalen är en tillväxtmotor i Sverige.

Plattformen inkluderar bl.a. juridiska sammanfattningar, kommentarer till förändringar och funktioner för kontroll, vilket hjälper bolag med sin regelefterlevnad.

Kommentar av Alexandra Åquist, VD för Norstedts Juridik AB



“Vi är glada att se att våra befintliga kunder, inom alla segment, köper fler licenser och att allt fler tjänstemän behöver tillgång till juridisk information. Våra onlinetjänster växer starkt, men vi ser ett välmående företag som levererar goda resultat i linje med förväntningarna i alla led. Vi fortsätter prioritera att utveckla våra tjänster enligt behoven från olika kundsegment. Vår affärsutveckling bygger på kundcentrering med målet att lösa våra kunders problem och stödja dem i tidskrävande processer.”

Alexandra Åquist, VD Norstedts Juridik AB

Tillväxt driven av förbättrad plattform och nya vertikaler i Danmark

Ny och förbättrad plattform

Som ett sätt att framtidssäkra den centrala lösningen för juridisk information online i Danmark, samt för att anpassa teknikstrategin på den danska och svenska marknaden, lanserades en uppdaterad plattform för juridisk information på den danska juridiska marknaden under 2021.

Den uppdaterade och förbättrade plattformen bygger på den nyligen lanserade JUNO-plattformen i Sverige och kommer som en följd av detta också att stärka den gränsöverskridande utvecklingen av bästa praxis inom juridiska informationslösningar. Den danska lösningen testades och utvärderades noga med nuvarande användare för att säkerställa en optimal anpassning till den danska juridiska marknaden.

Med utgångspunkt i det pålitliga innehållet är målet med den förbättrade plattformen att säkerställa en ännu snabbare och enklare tillgång till juridisk information, öka värdet och säkerheten för användarna och samtidigt förbättra plattformen för utveckling av nya funktioner och individuell användaranpassning.

Säkerställande av juridisk säkerhet inom kommuner

Varje dag fattar handläggare i kommunerna viktiga beslut som påverkar invånarnas liv. De flesta handläggare har dock ingen juridisk bakgrund, och det juridiska fältets komplexitet kan göra deras arbete onödigt komplicerat, vilket innebär en risk för felaktiga beslut.

För att hjälpa handläggare att utföra sitt arbete mer effektivt och säkerställa korrekta beslut lanserade Karnov Group Danmark i september 2021 den juridiska informationsvertikalen för handläggare i Danmark - Karnov Kommune.

Karnov Kommune är abonnemangsbaserad och byggd specifikt för kommunens handläggare av ärendens dagliga arbetsuppgifter, vilket garanterar dem effektiv och snabb tillgång till bästa praxis, regelinformation och rättspraxis. Lösningen innehåller också steg-för-steg-guider som vägleder handläggaren säkert genom den aktuella uppgiften, vilket möjliggör en korrekt grund för ett beslut.

Lösningen utvecklades i nära samarbete med sakkunniga och handläggare för att säkerställa att resultatet var intuitivt och gav önskad effektivitet och säkerhet.

Växande onlinebibliotek

Litteraturen spelar en viktig roll inom juristyrket och ger insikter, förståelse och inspiration i det dagliga arbetet. Karnov Group har gett ut titlar inom juridik, skatt och redovisning sedan 1867, och förutom en kontinuerlig översyn av portföljen strävar vi också efter att se till att kunskapen från våra författare är medieoberoende. Sedan 2020 har Karnov Group erbjudit all dansk litteratur i ett onlinebibliotek som är kopplat till den juridiska plattformen.

Under det senaste året har funktionaliteten förbättrats avsevärt, vilket gör det möjligt att inkludera innehåll från våra böcker i online-verktyget för ärendeberedning. Dessutom har nya skräddarsydda paket lanserats inom områdena straffrätt, redovisning och kommun.

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



"Vårt ökade fokus på att utveckla våra produkter tillsammans med våra användare under de senaste åren har nu belönats med starka resultat under 2021 - både när det gäller användarnas tillfredsställelse och finansiella resultat. I takt med att allt fler icke-jurister behöver juridisk information i sitt dagliga arbete och att "arbeta var som helst" har blivit den nya normen, har de traditionella användningsområdena för juridisk information breddats och förändrats. Våra nya onlineprodukter och vertikaler har visat sig vara särskilt väl lämpade för denna utveckling av användarnas behov."

Niels Munk Hansen, VD Karnov Group Denmark A/S

Ett lyckat år i Norge

Den 5 januari 2021 förvärvade Karnov Group DIBkunnskap AS i Norge. DIBkunnskap är Norges ledande kunskaps- och arbetsflödesverktögsföretag som är specialiserat på behoven hos yrkesverksamma inom redovisning och revision. Företaget har presterat bra under 2021, fokuserat på att växa verksamheten och lanserat sin IFRS-tjänst i Sverige i slutet av 2021.

Introduktion av DIBkunnskap AS

DIBkunnskap är marknadsledande bland redovisnings- och revisionsbyråer samt stora företag och tillhandahåller kunskaps- och arbetsflödeslösningar på den norska marknaden, med starkt fokus på att skapa effektivitet i yrkesverksammas arbetsflöden. Lösningarna är baserade på nationell och internationell redovisnings-, företags- och HR-lagstiftning.

DIBkunnskap har en stark position med identifierade möjligheter att växa ytterligare på den norska marknaden, samt en tydlig internationell tillväxtstrategi. CAGR är cirka 10%² och DIBkunnskap har en gedigen erfarenhet av att utöka marknadsandelarna sedan lanseringen. Företaget har en prenumerationsbaserad affärsmodell med nära 100% återkommande intäkter.

Tillväxt var fokus under 2021

Under 2021 har DIBkunnskap haft goda resultat på den norska marknaden. Företagets tjänster är uppskattade och DIBkunnskap hade en mycket hög förnyelsegrad i linje med tidigare år. Bolaget har också lyckats attrahera nya kunder och förstärkt försäljningsorganisationen med tre kollegor under året. Med hjälp av data-analys har bolaget också lyckats effektivisera försäljningsprocesserna. Parallellt har fokus legat på kundcentrering, att säkerställa högkvalitativt innehåll och leverera i linje med kundernas förväntningar.

Utveckling av ny portal för dokumenthantering och signering

DIBkunnskap har framgångsrikt lyckats utveckla produkter som hjälper yrkesverksamma att arbeta mer effektivt. Företaget utökar för närvarande produktportföljen med en ny portal för dokumentflöde och signering - dflow - som kommer att integreras på befintlig plattform för en smidigare och mer tidseffektiv dokumenthantering. Lösningen kommer att lanseras under 2022.

Lansering av IFRS-verktyg i Sverige

En av DIBkunnskaps mest uppskattade moduler är IFRS-verktyget. Det används av mer än 60 % av de företag som är noterade på Oslo-börsen. IFRS är ett internationellt ramverk för redovisning

och DIBkunnskap lanserade sitt IFRS-verktyg på den svenska marknaden i slutet av 2021. Inför lanseringen har företaget etablerat ett professionellt team baserat i Sverige och etablerat partnerskap med IFRS Foundation, Sanoma Utbildning och Norstedts Juridik för att säkra kvalitetsinnehåll och förtroende på den nya marknaden.

På den svenska marknaden kommer DIBkunnskap att utnyttja Karnov Groups befintliga distributionskanaler och kapacitet för att driva marknadsexpansionen, med en naturlig anpassning till produktmarknaden. Sedan lanseringen i december har DIBkunnskap upplevt ett stort intresse från IFRS-rapporterande företag, och har också fått sina första beställningar i början av 2022.

Karnov Group Norway lanserade sin tjänst under 2021

Arbetet för människor verksamma inom kunskapsområden, t.ex. advokater, revisorer, skatterådgivare och myndighetspersoner, drivs av ett behov av noggrannhet, tillförlitlighet och kvalitet. Karnov Groups nätverk av författare samlar de bästa juridiska hjärnorna i Skandinavien.

Karnov Group Norway är en minoritetsinvestering i Karnov Group, med en aktiepost på 40 %.

Under 2021 lanserade Karnov Group Norway sina tjänster i samarbete med Lovdata, den mest använda juridiska plattformen i Norge. Karnov Group Norway täcker en majoritet av de 100 mest sedda lagarna i Lovdata med kommentarer och kommer under 2022 att täcka 100 % av de mest sedda lagarna. Kommentarer är uppskattade bland kunderna och Karnov Group Norway har några av Norges största advokatbyråer som kunder.

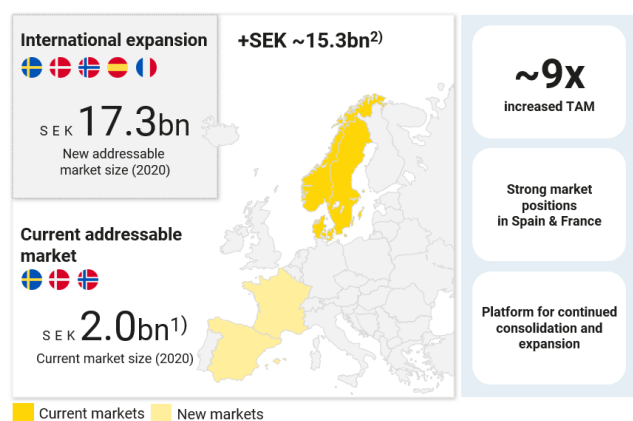
² Baserat på en marknadsstudie av CIL samt ledningens bedömning.

Karnov Group planerar att expandera till Spanien och Frankrike

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. Sedan börsintroduktionen 2019 har flera förvärv genomförts för att expandera geografiskt. De senaste marknaderna där Karnov Group har etablerat sig är Norge genom Karnov Group Norway AS och DIBkunnskap 2020 respektive 2021, samt Frankrike och Benelux-länderna genom Echoline 2021. Med samma utgångspunkt som i Norden har Karnov Group för avsikt att leverera omfattande kundvärde i Spanien och Frankrike. Därför har Karnov Group lämnat ett bindande bud för att förvärva avknoppade verksamheter inom juridisk information av Thomson Reuters i Spanien och Wolters Kluwer i Spanien och Frankrike.

Ombärlig partner för alla yrkesverksamma inom juridik, skatt och redovisning

Karnov Groups uppdrag är att stärka grunden för rättvisa i samhället och hjälpa yrkesverksamma att fatta bättre beslut snabbare. Vårt löfte till våra kunder är att bli en ombärlig partner för alla yrkesverksamma inom juridik, skatt och redovisning. Vi strävar efter att sätta standarden för hur utövare får tillgång till lagen och hanterar sina verksamheter mer effektivt. Karnov Groups strategiska mål är att leverera innehåll av högsta kvalitet, erbjuda en toppmodern användarupplevelse och stödja arbetsflöden.



34

³ Marknadsmöjligheter definieras som adresserbara på grundval av att de ligger inom koncernens nuvarande kapacitet, kundtyp och geografiska räckvidd och utnyttjar den befintliga teknikplattformen. En viss utveckling av innehåll och lokalisering av plattformen skulle krävas för att betjäna hela den adresserbara marknaden.

Expansion till Spanien och Frankrike

Det planerade förvärvet är en tillväxtmöjlighet för Karnov Group som inte har identifierats tidigare i Norden. Med utgångspunkt i erfarenheterna från förvärvet av Norstedts Juridik under 2018 där solid tillväxt genererades organisk i Sverige och Danmark tack vare framgångsrik integration som resulterade i ett förbättrat erbjudande. Genom det planerade förvärvet av avknoppade verksamheter inom juridisk information från Thomson Reuters i Spanien och Wolters Kluwer i Spanien och Frankrike, avser Karnov Group att etablera verksamhet på två intressanta marknader och bygga ett starkt fotfäste i Spanien och Frankrike. Strategin för ytterligare expansion i regionen innebär både att utvidga kärnprodukterna till nya marknader och att addera närbesläktade vertikaler till den nuvarande produktportföljen. Det planerade förvärvet utgör en utmärkt möjlighet att ta sig in i nya mycket konkurrensutsatta regioner genom väletablerade aktörer.

Välkända varumärken på de lokala marknaderna

Förvärvet är ett viktigt steg för att påskynda vår expansion utanför Norden och en attraktiv möjlighet att avsevärt öka den totala adresserbara marknaden samtidigt som förvärvet ger oss en stark plattform för ytterligare internationell expansion. Transaktionen är avsedd att slutföras under 2022. Förvärvet ger även möjlighet att lägga till välmående verksamheter och varumärken till portföljen.

LaLey är en historisk pionjär med en förstklassig plattform inom juridiska informationstjänster online i Spanien med en stark plattform för innehållsberikning kallad Altamira Naw. Altamira Naw är en egenutvecklad CMS- och publiceringsplattform.

Aranzadi är ett välkänt branschvarumärke på den spanska marknaden med en attraktiv produktportfölj. Företaget har en stor spansk täckning inom information och referens samt arbetsflöde.

Lamy och Liaisons Sociales är viktiga franska aktörer med djupgående sektorspecialisering som sammanför några av de mest etablerade varumärkena för juridiska informationstjänster på den franska juridiska marknaden.

Kombinationen av en stark plattform och ett starkt innehåll i Spanien och Frankrike tillsammans med Karnov Groups erfarenhet av värdeskapande förvärv möjliggör ett starkt

⁴ En realistisk adresserbar marknad i Spanien och Frankrike på 413 miljoner euro respektive 1 050 miljoner euro. Omräknat med hjälp av den genomsnittliga växelkursen EUR/SEK januari-december 2020 på 10,4867.

kunderbjudande och ökat kundvärde på de lokala marknaderna. Genom de lokala varumärkena och egna erfarenheter av geografisk expansion kommer Karnov Group att vara väl positionerat för att nå nya kundgrupper i Spanien och Frankrike.

Marknadsmöjligheter i Spanien och Frankrike

Karnov Group har som mål att utveckla en stark aktör med cirka 1 000 medarbetare i Spanien och Frankrike, med en attraktiv intäktsprofil baserad på hög andel återkommande intäkter och en stark produktportfölj. Genom att bygga vidare på det bästa från de tre verksamheterna finns det stora möjligheter att skapa betydande kundvärde framöver genom ett stärkt kunderbjudande och värdeskapande. Dessutom ger det planerade förvärvet en unik och attraktiv möjlighet att avsevärt öka den totala adresserbara marknaden och samtidigt tillhandahålla en stark plattform för ytterligare internationell expansion.

Genom förvärvet bedömer Karnov Group att den adresserbara marknaden ökar från cirka 2,0 miljarder kronor till cirka 17,3 miljarder kronor. Detta är en ökning med cirka nio gånger. Vi planerar att vårda denna möjlighet genom att fusionera de lokala verksamheterna och bilda en stark aktör i Spanien och Frankrike, vilket skapar en solid kombinerad plattform för fortsatt expansion och konsolidering på de lokala marknaderna.

Den planerade transaktionen kommer att ge aktieägarna signifikant värde. Med tanke på den framtida potentialen att slå samman de lokala verksamheterna anses förvärvet ha en signifikant positiv inverkan på resultatet per aktie. De lokala verksamheterna liknar Karnov Group när det gäller starka varumärken, höga återkommande intäkter och attraktiva

kundportföljer. Bolaget anser att transaktionen har en attraktiv multipel på 9,6 gånger EBITDA, exklusive kostnadseffektiviseringar på marknaden.

Karnov Group verksamt på den franska EHS-marknaden genom Echoline

I augusti 2021 meddelade Karnov Group att bolaget har förvärvat Echoline SAS, en fransk leverantör av programvara för efterlevnad och övervakning av miljö- och hälsoskydd (EHS). Förvärvet är i linje med Karnov Groups strategi att expandera internationellt på den växande EHS-marknaden.

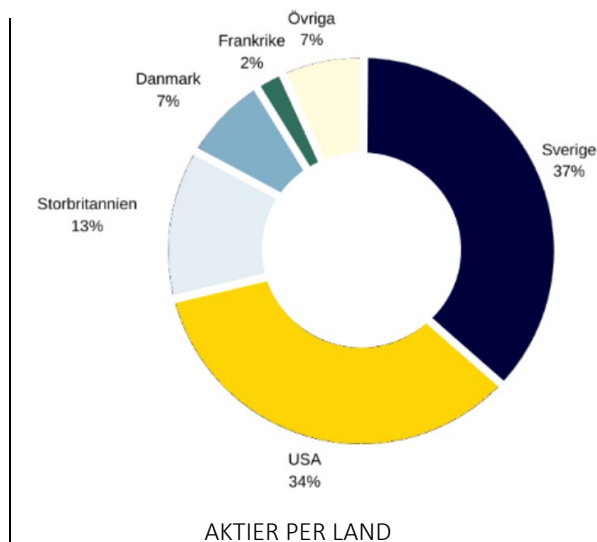
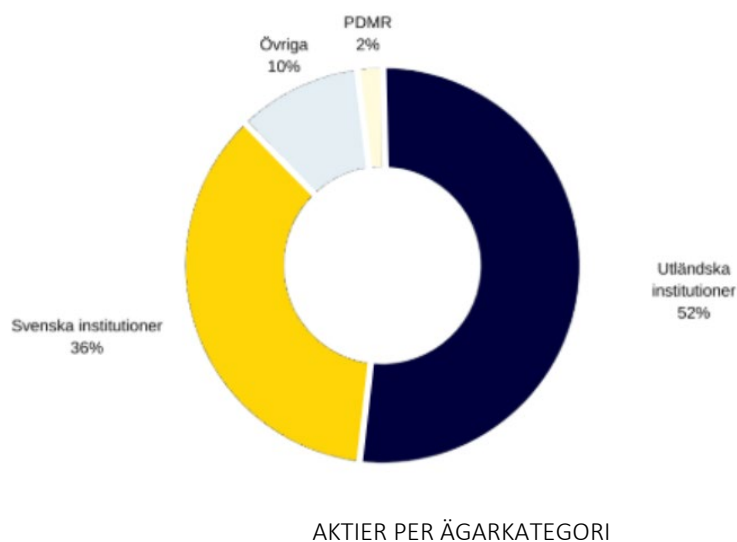
Echoline är en ledande leverantör av regelefterlevnads-mjukvara inom miljö- och hälsoskydd (EHS), med ett unikt fokus på regelövervakning. Genom att tillämpa legal intelligence-algoritmer som utvecklats i samarbete med interna juridiska experter erbjuder Echoline skräddarsydda laglistor och regelefterlevnad av relevanta lagar och regler, allt på ett lättförstått språk, vilket gör det mycket snabbare och enklare för företag att följa lagstadgade skyldigheter.

Plattformen är molnbaserad och affärsmodellen bygger huvudsakligen på abonnemang. Lösningen riktar sig till ISO-certifierade företag i de fransktalande områdena i Europa och representerar för närvarande stora och medelstora företag i Frankrike och Benelux.

Karnov Group är också närvarande på marknaden för EHS-efterlevnad med Notisum och dess ledande skandinaviska erbjudande samt deras nyligen lanserade SheqApp-tjänst för europeisk EHS-efterlevnad. Med tiden kommer synergier med Karnov Groups befintliga lösningar för efterlevnad av EHS att undersökas.

Karnovs aktie

Karnovs aktie är noterad på Nasdaq OMX Stockholm Midcap under tickern KAR. Teckningskursen i børsintroduktionen av 43,0 SEK. Första dag för handel var den 11 april 2019. Under 2021 var den genomsnittliga handelsvolymen cirka 9,5 MSEK (5,0), med högsta dagsavslut om 67,0 SEK (62,0) och lägsta dagsavslut om 48,4 SEK (42,0).



NYCKELTAL FÖR AKTIEN

| | 2021 | 2020 |
|--|------|------|
| Vinst per aktie efter utspädning (SEK) | 0,86 | 1,02 |
| Föreslagen utdelning per aktie (SEK) | N/A | 1,00 |
| Aktieomsättning ¹⁾ | 41% | 25% |

STÖRSTA AKTIEÄGARE

| ÄGARE | ANTAL AKTIER (ST.) | RÖSTER (%) | KAPITAL (%) |
|-----------------------|--------------------|---------------|---------------|
| Invesco | 9 187 861 | 8,53 | 8,50 |
| Swedbank Robur Fonder | 7 707 498 | 7,16 | 7,13 |
| Carnegie Fonder | 6 500 000 | 6,03 | 6,01 |
| Fjärde AP-fonden | 6 028 479 | 5,60 | 5,58 |
| Columbia Threadneedle | 5 363 896 | 4,98 | 4,96 |
| KIRKBI Invest A/S | 5 060 000 | 4,70 | 4,68 |
| Long Path Partners | 4 988 394 | 4,63 | 4,61 |
| Didner & Gerge Fonder | 4 975 557 | 4,62 | 4,60 |
| Styrelse och ledning | 2 111 374 | 1,96 | 1,95 |
| Övriga | 56 178 988 | 51,79 | 51,98 |
| Totalt | 108 102 047 | 100,00 | 100,00 |

¹⁾ Antal omsatta aktier dividerat med antalet utestående aktier.

Aktiekapital

Den 31 december 2021 uppgick aktiekapitalet i Karnov Group AB (publ) till 1 663 150 SEK fördelat på 107 676 700 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 till utdelning.

Under 2021 har två emissioner av stamaktier genomförts.

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

Den 14 december 2021 emitterade Bolaget 9 827 458 stamaktier som del av finansieringen av det planerade förvärvet av avknoppade verksamheter inom juridisk information av Thomson Reuters i Spanien samt Wolters Kluwer i Spanien och Frankrike.

Aktieägare

Den 31 december 2021 hade Karnov Group 1 631 kända aktieägare enligt avstämningsregistret fört av Euroclear, vilket är nära 18 procent fler än vid årsslutet 2020. De tio största aktieägarna kontrollerade 55 procent av Bolagets aktier. Svenska ägare kontrollerade cirka 37 procent av Bolagets aktier och

nordamerikanska ägare cirka 34 procent. Styrelsen och ledningsgruppen ägde privat och via bolag totalt 2 procent av aktierna i Bolaget.

Handel i aktien

Under 2021 omsattes 44,5 miljoner aktier till ett värde om 2,4 miljarder SEK. Den genomsnittliga dagliga handelsvolymen var cirka 9,6 MSEK. Det högsta dagsavslutet var 67,0 SEK den 30 december 2021 och det lägsta dagsavslutet var 48,4 SEK den 24 februari 2021. Stängningskursen den 30 december 2021 var 67,0 SEK, innebärande ett börsvärde om cirka 7,2 miljarder SEK. Det motsvarar en ökning om 24 procent från 30 december 2020 och en ökning om 71 procent jämfört med introduktionskursen vid notering på Nasdaq Stockholm.

Årsstämma

Årsstämman 2022 kommer att hållas den 10 maj 2022 klockan 16.00 hos Cirio Advokatbyrå i Stockholm. Aktieägare kommer kunna nyttja rösträtt på plats samt 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 2021





Bolagsstyrnings- rapport

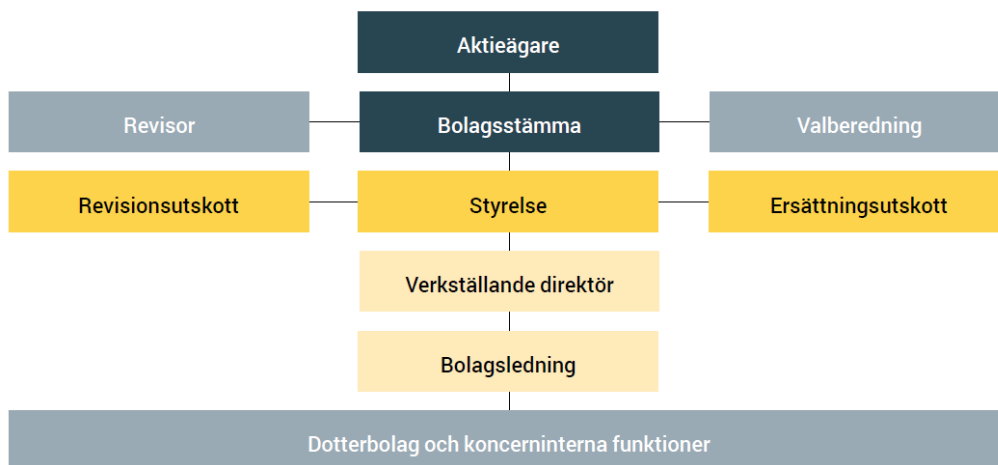
Bolagsstyrningsrapport

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 2021 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.

Aktieägares initiativrätt

Aktieägare som vill få ett ärende behandlat vid bolagsstämma ska begära det skriftligen hos styrelsen. Ärendet ska tas upp vid

bolagsstämman om begäran har kommit in till styrelsen senast en (1) vecka före den tidpunkt då kallelse enligt aktiebolagslagen tidigast får utfärdas eller efter denna tidpunkt men i sådan tid att ärendet kan tas upp i kallelsen till bolagsstämman.

Valberedning

Enligt Koden ska svenska bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige ha en valberedning.

Årsstämman den 5 maj 2021 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 bolagsstämموvalda 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 skäligen 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 2022

- Thomas Ehlin, Ägarstyrningsenheten, Fjärde AP-fonden, Sverige (ordförande);
- Ulrik Grönvall, Ägarstyrningsenheten, Swedbank Robur, Sverige;
- Kristian Åkesson, Portföljförvaltare, Didner & Gerge Fonder, Sverige; och
- Magnus Mandersson, Styrelseordförande, Karnov Group AB (publ).

Styrelse

Sammansättning och oberoende

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

Styrelsens ansvar och arbete

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

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

antagits av bolagsstämman, fastställa lön och andra anställningsförmåner för verkställande direktören och andra ledande befattningshavare.

Styrelsens arbete

Styrelseordföranden ska se till att styrelsens arbete bedrivs effektivt och att styrelsen fullgör dess åligganden. Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema. Utöver dessa ordinarie sammanträden kan ytterligare styrelsesammanträden sammankallas om styrelseordföranden anser att det behövs eller om en styrelseledamot eller den verkställande direktören begär det. Under 2021 har styrelsen haft femton (15) styrelsesammanträden exklusive styrelsesammanträden via korrespondens (per capsulam). Innan varje ordinarie styrelsesammanträde erhåller styrelsens ledamöter en skriftlig agenda, vilken baseras på styrelsens beslutade förfaranden, och en komplett uppsättning av dokumentation för beslutsfattning. Återkommande diskussionspunkter på föredragningslistan är Bolagets finansiella resultat, marknadssituation, investeringar samt fastställande av finansiella bokslut. Rapporter från revisions- och ersättningsutskott är också föremål för återkommande styrelsebehandling. VD presenterar ärenden för diskussion på sammanträden och deltar på samtliga styrelsesammanträden tillsammans med CFO, förutom när den årliga prestationsutvärderingen av deras arbete sker. Bolagets Head of Investor Relations är styrelsens sekreterare. Andra ledande befattningshavare deltar och presenterar vid specifika ärenden. Bolagets externa revisor träffar styrelsen åtminstone en gång per år utan ledningens medverkan.

Utvärdering av styrelsen

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

Styrelsens ordförande initierar och leder utvärderingen av styrelsen. Verktyg för utvärderingen inkluderar exempelvis frågeformulär och interna diskussionsmöten. Under 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 2021 har revisionsutskottet haft fyra (4) 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 2021 har ersättningsutskottet haft tre (3) sammanträden där protokoll har förts. Diskussioner och beslut vid samtliga sammanträden har meddelats till styrelsen.

Deltagande i styrelse- eller utskottssammanträden

Nedanstående tabell presenterar respektive styrelseledamots deltagande i sammanträden under 2021.

| | Styrelsemöte | Revisionsutskott | Ersättningsutskott |
|---|--------------|------------------|--------------------|
| Magnus Mandersson | 15/15 | 4/4 | 3/3 |
| Ulf Bonnevier | 14/15 | 4/4 | 3/3 |
| Lone Møller Olsen | 15/15 | 3/4 | - |
| Salla Vainio | 15/15 | 4/4 | 3/3 |
| Loris Barisa (valdes in som ledamot den 5 maj 2021) | 13/13 | - | - |
| Mark Redwood (avträdde styrelsen den 5 maj 2021) | 2/2 | - | - |

Ersättning till styrelsen

Nedanstående tabell presenterar den ersättning till styrelsens ledamöter som årsstämman 2021 beslutade om fram till årsstämman 2022.

| (KSEK) | Styrelsearvode | Arvode för revisionsutskott | Arvode för ersättningsutskott | Totalt 2021 |
|-------------------|----------------|-----------------------------|-------------------------------|--------------|
| Magnus Mandersson | 650 | 50 | 100 | 800 |
| Ulf Bonnevier | 325 | 50 | 35 | 410 |
| Lone Møller Olsen | 325 | 150 | - | 475 |
| Salla Vainio | 325 | 50 | 35 | 410 |
| Loris Barisa | 325 | - | - | 325 |
| Total | 1,950 | 300 | 170 | 2 420 |

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 2021. 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 3 000 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 tolv (12) månader vid uppsägning från Karnovs sida och upp till sex (6) månader vid uppsägning från någon av de ledande befattningshavarna.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman den 5 maj 2021 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 bolagsstämman.

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 bolagsstämman 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 bolagsstämman 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 och 40 procent av den rörliga ersättningen baseras på icke-finansiella aktiviteter beslutade av styrelsen för att åstadkomma de finansiella målsättningarna och 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.

Villkor för rörlig ersättning ska utformas så att styrelsen, om exceptionella ekonomiska förhållanden råder, har möjlighet att begränsa eller underlåta utbetalning av rörlig ersättning om en sådan åtgärd bedöms som rimlig.

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. 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 sammantaget 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. I 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 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.

Ersättning till ledande befattningshavare

Nedanstående tabell presenterar ersättning utbetald till ledande befattningshavare under 2021.

| (KSEK) | Grundlön | Övriga förmåner | Pensionsförmåner | Totalt |
|--|---------------|-----------------|------------------|---------------|
| Pontus Bodelsson VD fr.o.m. 8 maj 2021 | 2 278 | 1 499 | 690 | 4 467 |
| Flemming Breinholt VD t.o.m. 7 maj 2021 | 1 984 | 1 310 | 198 | 3 492 |
| Övriga ledande befattningshavare | 11 809 | 4 916 | 1 722 | 18 447 |
| Totalt | 16 071 | 7 725 | 2 610 | 26 406 |

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.

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, styrelseutskottet, 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, som till fullo nyttjats under 2021.

Information och kommunikation

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

Investor Relations-funktion

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

Övervakning och uppföljning

En självutvärdering av internkontrollens effektivitet ska utföras årligen och följas upp på kvartalsbasis samt genomförs 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 2021 uppgick den totala ersättningen till Karnovs revisor till 2 854 KSEK (2 856), varav 2 017 KSEK var hänförliga till Bolaget. Av den totala ersättningen avsåg 1 268 KSEK (1 910) 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 2022. 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 director för Telefonaktiebolaget LM Ericsson.

Eget och närståendes aktieinnehav:
150 000 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 och bolagen inom Bank Invest-koncernen. 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: Styrelseledamot för FCG Ltd och Stiftelsen för Handelshögskolan i Helsingfors. Medlem i Direktörsinstitutet Finland.

Tidigare uppdrag: Verkställande direktör för Marketing Clinic, Fondia Plc samt SanomaPro. Styrelseledamot i QPR Software Plc, A-Lehdet Ltd. Styrelseordförande i Motiva Ltd.

Eget och närståendes aktieinnehav:
3 000 aktier.

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: 27 000 aktier.

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

**Loris Barisa**

Styrelseledamot sedan 2021.

Född: 1960

Huvudsaklig utbildning: Teknisk gymnasieexamen.

Övriga nuvarande uppdrag: Förmögenhetsförvaltare på Coeli.

Tidigare uppdrag: Verksamhetschef (Europa) & medlem av operativa utskottet Thomson Reuters (marknad), Styrelseordförande för Finwire AB.

Eget och närståendes innehav: 8 000 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 de ledande befattningshavarna, deras befattning, det år personen erhöll sin befattning och deras respektive innehav i Karnov.



Pontus Bodelsson
VD sedan 2021.

Eget och närståendes innehav:
15 000 aktier.



Jonas Olin
Group CFO sedan 2022.

Eget och närståendes innehav:
8 000 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 2021 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.

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för räkenskapsåret 2021-01-01—2021-12-31 på sidorna 22-34 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

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

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar 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 31 mars 2022

PricewaterhouseCoopers AB

Aleksander Lyckow

Auktoriserad revisor



Hållbarhets- rapport

Hållbarhetsrapport

För Karnov innebär hållbarhet att skapa långsiktig 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 2021. 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 arbetsflödes-tjänster som är till hjälp i de tre användarfaserna:



- **Lärande:** Karnov strävar efter att leverera skräddarsydda online- och offlinelösningar för lärande inom specifika ämnesområden anpassade för både akademiska förhållanden och för yrkesutövares löpande fortbildning. Karnovs förlagsverksamheter i Danmark och Sverige har i mer än 100 år levererat innehåll till studenter och yrkesutövare.
- **Utredningar:** Oavsett om det gäller att hitta ett rättsfall som stödjer ett argument eller om det gäller att förstå skälen bakom en viss lagändring, strävar Karnov med hjälp av författat innehåll att tillhandahålla de insikter som behövs. 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


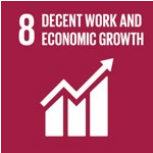

Karnovs lösningar är till stor del digitala och inkluderar abonnemangsbaserade onlinetjänster för advokatbyråer, revisionsbyråer, företag och offentlig sektor såsom domstolar, universitet, myndigheter och kommuner. Karnov ger även ut och säljer tryckta böcker och tidskrifter samt erbjuder juridiska fortbildningskurser. 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 kunskapse experter, 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 rätts säkerheten 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 samsarbetsgrupper 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 affäretik. 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 Etikkommité på koncernnivå för att garantera att åtgärder som vidtas är opartiska. | Group CHRO | Alla uppgifter som rapporteras från visseblåsare hanteras av en utomstående part innan uppgifterna framställs till Koncernens Etikkommité. |
| 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 | 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 | Dataskyddschef (En. DPM – Data Protection Manager) är utnämnd. |

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 | <ul style="list-style-type: none"> • Regelbundna NPS-mätningar (Net Promoter Score) • Fortlöpande dialog inom försäljning och marknadsföring • Evenemang och utmärkelser • Rådgivande kommittéer | <ul style="list-style-type: none"> • Identifiera kundbehov • Branschtrender • Innovation och teknologisk utveckling • Utveckling inom lagstiftningsområdet och hur detta påverkar våra kunders dagliga arbete (tolkningar och praxis). |
| Expertförfattare | <ul style="list-style-type: none"> • Regelbundna NPS-mätningar (Net Promoter Score) • Fortlöpande dialog • Evenemang • Rådgivande kommittéer | <ul style="list-style-type: none"> • Skapa en bas för specialister att föra fram sin kunskap • Främja varumärkes- och produktlojalitet • Öppenhet inom produkt- och varumärkesutveckling |
| Medarbetare | <ul style="list-style-type: none"> • 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 | <ul style="list-style-type: none"> • 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 | <ul style="list-style-type: none"> • Samarbete med universitet • Praktisk 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 | <ul style="list-style-type: none"> • 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 | <ul style="list-style-type: none"> • Evenemang såsom Elevate Legal i Skandinavien och SMV Forum i Danmark (några evenemang inställda 2021 på grund av Covid-19-pandemin) • Framtidens jurist-rapporten | <ul style="list-style-type: none"> • Trender och behov • Marknadsföra Karnov Group som en ledande aktör som bidrar till rättsliga normer |
| Media och allmänheten | <ul style="list-style-type: none"> • Pressmeddelanden • Intervjuer • Webbplatser och sociala medier | <ul style="list-style-type: none"> • Öppenhet • Förståelse för Karnovs tjänster och verksamhet |
| Ägare | <ul style="list-style-type: none"> • Bolagsstämmor och kontakt med styrelsen • Investerarträffar | <ul style="list-style-type: none"> • Strategier och långsiktig finansiell hållbarhet • Stabilitet, utveckling, kvalitet och kundnöjdhet |

Hållbarhet inom verksamheten 2021

Tal inom parantes avser jämförelsetal från räkenskapsåret 2020.

ANTAL RAPPORTERADE OCH UTREDDA AVSTEG FRÅN
UPPFÖRANDEKODEN

0 (0)

ANTAL FÖRLÄNGDA KUNDKONTRAKT (%)

97 % (97 %)

Väsentlighetsanalys, riskbedömning och fortsatt arbete

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

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

största inverkan på vår förmåga att bedriva verksamhet, samt vilka som sannolikt kan uppstå i förhållande till de aktiviteter som utövas, kan Karnov arbeta i förebyggande syfte med dessa risker. Framöver har vi för avsikt att inkludera hållbarhetsriskområdena i denna riskbedömningsprocess. Vi avser även att, i samverkan med våra viktigaste intressenter, utföra en mer omfattande och strukturerad väsentlighetsanalys. 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 2021

| 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.

ANTIKORRUPTION

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

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

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 2021 har vi inlett ett projekt för att leverera Scope 1,2 och 3 till hållbarhetsrapporteringen.

Övriga risker

Vi har inte identifierat några övriga väsentliga hållbarhetsrisker. För övriga risker, se avsnitt Risker och riskhantering på sidan 55 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)

EU-taxonomin

Taxonomiförordningen är en viktig del i Europeiska kommissionens handlingsplan för att styra om kapitalflöden mot en mer hållbar ekonomi. Det representerar ett viktigt steg för att uppnå koldioxidneutralitet till 2050 i linje med EU:s klimatmål eftersom taxonomin är ett klassificeringssystem för miljömässigt hållbara verksamheter.

Enligt artikel 8 i taxonomiförordningen så ska företag som omfattas av direktivet om icke-finansiell rapportering (NFRD), rapportera om hur och i vilken utsträckning företagets verksamheter är förknippade med verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt de tekniska granskningskriterierna. Tekniska granskningskriterier har hittills definierats för miljömålen 'Begränsning av klimatförändringar' och 'Anpassning till klimatförändringar'. I artikel 8 anges att icke-finansiella företag ska lämna upplysningar om den andel av deras omsättning, kapitalutgifter och driftsutgifter som omfattas av de verksamheter som ingår i taxonomin för räkenskapsår 2021. Förordningen skall tillämpas fullt ut av företag som omfattas av NFRD från och med 1 januari 2022 och för nästa räkenskapsår då ange hur stor andel av

ens omsättning, kapitalutgifter och driftsutgifter som är i enlighet med taxonomin och därmed uppfyller de tekniska granskningskriterierna som anges i bilaga 1 och 2 i taxonomiförordningens delegerade akter.

Karnov produkter och tjänster (som beskrivs på sida 9) omfattas ej av taxonomin och andel tillämplig omsättning är därmed 0%. För den totala omsättningen se rad "Nettoomsättning" på sida 58 i den finansiella rapporten.

Totala kapitalutgifter består av årets investeringar av materiella och immateriella anläggningstillgångar (exklusive goodwill), som återfinns i not 11 och not 14 i den finansiella rapporten. Totala driftsutgifter består av kostnadsförda utgifter för forskning och utveckling, kortfristiga leasingavtal, underhåll och andra direkta utgifter relaterade till det dagliga underhållet av materiella anläggningstillgångar. Under 2021 förekommer inte kapital- eller driftsutgifter som omfattas av taxonomin varför andelen taxonomitillämplig kapital- och driftsutgifter bedöms vara 0%.

Bedömningar och tolkningar av taxonomin har gjorts utifrån tillgänglig information per mars 2022.



Vårt Karnov



**MAJBRITT CORDT – FACILITY MANAGER
KARNOV GROUP DANMARK A/S**

Arbetar i: Köpenhamn, Danmark

“Karnov är en fantastisk arbetsplats där jag under de senaste 30 åren har ägnat mig åt att ge service till alla kunder, författare, experter och inte minst anställda. Under hela min karriär har jag ständigt strävat efter högsta kvalitet och jag är stolt över att vara en Karnovian. De senaste åren har Karnov vuxit till att bli en nordisk marknadsledare och det har varit roligt att lära känna en större organisation både i Danmark och Sverige.”



**THERESE JÄRNANKAR – AFFÄRSUTVECKLINGSCHEF
NORSTEDTS JURIDIK AB**

Arbetar i: Stockholm, Sverige

“Att arbeta på Norstedts Juridik är en lyx. Vetskapen om att våra kunder faktiskt gör skillnad i samhället - oavsett om det är som advokat i domstol eller som socialarbetare i kommunen - håller oss motiverade. Det verkar nästan vara inbäddat i varje kollegas DNA att sträva efter bästa möjliga standard. Som chef för vår produkt- och affärsutveckling strävar jag efter att se till att vi levererar ännu mer värde till våra kunder framöver, tillsammans med det utmärkta och erfarna teamet av produktägare, affärsutvecklare och en insiktsansvarig. Jag är stolt över att arbeta för ett sådant företag!”



**STIG HAVNEVIK – PRODUKTÄGARE (KOMMUNER)
KARNOV GROUP DENMARK A/S**

Arbetar i: Köpenhamn, Danmark

“Juridiska frågor hanteras inte bara dagligen av jurister. De är också en del av de dagliga arbetsuppgifterna för handläggare i t.ex. kommuner. Det är därför vi har utvecklat Karnov Kommune, för att hjälpa handläggarna i Danmark att fatta bättre beslut, snabbare. Jag har utvecklat kommunlösningen tillsammans med ett professionellt team och ser fram emot att se lösningen växa på marknaden.”



**BEATE BJØRNSKAU HEIMDAL – CHIEF CONTENT OFFICER
DIBKUNNSKAP AS**

Arbetar i: Oslo, Norge

“Jag har varit en del av DIBkunnskap de senaste 7,5 åren och vi blev en del av Karnov Group-familjen 2021. Jag tycker varmt om att hålla våra kunder uppdaterade om förändringar i lagar och förordningar på ett tydligt sätt. Dessutom skapar vi användbara verktyg, som checklistor och mallar, för att hjälpa våra användare i deras dagliga arbete, i nära samarbete avdelningar emellan. Den platta organisationen i DIB gör det möjligt att göra förändringar snabbt och det är kort väg från idé till produkt. Vårt mål är att ge våra kunder praktiska insikter, kunskap och verktyg som bygger på information om viktiga utmaningar och bästa praxis i takt med att rapporteringsstandarderna utvecklas.”

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 2021

Tal inom parantes avser jämförelsetal från räkenskapsåret 2020.

GENOMSnittligt antal anställda (FTEs)

297 (246)

NATIONALITETER INOM KONCERNEN

23 (29)

KVINNOR INOM KONCERNEN

47 % (53 %)

KVINNOR MED PERSONALANSVAR

42 % (44 %)

KVINNOR I KONCERNENS LEDNINGSGRUPP

50 % (56 %)

NÖJDHET BLAND ANSTÄLLDA (1-10)

8,3 (8,2)

KORTTIDSJUKSKRIVNINGAR

0,8 % (1,0 %)

LÅNGTIDSSJUKSKRIVNINGAR

2,6 % (0,9 %)

ANTAL FLYGRESOR

126 (225)

ANSTÄLLDA SOM GENOMGÅTT TRÄNING

49 % (42 %)

YRKESSKADOR PÅ ARBETSPLATSEN

0 (0)

DISKRIMINERINGAR ELLER TRAKASSERIRER

0 (0)



Tempen på juristbranschen – över hela Skandinavien

För tredje året i rad publicerade Karnov Group den största rapporten om juristbranschen i Skandinavien, "The Future of the Legal Profession".

Mer än 3 300 jurister på heltid har gett sin syn på utmaningar och möjligheter i sektorn, och i år inkluderade rapporten för första gången svar från den norska marknaden, vilket gör insikterna verkligt skandinaviska.

Rapporten för 2021 omfattar fyra nyckelområden:

- Effekten av COVID-19-pandemin på den juridiska branschen;
- Den psykiska hälsan hos jurister;
- Utvecklingen och införandet av ny teknik i verksamheten; och
- Behovet av specifika kompetenser i framtiden.

Slutsatser från rapporten

Psykisk ohälsa ses som tabu i branschen

Rapporten visar att 62 % av de skandinaviska juristerna upplever arbetsrelaterad stress och/eller ångest. Endast 9 % anser att branschen gör tillräckligt för att förbättra den psykiska hälsan och 45 % anser att psykisk hälsa är ett tabu.

Rapporten visar tydligt att psykisk hälsa är ett viktigt ämne som bör diskuteras ytterligare inom branschen.

Arbete hemifrån har tillfört en förbättrad balans mellan arbetsliv/privatliv men påverkat relationen till kollegor negativt

I undersökningen fick juristerna frågan om hur de tror att pandemin har påverkat branschen. Det finns både positiva och negativa konsekvenser

42 % av juristerna anser att balansen mellan arbete och privatliv har påverkats positivt, och av de öppna kommentarerna i undersökningen framgår det att detta främst beror på den flexibilitet som hemarbetet har gett. De negativa konsekvenserna av pandemin är centrerade kring kunskapsdelning och förhållandet till kollegor.

Risk för "tech washing"

Under de senaste två åren har legal tech setts som en viktig drivkraft för utvecklingen av verksamheten. I årets rapport ser vi att 47% av de skandinaviska juristerna anser att det pratas mer om legal tech än vad som faktiskt genomförs. Detta leder till en potentiell risk för "tech washing", där intrycket ges, medvetet eller omedvetet, att en organisation ligger längre fram tekniskt sett än vad den verkligen gör.

Driver dialog – och förändring

För Karnov Group är syftet med att publicera rapporten att lyfta fram områden av intresse och ge inspiration till den skandinaviska juristkåren, och särskilt ämnet psykisk hälsa har varit en drivkraft för dialog inom branschen. Med utgångspunkt i rapporten vill flera advokatbyråer samarbeta för att dela med sig av bästa praxis och inspiration om hur man kan förbättra arbetssituationen för sina anställda.

Fullständig rapport

Även om utvecklingen går snabbare på andra områden påverkas den juridiska branschen av omvandlingen. För att läsa hela rapporten kan du ladda ner den från <https://www.karnovgroup.com/en/karnov-group-releases-industry-report-future-lawyer-2021/>.



Kaius – kunskap och inspiration för danska juriststudenter

Juriststudenterna är mycket viktiga för Karnov Group, både som framtida användare av våra produkter och som de som formar den framtidens juristbransch. I många år har Karnov Group gett ut en gratis tidning för nya juriststudenter, "The guide for law students", men som en följd av COVID-19-pandemin och för att bredda relationen med studenterna har denna tidning omvandlats till ett gratis, digitalt universum - Kaius.

Universum innehåller podcasts, perspektiv på den juridiska branschen, hjälp med att söka juridisk information, tillgång till webbseminarier om läroplansrelaterade ämnen samt tips och tricks för livet som juristikstudent. Genom Kaius erbjuder Karnov Group dessutom certifiering i användningen av Karnov Online genom Karnov Group Summerschool.

Universum drivs främst av ett nära samarbete med studentföreningar samt enskilda juriststudenter från hela landet, som skriver debattartiklar, reflektioner från sina studentjobb och intervjuer med framstående profiler i branschen.

Tack vare ett avtal med de enskilda danska universiteterna har det samtidigt varit möjligt att erbjuda alla danska juriststudenter tillgång till Karnov Online - utan kostnad för studenterna. Detta garanterar lika möjligheter för alla studenter, med tillgång till all konsoliderad lagstiftning samt rättspraxis och relevanta artiklar. Sedan augusti 2020 har mer än 10 000 studenter aktiverat ett konto på Karnov Online via sitt universitet.

Citat från nöjdhetsundersökningen 2021

- "Det är mycket inspirerande med nya perspektiv på juristbranschen och livet som student"
- "Jag hittar mycket relevant information och insikter på plattformen och uppskattar särskilt poddarna"

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 2021 på sidorna 36–47 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 31 mars 2022

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 2021. 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 2021 organiserat i två geografiska rapporteringssegment; Danmark och Sverige. Under 2021 stod Danmark för 48 procent och Sverige/Norge för 52 procent av Karnovs nettoomsättning.

Intäktmodell

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

Under 2021 var 88 (86) procent av Karnovs nettoomsättning relaterad till abonnemangstjänster som betalades årligen i förskott.

Marknad

Under 2021 var Karnov verksamt på marknaden för juridiska informations- och mjukvarutjänster i Danmark och Sverige/Norge. 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/Norge. Kärnan i Karnovs online-plattformers funktionalitet är också i all väsentlighet densamma i båda länderna men för närvarande erbjuds abonnemangspaketet Karnov Skatt & Revision endast i Danmark och 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, samt de operativa bolagen DIBkunnskap AS i Norge samt Echoline SAS i Frankrike. Vidare äger Karnov Group Holding AB 40 procent av aktierna i Karnov Group Norway AS. Karnov Group Holdco DK ApS äger 100 procent av de danska verksamhetsdrivande bolagen Karnov Group Denmark A/S, Forlaget Andersen A/S och BELLA Intelligence ApS, samt 85,9 procent av aktierna i LCB ApS och 51 procent av aktierna i Ante ApS. Vidare har den danska holding-bolaget investerat i 49 procent av aktierna i ProcurementLink ApS. Karnov AB 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 AB 100 procent av aktierna i det danska legal tech-startupbolaget Onlaw ApS. För mer information se Not 15.

Väsentliga händelser under 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.

› Investering i Onlaw ApS, dansk legal tech startup

I februari 2021 ingick Karnov Group ett avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i Onlaw ApS. Onlaw tillhandahåller intelligenta applikationer som gör kvaliteten och samarbetet kring juridiska dokument enklare och effektivare.

➤ Investering i Echoline SAS, fransk leverantör av EHS-mjukvara

Den 1 oktober 2021 ingick Karnov Group ett avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i företaget Echoline SAS i Frankrike. Echoline SAS är en ledande fransk leverantör av programvara för efterlevnad och övervakning av EHS-krav. Företagets digitala plattform är molnbaserad och affärsmodellen bygger huvudsakligen på prenumeration. Lösningen riktar sig till ISO-certifierade företag i de fransktalande områdena i Europa och representerar för närvarande stora och medelstora företag i Frankrike och Benelux. Förvärvet är i linje med Karnov Groups strategi att expandera internationellt på den växande marknaden för compliance-lösningar inom EHS.

➤ Investering i Ante ApS, dansk legal tech startup

Den 4 oktober 2021 ingick Karnov Group ett avtal om att förvärva ytterligare 26 procent av aktierna i företaget Ante ApS för att få ett majoritetsinnehav på 51 procent. Investeringen var en del av Karnov Groups strategi att etablera en bred teknikplattform som skapar ökad relevans och effektivitet för yrkesverksamma som arbetar med juridisk information. Inom en snar framtid kommer arbetet att påbörjas med att integrera vissa av Antes tekniker i Karnov Groups kärnplattformar.

➤ Investering i BELLA Intelligence ApS, dansk lösning för hantering av konkursbon

Den 5 november 2021 ingick Karnov Group ett avtal om att förvärva ytterligare 60 procent av aktierna i BELLA Intelligence ApS för att uppnå full äganderätt till företaget. Investeringen var en del av Karnov Groups strategi att bli en mer etablerad aktör på legal tech-marknaden. BELLA Intelligences tillväxtresa kräver bättre tillgång till support och försäljning, och Karnovs organisation kommer att spela en viktig roll i förverkligandet av BELLA Intelligences vision om att definiera de tekniska standarderna för hantering av konkursbon

➤ Bindande bud för att förvärva avknoppade verksamheter inom juridisk information från Thomson Reuters i Spanien samt Wolters Kluwer i Spanien och Frankrike

Karnov Group lämnar ett bindande bud för att förvärva avknoppade verksamheter inom juridisk information från Thomson Reuters i Spanien samt Wolters Kluwer i Spanien och Frankrike för ett kontant vederlag om cirka 160 miljoner euro på en kassa- och skuldfri basis. Slutförande av den planerade transaktionen förväntas ske senast under 2022, villkorat godkännande av den spanska konkurrensmyndigheten.

KONCERNENS FINANSIELLA UTVECKLING

| KSEK | 2021 | 2020 | Δ% |
|----------------------------|---------|---------|-------|
| Nettoomsättning | 878.072 | 771.416 | 13,8% |
| Organisk tillväxt, % | 6,7% | 2,1% | |
| EBITA | 277.563 | 275.955 | 0,6% |
| EBITA-marginal, % | 31,6% | 35,8% | |
| Justerad EBITA | 326.926 | 288.158 | 13,5% |
| Justerad EBITA-marginal, % | 37,2% | 37,4% | |

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 13,8 procent till 878 (771) MSEK. Den organiska tillväxten var 6,7 procent, valutaeffekter hade en negativ inverkan om 1,6 procent och förvärvad tillväxt uppgick till 8,7 procent.

Resultat

EBITA uppgick till 278 (276) MSEK och EBITA-marginalen var 31,6 (35,8) procent. Justerat för jämförelsestörande poster ökade EBITA med 13,5 procent till 327 (288) MSEK och den justerade EBITA-marginalen var 37,2 (37,4) procent. Jämförelsestörande poster uppgick till 49 MSEK (12) och var huvudsakligen hänförliga till förvärvskostnader och omstrukturingskostnader.

Rörelseresultatet (EBIT) minskade med 15 MSEK till 116 (131) MSEK, huvudsakligen till följd av de jämförelsestörande posterna om 49 MSEK för förvävsaktiviteter och omstrukturingskostnader.

Av- och nedskrivningar

Av- och nedskrivningar uppgick till -209 (-190) MSEK. Högre avskrivningar var främst kopplade till investeringar i immateriella tillgångar från avslutade utvecklingsprojekt och förvärvade bolag.

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 2021.

Finansnetto och resultat före och efter skatt

Finansnettot uppgick till -21 (-10) MSEK. Finansnettot påverkades av valutaeffekter om -16 (-16) MSEK främst beroende på långfristiga lån upptagna i DKK.

Resultat före skatt uppgick till 103 (121) MSEK. Inkomstskatten uppgick till 19 (21) MSEK.

Årets resultat var positivt och uppgick till 84 (100) MSEK.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 314 (379) 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 2021 | 31 dec 2020 |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| Justerad EBITDA | 374.271 | 333.634 |
| Justerad operativt kassaflöde | 386.190 | 413.762 |
| Kassagenerering, % | 103,2% | 124,0% |

Totala investeringar uppgick till -385 (-112) MSEK, främst hänförliga till förvärv och investeringar i immateriella anläggningstillgångar. Koncernens investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till -63 (-83) MSEK.

Finansiell ställning

Nettoskuld

| KSEK | 31 dec 2021 | 31 dec 2020 |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Summa upplåning | 1.309.035 | 1.295.468 |
| Likvida medel | 951.471 | 552.921 |
| Nettoskuld | 357.564 | 742.548 |
| Skuldsättningsgrad, ggr | 1,0 | 2,2 |
| Eget kapital | 2.154.055 | 1.550.840 |
| Soliditet, % | 47,6% | 42,0% |

Nettoskuldsättningen uppgick vid periodens slut till 358 (743) MSEK. Skuldsättningsgraden, definierad som nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA, uppgick till 1,0 (2,2). Beräkningen för nettoskuldsättning har uppdaterats till total upplåning inklusive aktiverade bankkostnader exklusive likvida medel. Siffror för jämförande perioder har justerats i enlighet med detta. Förändringen i beräkningen är för att linjerna med covenant-beräkningen på koncernens lånefacilitet.

Eget kapital uppgick till 2 154 (1 551) MSEK och soliditeten var 47,6 (42,0) procent. Likvida medel uppgick till 951 (553) MSEK och koncernen hade outnyttjade kreditfaciliteter om 236 (247) MSEK.

RÖRELSESEGMENTENS UTVECKLING

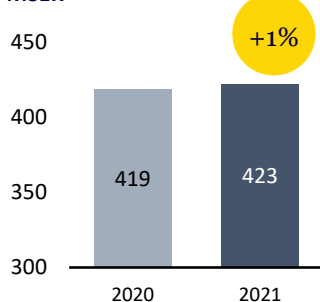
Danmark

| KSEK | 2021 | 2020 | Δ% |
|----------------------------|---------|---------|------|
| Nettoomsättning | 422.802 | 419.207 | 0,9% |
| Organisk tillväxt, % | 3,8% | 0,5% | |
| EBITA | 171.930 | 165.782 | 3,7% |
| EBITA-marginal, % | 40,7% | 39,5% | |
| Justerad EBITA | 171.930 | 167.491 | 2,7% |
| Justerad EBITA-marginal, % | 40,7% | 40,0% | |

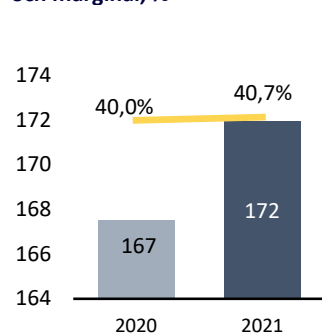
Nettoomsättning

Nettoomsättningen minskade med 0,9 procent till 423 (419) MSEK, varav den organiska tillväxten var 3,8 procent, valutaeffekter stod för -3,1 procent och förvärvad tillväxt utgjorde 0,2 procent. Den organiska tillväxten var enligt förväntan och främst driven av merförsäljning till befintliga kunder.

Danmark nettoomsättning, MSEK



Danmark justerad EBITA, MSEK och marginal, %



Resultat

EBITA uppgick till 172 (166) MSEK och EBITA-marginalen var 40,7 (39,5) procent. Justerad EBITA uppgick till 172 MSEK (167) och den justerade EBITA-marginalen var 40,7 procent (40,0).

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 109 (105) MSEK.

Sverige

| KSEK | 2021 | 2020 | Δ% |
|----------------------------|---------|---------|-------|
| Nettoomsättning | 455.270 | 352.209 | 29,3% |
| Organisk tillväxt, % | 10,1% | 4,2% | |
| EBITA | 105.635 | 110.173 | -4,1% |
| EBITA-marginal, % | 23,2% | 31,3% | |
| Justerad EBITA | 154.998 | 120.667 | 28,5% |
| Justerad EBITA-marginal, % | 34,0% | 34,3% | |

Nettoomsättning

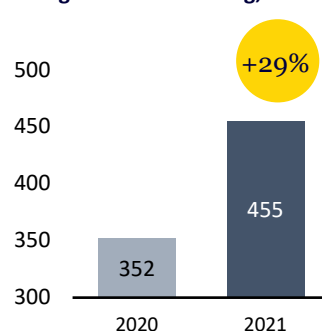
Nettoomsättningen ökade med 29,3 procent till 455 (352) MSEK, varav 18,8 procent (0,5) utgjordes av förvärvad tillväxt. Ökningen i nettoomsättning drivs av att verksamheten ökar sina marknadsandelar, främst inom offentlig sektor, kommuner samt EHS-vertikalen, samt genom merförsäljning till befintliga kunder.

Resultat

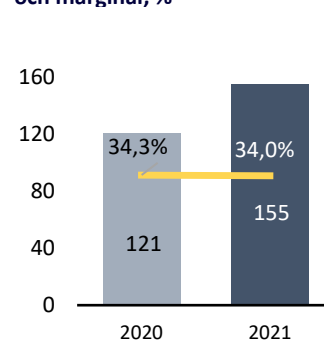
EBITA uppgick till 106 (110) MSEK och EBITA-marginalen var 23,2 (31,3) procent. Justerat för jämförelsestörande poster ökade justerad EBITA till 155 (121) MSEK och den justerade EBITA-marginalen var 34,0 (34,3) procent. Jämförelsestörande poster var hänförliga till förvärv och omstruktureringskostnader.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 7 (27) MSEK.

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) ökade med 20,6 procent till 297 (246) vid årets slut varav 104 i Sverige, 149 i Danmark, 33 i Norge och 9 i Frankrike. Vid periodens slut var 47 (53) procent kvinnor och 53 (47) 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 inspirerar till prestationer på hög nivå med hög motivations-grad, vilket i slutändan bidrar till ett starkt varumärke.

Miljöpåverkan och hållbarhet

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

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

Karnov har vidareutvecklat och antagit nya policier inom områden som uppförandekod, IT, informationssäkerhet och dataintegritet och har instiftat en visselblåsarfunktion. Karnovs hållbarhetsrapport presenteras på sidorna 36-47.

Aktiekapital och ägarstruktur

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

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

Den 14 december 2021 emitterade Bolaget 9 827 458 stamaktier som del av finansieringen av det planerade förvärvet av avknoppade verksamheter inom juridisk information av Thomson Reuters i Spanien samt Wolters Kluwer i Spanien och Frankrike.

Den 31 december 2021 var det registrerade aktiekapitalet 1 663 109 SEK och det totala antalet röster och aktier i Karnov Group AB (publ) uppgick till 108 102 047 aktier och 107 719 234,7 röster. Varje aktie har ett kvotvärde om cirka SEK 0,015385 SEK. Totalt antal stamaktier uppgår till 107 676 700, 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 2021 hade Bolaget 1 631 kända aktieägare. De fyra största aktieägarna i Karnov Group AB (publ) med över 5 % av de utestående aktierna presenteras i tabellen nedan.

| Aktieägare med > 5% av kapital | Antal aktier | Kapital % |
|--------------------------------------|--------------------|--------------|
| Swedbank Robur Funds | 7.707.498 | 7,1 |
| Invesco | 7.692.133 | 7,1 |
| Carnegie Funds | 6.500.000 | 6,0 |
| Fourth Swedish National Pension Fund | 6.028.479 | 5,6 |
| Totalt | 27.928.110 | 25,8 |
| Övriga aktieägare | 80.173.937 | 74,2 |
| Totalt antal aktier | 108.102.047 | 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 -83 (-30) MSEK och årets resultat uppgick till -24 (-11) MSEK.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Verkställande direktören har rätt till en årlig fast lön om 3 000 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 tolv månader vid uppsägning från Karnovs sida och upp till sex månader vid uppsägning från den ledande befattningshavarens sida.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare fastslogs av årsstämman den 5 maj 2021.

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.

Covid-19-pandemin påverkar fortfarande det globala samhället, men i mindre utsträckning än tidigare år. Karnov följer fortfarande situationen och om inte pandemins inverkan skulle förändras negativt, bedömer Karnov att den framtida ekonomiska utvecklingen endast kommer att påverkas obetydligt. 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 10 maj 2022 för fastställande. Eftersom Karnov Group för närvarande förbereder att slutföra det planerade förvärvet i Spanien och Frankrike och i december 2021 genomförde en nyemission för att delfinansiera förvärvet, har styrelsen beslutat att inte föreslå någon utdelning till årsstämman.

Till årsstämmans förfogande:

| Kronor | 2021 |
|---|----------------------|
| Överskursfond | 2.654.840.898 |
| Balanserade vinstmedel | -185.309.965 |
| Periodens resultat | -23.566.117 |
| Summa att balansera i ny räkning | 2.445.964.816 |
| Styrelsens föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande: | |
| Föreslagen utdelning | 0 |
| Vinstmedel att balansera i ny räkning | 2.445.964.816 |

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 22 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 koncernövergripande funktion - IT Change Board – som bidrar till att säkerställa både en kontrollerad IT-miljö och en smidig implementeringsprocess för kundinriktade onlinetjänster. |
| Beroende av nyckelpersoner och specialistkompetens | Karnov är beroende av en mängd expertkompetenser och nyckelpersoner för att leverera högkvalitativt innehåll och lösningar. Om Karnov inte lyckas behålla ledande befattningshavare och nyckelpersoner och författare/specialister eller rekrytera kvalificerad personal och författare/specialister, kan detta hämma Karnovs framtida 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 36. |
| 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 prenumerationsbaserade 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 41-42. | |

Finansiella rapporter

| | |
|--|-----|
| Koncernens rapport över totalresultat | 58 |
| Koncernens balansräkning | 59 |
| Koncernens rapport över förändringar i eget kapital | 60 |
| Koncernens rapport över kassaflöden | 61 |
| Moderbolagets resultaträkning | 62 |
| Moderbolagets balansräkning | 63 |
| Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital | 64 |
| Moderbolagets rapport över kassaflöde | 65 |
| Vinstdisposition och underskrifter | 104 |
| Revisionsberättelse | 105 |
| Finansiella definitioner | 110 |



Koncernens rapport över totalresultat

| KSEK | Not | 2021 | 2020 |
|---|------------|----------------|----------------|
| Nettoomsättning | 5 | 878.072 | 771.416 |
| Summa intäkter | | 878.072 | 771.416 |
| Handelsvaror | | -138.722 | -131.754 |
| Personalkostnader | 7 | -279.934 | -234.667 |
| Avskrivningar | 11, 14, 32 | -208.604 | -190.389 |
| Övriga rörelsekostnader | | -134.507 | -83.564 |
| Rörelseresultat | | 116.305 | 131.042 |
| Finansiella intäkter | | 15.311 | 14.503 |
| Finansiella kostnader | | -36.384 | -24.970 |
| Finansnetto | 8 | -21.072 | -10.467 |
| Omvärdering av intressebolag | 12 | 7.920 | - |
| Resultat före skatt | | 103.152 | 120.575 |
| Inkomstskatt | 9, 24 | -18.935 | -20.571 |
| Periodens resultat | | 84.217 | 100.004 |
| Övrigt totalresultat: | | | |
| Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen: | | | |
| Valutakursdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet | | 25.655 | -43.352 |
| Periodens totalresultat | | 109.872 | 56.652 |
| Periodens totalresultat hänförligt till: | | | |
| Majoritetsägare Karnov Group AB | | 84.912 | 99.903 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | | -695 | 101 |
| Periodens resultat | | 84.217 | 100.004 |
| Summa totalresultat för perioden hänförligt till | | | |
| Majoritetsägare Karnov Group AB | | 110.565 | 56.548 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | | -693 | 104 |
| Summa totalresultat för perioden | | 109.872 | 56.652 |
| Resultat per aktie före utspädning, SEK | | 0,87 | 1,02 |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK | | 0,86 | 1,02 |

Koncernens balansräkning

| KSEK | Not | 31 dec 2021 | 31 dec 2020 |
|--|-----|------------------|------------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| Goodwill | 11 | 1.911.944 | 1.623.978 |
| Övriga immateriella tillgångar | 11 | 1.242.376 | 1.149.935 |
| Nyttjanderrätter | 32 | 96.018 | 95.545 |
| Materiella anläggningstillgångar | 14 | 6.170 | 6.280 |
| Investeringar i intresseföretag | 12 | 62.224 | 70.347 |
| Fordringar till intresseföretag | | 15.319 | 3.036 |
| Depositioner | 13 | 2.771 | 2.528 |
| Summa anläggningstillgångar | | 3.336.821 | 2.951.649 |
| Varulager | 18 | 11.667 | 10.011 |
| Kundfordringar | 17 | 197.374 | 148.214 |
| Förutbetalda kostnader | 19 | 13.267 | 7.556 |
| Övriga fordringar | | 1.127 | 986 |
| Skattefordringar | | 10.195 | 17.446 |
| Likvida medel | 20 | 951.471 | 552.921 |
| Summa omsättningstillgångar | | 1.185.101 | 737.134 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 4.521.922 | 3.688.783 |
| KSEK | | 31 dec 2021 | 31 dec 2020 |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | | |
| Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare | | | |
| Aktiekapital | 21 | 1.663 | 1.509 |
| Övrigt tillskjutet kapital | | 2.654.839 | 2.062.361 |
| Egna aktier | | -6 | -6 |
| Reservar | | -338.022 | -363.675 |
| Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat | | -170.953 | -156.585 |
| Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare | | 2.147.521 | 1.543.604 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | | 6.533 | 7.236 |
| Summa eget kapital | | 2.154.055 | 1.550.840 |
| Långfristiga skulder | | | |
| Upplåning från kreditinstitut | 23 | 1.209.642 | 1.196.087 |
| Leasingskulder | 32 | 86.916 | 86.539 |
| Uppskjutna skatteskulder | 24 | 164.403 | 153.239 |
| Avsättningar | 26 | 5.754 | 5.454 |
| Övriga långfristiga skulder | 33 | 63.551 | 38.612 |
| Summa långfristiga skulder | | 1.530.266 | 1.479.931 |
| Kortfristiga skulder | | | |
| Leverantörsskulder | | 25.670 | 12.395 |
| Aktuell skatteskuld | | 12.917 | 10.595 |
| Upplupna kostnader | 28 | 172.404 | 136.585 |
| Förutbetalda intäkter | 29 | 519.857 | 428.436 |
| Leasingskulder | 32 | 12.477 | 12.842 |
| Övriga kortfristiga skulder | 27 | 94.276 | 57.159 |
| Summa kortfristiga skulder | | 837.600 | 658.012 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | | 4.521.922 | 3.688.783 |

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

| KSEK | Aktiekapital | Övrigt tillskjutet kapital | Treasury shares | Reserves | 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 |
| | - | - | -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 |

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

| KSEK | Aktiekapital | Övrigt tillskjutet kapital | Treasury shares | Reserver | Balanserat resultat | Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare | Innehav utan bestämmande inflytande | Summa eget kapital |
|---|--------------|----------------------------|-----------------|-----------------|---------------------|---|-------------------------------------|--------------------|
| Ingående balans per 1 januari 2021 | 1.509 | 2.062.361 | -6 | -363.675 | -156.585 | 1.543.604 | 7.236 | 1.550.840 |
| Periodens resultat | - | - | - | - | 84.912 | 84.912 | -695 | 84.217 |
| Övrigt totalresultat för perioden | - | - | - | 25.653 | - | 25.653 | 2 | 25.655 |
| Summa periodens totalresultat | - | - | - | 25.653 | 84.912 | 110.565 | -693 | 109.872 |
| Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare: | | | | | | | | |
| Emission av stamaktier till nya investerare | 154 | 592.478 | - | - | - | 592.632 | - | 592.632 |
| Aktieinnehav utan bestämmande inflytande och aktiekapitalökning i dessa | - | - | - | - | - | - | -10 | -10 |
| Aktierelaterade ersättningar | - | - | - | - | -1.430 | -1.430 | - | -1.430 |
| Utdelning utbetald | - | - | - | - | -97.849 | -97.849 | - | -97.849 |
| Summa transaktioner med aktieägare | 154 | 592.478 | - | - | -99.279 | 493.353 | -10 | 493.343 |
| Utgående balans per den 31 dec 2021 | 1.663 | 2.654.839 | -6 | -338.022 | -170.953 | 2.147.521 | 6.533 | 2.154.055 |

Koncernens rapport över kassaflöden

| KSEK | Not | 2021 | 2020 |
|---|-----------|-----------------|-----------------|
| KASSAFLÖDE FRÅN LÖPANDE VERKSAMHETEN | | | |
| Rörelseresultat | | 116.305 | 131.042 |
| Justeringar: | | | |
| Poster som inte ingår i kassaflödet | 11 | 207.990 | 199.968 |
| Förändringar i rörelsekapital | | | |
| Ökning/minskning av varulager | 18 | -1.655 | 3.086 |
| Ökning/minskning av rörelsefordringar | 17 | -40.628 | 75.694 |
| Ökning/minskning av rörelseskulder | 28 | 41.151 | 19.217 |
| Ökning/minskning av förutbetalda intäkter | 29 | 50.911 | 28.850 |
| Betalda räntor | 8 | -14.607 | -19.156 |
| Betald inkomstskatt | 9 | -45.306 | -59.710 |
| Förändringar i rörelsekapital | | -10.133 | 47.982 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | | 314.161 | 378.991 |
| KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN | | | |
| Förvärv av andelar i intresseföretag | 12 | 403 | -25.466 |
| Förvärv av dotterföretag | 33 | -307.830 | -4.245 |
| Lån till dotterbolag | | -14.673 | - |
| Förvärv av immatriella anläggningstillgångar | 11 | -61.943 | -79.690 |
| Förvärv och avyttring av materiella anläggningstillgångar | 14 | -1.411 | -2.947 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | | -385.454 | -112.348 |
| KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN | | | |
| Ökning/minskning av lån | 23 | - | 294.297 |
| Leasingskulder | | -17.406 | -14.891 |
| Utdelad utdelning | | -97.849 | -43.952 |
| Nettolikvid från nyemissioner | | 582.894 | - |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | 30 | 467.639 | 235.454 |
| Kassaflöde för perioden | | 396.346 | 502.097 |
| Livida medel vid periodens början | | | |
| | | 552.921 | 52.008 |
| Valutakursdifferens i likvida medel | | 2.204 | -1.184 |
| Likvida medel vid periodens slut | 20 | 951.471 | 552.921 |

Moderbolagets resultaträkning

| KSEK | Not | 2021 | 2020 |
|---|-----|----------------|----------------|
| Personalkostnader | 7 | -22.273 | -8.817 |
| Avskrivningar | | -41 | - |
| Övriga rörelsekostnader | | -60.674 | -20.810 |
| Rörelseresultat | | -82.988 | -29.627 |
| Finansiella intäkter | | 15.205 | 18.874 |
| Finansiella kostnader | | -256 | -355 |
| Finansiella intäkter och kostnader | 8 | 14.949 | 18.520 |
| Bokslutsdispositioner | | 44.473 | - |
| Resultat före skatt | | -23.566 | -11.108 |
| Inkomstskatt | 9 | - | - |
| Periodens resultat | | -23.566 | -11.108 |
| Summa totalresultat för perioden | | -23.566 | -11.108 |

Inga poster finns redovisade inom övrigt totalresultat.

Moderbolagets balansräkning

| KSEK | Not | 31 dec 2021 | 31 dec 2020 |
|--|-----|------------------|------------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| Fordringar hos koncernföretag | | 1 224 431 | 747 792 |
| Andelar i koncernföretag | 15 | 1 149 925 | 1 149 925 |
| Andra tillgångar | | 326 | - |
| Summa anläggningstillgångar | | 2 374 682 | 1 897 718 |
| Omsättningstillgångar | | | |
| Fordringar hos koncernföretag | | 44 473 | 206 |
| Övriga fordringar | | 986 | 1 007 |
| Likvida medel | 20 | 74 971 | 41 033 |
| Summa omsättningstillgångar | | 120 430 | 42 247 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 2 495 112 | 1 939 964 |
| | | 31 dec 2021 | 31 dec 2020 |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | | |
| Bundet eget kapital | | | |
| Aktiekapital | | 1 663 | 1 509 |
| Egna aktier | | -6 | - |
| Fritt eget kapital | | | |
| Överkursfond | | 2 654 832 | 2 062 355 |
| Balanserade vinstmedel | | -208 868 | -128 354 |
| Summa eget kapital | | 2 447 621 | 1 935 510 |
| Långfristiga skulder | | | |
| Andra skulder | | 209 | - |
| Summa långfristiga skulder | | 209 | - |
| Kortfristiga skulder | | | |
| Leverantörsskulder | | 1 405 | 407 |
| Kortfristiga skulder till koncernföretag | | 994 | - |
| Upplupna kostnader | 28 | 44 223 | 3 989 |
| Övriga kortfristiga skulder | | 660 | 59 |
| Summa kortfristiga skulder | | 47 282 | 4 454 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | | 2 495 112 | 1 939 964 |

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

| KSEK | Aktiekapital | Share premium | Egna 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 |
| | - | - | -6 | - | -6 |
| Aktierelaterade ersättningar | - | - | - | 456 | 456 |
| Utdelning utbetald | | | | -43 952 | -43 952 |
| Summa transaktioner med aktieägare | 6 | - | -6 | -43 496 | -43 496 |
| Utgående balans per den 31 dec 2020 | 1 509 | 2 062 363 | -6 | -128 356 | 1 935 510 |
| Bokslutsdispositioner 2020 | | | | 41 695 | 41 695 |
| Justerat eget kapital 1 Januari 2021 | 1 509 | 2 062 363 | -6 | -86 661 | 1 977 205 |

| KSEK | Aktiekapital | Övrigt tillskjutet kapital | Egna aktier | Balanserat resultat | Summa eget kapital |
|--|--------------|----------------------------|-------------|---------------------|--------------------|
| Ingående balans per 1 januari 2021 | 1 509 | 2 062 363 | -6 | -86 661 | 1 977 205 |
| Totalresultat för perioden: | | | | | |
| Periodens resultat | - | - | - | -23 566 | -23 566 |
| Summa periodens totalresultat | - | - | - | -23 566 | -23 566 |
| Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare: | | | | | |
| Emission av stamaktier till nya investerare | 154 | 592 478 | - | - | 592 632 |
| Aktierelaterade ersättningar | - | - | - | -800 | -800 |
| Utdelning utbetald | - | - | - | -97 849 | -97 849 |
| Summa transaktioner med aktieägare | 154 | 592 478 | - | -98 649 | 493 983 |
| Utgående balans per den 31 dec 2021 | 1 663 | 2 654 841 | -6 | -208 876 | 2 447 621 |

Moderbolagets rapport över kassaflöde

| KSEK | Not | 2021 | 2020 |
|---|-----------|-----------------|----------------|
| KASSAFLÖDE FRÅN LÖPANDE VERKSAMHETEN | | | |
| Rörelseresultat | | -82.988 | -29.627 |
| Justeringar: | | | |
| Poster som inte ingår i kassaflödet | | 41 | 456 |
| Bokslutsdispositioner | | 44.473 | - |
| Förändringar i rörelsekapital | | | |
| Ökning/minskning av rörelsefordringar | | 21 | 7.867 |
| Ökning/minskning av rörelseskulder | | 40.774 | 2.932 |
| Ökning/minskning av fordringar hos koncernföretag | | -2.572 | 33.979 |
| Ökning/minskning av skulder till koncernföretag | | 994 | -11 |
| Mottagen räntor | | 15.205 | 18.520 |
| Mottagen inkomstskatt | | | 50.714 |
| Betald inkomstskatt | | - | |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | | 15.948 | 84.830 |
| KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN | | | |
| | | -476.639 | - |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | | -476.639 | - |
| KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN | | | |
| Utdelning utbetald | | -97.849 | -43.952 |
| Nettolikvid från nyemissioner | | 592.478 | - |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | | 494.629 | -43.952 |
| Kassaflöde för perioden | | 33.938 | 40.878 |
| Livida medel vid periodens början | | 41.033 | 156 |
| Likvida medel vid periodens slut | 20 | 74.971 | 41.033 |

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 fyra länder, Danmark, Sverige, Norge och Frankrike.

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 31 mars 2022.

Not 2. Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

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

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden, 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 2020.

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 2021.

KONCERNREDOVISNING

Dotterföretag

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

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

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

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv.

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

- de verkliga värdena av överlåtna tillgångar
- skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare
- aktier som emitterats av koncernen
- 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 företagens 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 verksam.

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 rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen.

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

Kundrelationer

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

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

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 2021 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 eventuellt nedskrivningsbehov. Materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns i allt väsentligt oberoende kassaflöden (kassagenererande enheter). Materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar (andra än goodwill) som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

INTRESSEFÖRETAG

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

FINANSIELLA INSTRUMENT

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

Klassificering

Finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen

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

Finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde

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

Övriga finansiella skulder

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

Redovisning och värdering

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar och skulder redovisas på affärsdagen, det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella tillgångar och skulder värderas initialt till verkligt värde plus, i de fall tillgången inte redovisas till verkligt

värde via resultaträkningen, transaktionskostnader direkt hänförliga till köpet. Transaktionskostnader hänförliga till finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen kostnadsförs direkt i resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller har överförts och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelserna har reglerats eller på annat sätt upphört.

Finansiella tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen värderas vid efterföljande perioder till verkligt värde. Lån och övriga fordringar och övriga finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. 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 upplysningssyfte beräknas det verkliga värdet på skulderna genom att diskontera framtida avtalsenliga kassaflöden med företagets marginella låneränta för liknande finansiella skulder.

AKTUELL OCH UPPSKJUTEN INKOMSTSKATT

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

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretaget och dess dotterföretag är

verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning. Den gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten.

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

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

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

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

AVSÄTTNINGAR

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

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

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

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

Samtliga avtal med kunder är 12 månader eller kortare. I enlighet med reglerna i IFRS 15 lämnas därför inte upplysningar om det transaktionspris som fördelats till de långfristiga 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 10 maj 2022 för fastställande. Eftersom Karnov Group förbereder att slutföra det planerade förvärvet i Spanien och Frankrike och nyligen genomförde en nyemission för att delfinansiera förvärvet, föreslår styrelsen ingen utdelning.

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

Marknadsrisk

(i) Valutarisk

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisker som uppstår från olika valutaexponeringar, framför allt avseende danska kronor (DKK) och norska kronor (NOK). 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 2021 var summan av valutakursdifferenserna redovisade i övrigt totalresultat KSEK 25 655 (-43 352).

Valutarisk

Valutakursen för SEK/DKK som använts i konsolideringen är:

Balansdagskurs per 31 december 2021: 1,3753 (1,3492)
Genomsnittskurs januari-december 2021: 1,3640 (1,4070)

Koncernen utsätts för följande valutaexponering gällande tillgångarna i balansräkningen:

| KSEK | SEK | DKK | NOK | EUR |
|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| 2021 | | | | |
| Kundfordringar | 97.653 | 80.659 | 14.776 | 4.286 |
| Likvida medel | 668.749 | 155.239 | 121.342 | 6.142 |
| Summa | 766.402 | 235.898 | 136.118 | 10.427 |

| KSEK | SEK | DKK | NOK | EUR |
|----------------|----------------|----------------|-----|-----|
| 2020 | | | | |
| Kundfordringar | 81.502 | 66.711 | - | - |
| Likvida medel | 344.738 | 208.183 | - | - |
| Summa | 426.240 | 274.894 | - | - |

Koncernen har följande valutaexponering gällande skulder i balansräkningen:

| KSEK | SEK | DKK | NOK | EUR |
|-----------------------------|----------------|----------------|------------|------------|
| 2021 | | | | |
| Skulder till kreditinstitut | 648.146 | 561.496 | - | - |
| Leverantörsskulder | 13.122 | 11.757 | 511 | 280 |
| Summa | 661.268 | 573.253 | 511 | 280 |

| KSEK | SEK | DKK | NOK | EUR |
|-----------------------------|----------------|----------------|-----|-----|
| 2020 | | | | |
| Skulder till kreditinstitut | 646.714 | 549.374 | - | - |
| Leverantörsskulder | 5.068 | 7.328 | - | - |
| Summa | 651.781 | 556.701 | - | - |

Känslighetsanalysen visar att en förändring i valutakurserna med 5 % skulle påverka tillgångarna med KSEK 19 122 (18 544) och skulderna med KSEK 28 702 (37 555).

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 2021 hade varit 10 punkter högre/lägre och alla andra variabla varit konstanta, skulle årets resultat efter skatt varit KSEK 1 215 (1 958) 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 risklimiter fastställs baserat på interna och externa kreditbedömningar i enlighet med de gränser som satts av styrelsen. Efterlevnaden av kreditlimiter följs regelbundet upp av linjeorganisationen.

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

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

Likviditetsrisk

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

Per 31 december 2021 hade koncernen likvida tillgångar på 951 471 (552 921) 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 |
|-----------------------------|----------------|-----------------|------------------|---------------|
| 2021 | | | | |
| Skulder till kreditinstitut | - | - | 1.209.642 | - |
| Leverantörsskulder | 25.670 | - | - | - |
| Övriga skulder | 279.157 | 16.304 | 43.374 | 27.237 |
| Summa | 304.826 | 16.304 | 1.253.016 | 27.237 |

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 |

Moderbolaget

| KSEK | < 1 år | Mellan 1 - 2 år | Mellan 2 - 5 år | Över 5 år |
|--------------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------|
| 2021 | | | | |
| Leverantörsskulder | 1.405 | - | - | - |
| Övriga skulder | 46.086 | - | - | - |
| Summa | 47.491 | - | - | - |

Moderbolaget

| KSEK | < 1 år | Mellan 1 - 2 år | Mellan 2 - 5 år | Över 5 år |
|--------------------|--------------|-----------------|-----------------|-----------|
| 2020 | | | | |
| Leverantörsskulder | 407 | - | - | - |
| Övriga skulder | 4.047 | - | - | - |
| Summa | 4.454 | - | - | - |

Risk hänförlig till den globala Covid-19-pandemin

Covid-19-pandemin bedöms ha påverkat tillväxten av den totala verksamheten negativt, men i mindre utsträckning jämfört med 2020. Påverkan på Karnovs verksamhet förväntas minska ytterligare under 2022 när vaccinationen av allmänheten fortsätter att öka och samhället återgår till mer normala marknadsförhållanden.

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 2021 var:

| KSEK | 2021 | 2020 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Total upplåning inkl. leasingsskulder | 1.309.035 | 1.196.087 |
| Avgår: likvida medel (not 20) | 951.471 | 552.921 |
| Nettoskuld | 357.564 | 643.166 |
| Eget kapital | 2.154.055 | 1.550.839 |
| Skuldsättningsgrad | 0,17 | 0,41 |

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 REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

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 2021, 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 2021 uppgick Koncernens skattemässiga underskott till 71 184 (106 052) KSEK. Per den 31 december 2021 uppgick den oredovisade uppskjutna skattefordringen för dessa underskott till 14 664 (22 695) KSEK.

Not 5. Segment, intäkter och kostnader

Intäkterna delas in i följande kategorier:

| Koncernen | | |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| KSEK | 2021 | 2020 |
| Försäljning av onlinetjänster | 727.297 | 615.319 |
| Försäljning av varor | 150.776 | 156.096 |
| Nettoomsättning | 878.072 | 771.416 |

Intäkterna delas in i följande geografiska marknader.

| Koncernen | | |
|------------------------|----------------|----------------|
| KSEK | 2021 | 2020 |
| Sverige | 388.986 | 349.203 |
| Danmark | 422.801 | 414.090 |
| Norge | 63.113 | 1.661 |
| Övriga Europa | 3.171 | 6.401 |
| Övriga länder | - | 61 |
| Nettoomsättning | 878.072 | 771.416 |

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.

| KSEK | Danmark | | Sverige | | Summa | |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| Online | | | | | 727.297 | 615.319 |
| Offline | | | | | 150.776 | 156.096 |
| Nettoomsättning | 422.802 | 419.207 | 455.270 | 352.209 | 878.072 | 771.416 |
| EBITDA | 184.210 | 176.029 | 140.699 | 145.401 | 324.908 | 321.431 |
| EBITA | 171.930 | 165.782 | 105.635 | 110.173 | 277.563 | 275.955 |
| EBIT | 109.133 | 104.528 | 7.173 | 26.515 | 116.305 | 131.042 |
| Finansnetto | | | | | -21.072 | -10.467 |
| Omvärdering av intressebolag | | | | | 7.920 | - |
| Resultat före skatt | | | | | 103.152 | 120.575 |
| Inkomstskatt | | | | | -18.935 | -20.571 |
| Periodens resultat | | | | | 84.217 | 100.004 |

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 2 854 KSEK (2 842) den lagstadgade revisionen av vilken 2 017 KSEK (2 120) har fakturerats

av PricewaterhouseCoopers AB (revisorerna för Karnov Group AB (publ)). Avseende övriga tjänster om 1 268 KSEK (1 910) har 268 KSEK (1 059) 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 | Huvudansvarig revisor | | Övriga revisorer | |
|---|-----------------------|--------------|------------------|----------|
| | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| KSEK | | | | |
| Revisionsuppdraget | 2.611 | 2.842 | 93 | - |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | 78 | 151 | - | - |
| Skatterådgivning | 204 | 1.087 | - | - |
| Övriga tjänster | 986 | 672 | - | - |
| Summa | 3.879 | 4.752 | 93 | - |

| Moderbolaget | Huvudansvarig revisor | | Övriga revisorer | |
|---|-----------------------|--------------|------------------|----------|
| | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| KSEK | | | | |
| Revisionsuppdraget | 1.293 | 1.270 | - | - |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | 46 | 151 | - | - |
| Skatterådgivning | 102 | 627 | - | - |
| Övriga tjänster | 120 | 120 | - | - |
| Summa | 1.561 | 2.168 | - | - |

Not 7. Löner och andra ersättningar

Koncernen

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader

| KSEK | Grundlön | | | Summa |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| | /Styrelsearvode | Övriga förmåner | Pensionskostnad | |
| 2021 | | | | |
| Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare | 16 071 | 7 725 | 2 610 | 26 406 |
| Övriga anställda | 188 221 | 24 415 | 24 243 | 236 879 |
| Övriga personalkostnader | - | - | - | 16 649 |
| Summa | 204 292 | 32 140 | 26 853 | 279 934 |

Koncernen

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader

| KSEK | Grundlön | | | Summa |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| | /Styrelsearvode | Övriga förmåner | Pensionskostnad | |
| 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 |

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

| KSEK | Compensation for board work | Grundlön /Styrelsearvode | Övriga förmåner | Pensionskostnad | Summa |
|---|-----------------------------|--------------------------|-----------------|-----------------|---------------|
| 2021 | | | | | |
| Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare | 2 380 | - | - | - | 2 380 |
| Övriga anställda | - | 4 285 | 2 749 | 890 | 7 925 |
| Övriga personalkostnader | - | - | - | - | 11 968 |
| Summa | 2 380 | 4 285 | 2 749 | 890 | 22 273 |

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

| KSEK | TSEK | Grundlön /Styrelsearvode | Övriga förmåner | Pensionskostnad | Summa |
|---|--------------|--------------------------|-----------------|-----------------|--------------|
| 2020 | | | | | |
| Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare | 2 039 | - | - | - | 2 039 |
| Övriga anställda | - | 2 512 | 1 270 | 251 | 4 033 |
| Övriga personalkostnader | - | - | - | - | 2 745 |
| Summa | 2 039 | 2 512 | 1 270 | 251 | 8 817 |

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 |
|--|---------------------------------|--------------------------|-----------------|-----------------|---------------|
| 2021 | | | | | |
| Magnus Mandersson (Styrelseordförande) | 774 | - | - | - | 774 |
| Lone Møller Olsen | 472 | - | - | - | 472 |
| Ulf Bonnevier | 407 | - | - | - | 407 |
| Mark Redwood | 109 | - | - | - | 109 |
| Salla Vainio | 407 | - | - | - | 407 |
| Loris Barisa (8 månader) | 212 | - | - | - | 212 |
| Flemming Breinholt | - | 1 984 | 1 310 | 198 | 3 492 |
| Pontus Bodelsson | - | 2 278 | 1 499 | 690 | 4 467 |
| Andra ledande befattningshavare (6 personer) | - | 11 809 | 4 916 | 1 722 | 18 447 |
| Summa | 2 380 | 16 071 | 7 725 | 2 610 | 28 786 |

Koncernen**Ersättningar och övriga förmåner under året**

| KSEK | Ersättningar för styrelsearbete | Grundlön /Styrelsearvode | Övriga förmåner | Pensionskostnad | Summa |
|--|------------------------------------|-----------------------------|-----------------|-----------------|---------------|
| 2020 | | | | | |
| Magnus Mandersson | 694 | - | - | - | 694 |
| Lone Møller Olsen | 459 | - | - | - | 459 |
| Ulf Bonnevier | 394 | - | - | - | 394 |
| Mark Redwood | 309 | - | - | - | 309 |
| Salla Vainio (8 months) | 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**Medelantal anställda**

| | 2021 | | | 2020 | | |
|----------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | Män | Kvinnor | Summa | Män | Kvinnor | Summa |
| Sverige | 47 | 57 | 104 | 47 | 61 | 108 |
| Danmark | 83 | 66 | 149 | 73 | 63 | 136 |
| Norge | 20 | 12 | 33 | - | - | - |
| Frankrike | 6 | 3 | 9 | - | - | - |
| Summa dotterföretag | 157 | 138 | 295 | 120 | 124 | 244 |
| Moderbolaget, Sverige | 1 | 1 | 2 | 1 | 1 | 2 |
| Summa koncernen | 158 | 139 | 297 | 121 | 125 | 246 |

Könsfördelning för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare

| | 2021 | | | 2020 | | |
|---|----------|----------|-----------|----------|----------|-----------|
| | Män | Kvinnor | Summa | Män | Kvinnor | Summa |
| Koncernen (inkl. dotterföretag) | | | | | | |
| Styrelseledamöter | 3 | 2 | 5 | 3 | 2 | 5 |
| Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare | 4 | 4 | 8 | 4 | 4 | 8 |
| Summa | 7 | 6 | 13 | 7 | 6 | 13 |
| Moderbolaget | | | | | | |
| Styrelseledamöter | 3 | 2 | 5 | 3 | 2 | 5 |
| Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare | 1 | 1 | 2 | 1 | 1 | 2 |
| Summa | 4 | 3 | 7 | 4 | 3 | 7 |

Not 8. Resultat från finansiella poster

Koncernen

| KSEK | 2021 | 2020 |
|---|----------------|----------------|
| Finansiella intäkter: | | |
| Ränteintäkter | 12.453 | 240 |
| Verkligt värdeförändringar för tilläggsköpeskillingar | 2.858 | 5.065 |
| Valutakursintäkter | - | 9.198 |
| Finansnetto | 15.311 | 14.503 |
| Finansiella kostnader: | | |
| Räntekostnader | -17.614 | -22.005 |
| Valutakursförluster - netto | -16.285 | - |
| Övriga finansiella kostnader | -2.485 | -2.965 |
| Summa finansiella kostnader | -36.383 | -24.970 |
| Finansiella poster - netto | -21.072 | -10.467 |

Moderbolaget

| KSEK | 2021 | 2020 |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Finansiella intäkter: | | |
| Ränteintäkter | 15.205 | 18.808 |
| Valutakursintäkter | - | 66 |
| Finansnetto | 15.205 | 18.874 |
| Finansiella kostnader: | | |
| Valutakursförluster | -251 | -60 |
| Räntekostnader - upplåning | -5 | -295 |
| Summa finansiella kostnader | -256 | -355 |
| Finansiella poster - netto | 14.949 | 18.519 |

Not 9. Skatter

Koncernen

| KSEK | 2021 | 2020 |
|---|----------------|----------------|
| Aktuell skatt: | | |
| Aktuell skatt på årets resultat | 39.259 | 32.153 |
| Justeringar avseende tidigare år | 372 | 5.305 |
| Summa aktuell skatt | 39.631 | 37.458 |
| Uppskjuten skatt | | |
| Ökning/minskning av uppskjutna skattefordringar | - | 425 |
| Ökning/minskning av uppskjutna skatteskulder | -20.696 | -17.312 |
| Summa uppskjuten skatt | -20.696 | -16.887 |
| Inkomstskatt | 18.935 | 20.571 |

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 | 2021 | 2020 |
|--|---------------|---------------|
| Resultat före skatt | 103.152 | 120.575 |
| Skatt beräknad med lokala skattesatser hänförliga till vinster i respektive land | 22.902 | 30.664 |
| Ej avdragsgilla kostnader | 4.586 | 2.441 |
| Ej skattepliktiga intäkter | -1.742 | - |
| Ej redovisade underskottsavdrag | -7.183 | -17.839 |
| Justering avseende tidigare år | 372 | 5.305 |
| Inkomstskatt | 18.935 | 20.571 |

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 | 2021 | 2020 |
|---|---------------|---------------|
| Outnyttjade underskottsavdrag för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats | 71.184 | 106.052 |
| Potentiell skatteförmån, 20,6 % | 14.664 | 22.695 |

Moderföretaget

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

Moderbolaget

| KSEK | 2021 | 2020 |
|--|----------|----------|
| Resultat före skatt | -23.566 | -11.108 |
| Skatt vid svensk skattesats på 22 % (2018) | 4.855 | 2.377 |
| | 2.201 | - |
| | 3.132 | - |
| Ej avdragsgilla kostnader | -10.188 | -42 |
| Ej redovisade underskottsavdrag | - | -2.335 |
| Inkomstskatt | - | - |

Not 10. Valutakursdifferenser

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

Koncernen

| KSEK | 2021 | 2020 |
|------------------------------------|----------------|--------------|
| Omräkningsdifferenser | -16.285 | 9.198 |
| Summa omräkningsdifferenser | -16.285 | 9.198 |

Not 11. Immateriella tillgångar

| Koncernen | | Balanserade | Övriga | |
|---|------------------|---------------------|------------------|------------------|
| KSEK | Goodwill | utvecklingsutgifter | immateriella | Summa |
| | | | tillgångar | |
| Anskaffningsvärde per 1 januari 2021 | 1 623 978 | 210 215 | 1 574 080 | 3 408 273 |
| Inköp | 266 788 | 69 242 | 196 773 | 532 803 |
| Tillskott från förvärv | - | 21 606 | - | 21 606 |
| Valutakursdifferenser | 21 837 | 417 | 16 026 | 38 281 |
| Ackumulerat anskaffningsvärde per 31 december 2021 | 1 912 604 | 301 481 | 1 786 879 | 4 000 964 |
| Av- och nedskrivningar per 1 januari 2021 | - | 96 012 | 538 346 | 634 358 |
| Avskrivningar | - | 26 191 | 161 259 | 187 450 |
| Tillskott från förvärv | - | 12 106 | - | 12 106 |
| Nedskrivningar | 660 | 6 001 | - | 6 661 |
| Valutakursdifferenser | - | 53 | 6 015 | 6 068 |
| Ackumulerade av- och nedskrivningar per 31 december 2021 | 660 | 140 363 | 705 620 | 846 643 |
| Redovisat värde per 31 december 2021 | 1 911 944 | 161 117 | 1 081 259 | 3 154 320 |

| Koncernen | | Balanserade | Övriga | |
|---|------------------|---------------------|------------------|------------------|
| TSEK | Goodwill | utvecklingsutgifter | immateriella | Summa |
| | | | tillgångar | |
| 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 |
| Omdisponering | - | -61 730 | 61 730 | - |
| Valutakursdifferenser | -38 990 | -405 | -28 579 | -67 974 |
| Ackumulerat anskaffningsvärde per 31 december 2020 | 1 623 978 | 210 215 | 1 574 080 | 3 408 273 |
| 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 |
| Nedskrivningar | - | 4 992 | - | 4 992 |
| Valutakursdifferenser | - | -39 | -10 172 | -10 211 |
| Ackumulerade av- och nedskrivningar per 31 december 2020 | - | 96 012 | 538 346 | 634 358 |
| Redovisat värde per 31 december 2020 | 1 623 978 | 114 203 | 1 035 734 | 2 773 915 |

* 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 204 747 (226 244) KSEK, teknologi till ett redovisat värde om 287 902 (195 725) KSEK och kundrelationer till ett redovisat värde om 588 610 (613 765) 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 2021 | 1 148 888 | 763 056 | 1 911 944 |

Ledningen utvärderar årligen verksamheten utifrån den interna rapporteringsstrukturen. För åren 2021 och 2020 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 2021. Beräkningarna utgår från kassaflödesprognoser baserade på budgetar fastställda av ledningen för de kommande fem åren baserat på budgeten 2022, strategiplaner och prognoser hänförliga till dessa. Prognoser som sträcker sig efter 2022 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 (1,0) 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 (6,8) och på den svenska 7,2 procent (7,2).

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 2021 | 77.842 |
| Omklassificerat till fullt konsoliderat till följd av majoritetsinnehav | -15.104 |
| Anskaffningsvärden per 31 dec 2021 | 62.738 |

Värdeförändringar

| KSEK | |
|--|---------------|
| Värdeförändringar per 1 jan 2021 | -7.495 |
| Justering relaterad till ändring till majoritetsägande | 6.825 |
| Justering växelkursförändringar | 157 |
| Värdeförändringar per 31 dec 2021 | -513 |
| Redovisat värde per 31 dec 2021 | 62.224 |

Intressebolag

| | |
|------------------------|-------|
| Karnov Group Norway AS | 40,0% |
| ProcurementLink ApS | 41,9% |

Ante ApS

Den 4 oktober 2021 slutförde Karnov Group avtalet om att köpa ytterligare 26 % av aktierna i Ante ApS och blev från och med det datumet majoritetsägare i det nystartade juridiska teknikföretaget. Företaget är specialiserat på automatiserade redaktionella processer och AI-baserad sökteknik.

Investeringens bokförda värde på 6 746 KSEK omklassificerades till dotterbolag och ingår från och med den 4

oktober 2021 i Karnov Groups räkenskaper som en fullt konsoliderad enhet.

Bella Intelligence ApS

Den 5 november 2021 slutförde Karnov Group avtalet om att köpa ytterligare 60 % av aktierna i BELLA Intelligence ApS och blev från och med det datumet majoritetsägare i det nystartade legal tech-bolaget. Företaget erbjuder en digital lösning för konkurshantering i Danmark, och det förväntas att företaget inom kort kommer att expandera verksamheten till andra skandinaviska länder.

Som en följd av den ytterligare investeringen omvärderades det bokförda värdet av de 40 % av aktierna som redan ägdes till marknadsvärdet, vilket gav en positiv intäkt på 6 825 TSEK som bokfördes i resultaträkningen.

Från och med den 5 november 2021 ingår bolaget i Karnov Groups räkenskaper som en fullt konsoliderad enhet.

Övriga investeringar

Övriga investeringar under 2021 är i 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 varken Karnov Group Norway AS eller ProcurementLink ApS.

Not 13. Depositioner – leasing

Koncernen innehar för närvarande hyresavtal på en adress i Köpenhamn. För detta har koncernen betalat depositioner som uppgår till KSEK 2 699 (2 528). Vidare har Echoline SAS betalat depositioner om 72 KSEK som avser kontors- och parkeringsdepositioner. Koncernen har totalt betalt depositioner om 2 771 KSEK (2 528).

Not 14. Materiella anläggningstillgångar

| Koncernen KSEK | Förbättrings- utgifter på annans fastighet | Inventarier, installationer och utrustning | Summa |
|---|---|---|---------------|
| Anskaffningsvärde per 1 januari 2021 | 7.070 | 23.184 | 30.254 |
| Omvärdering | -1 | 241 | 240 |
| Årets investeringar | 377 | 1.161 | 1.538 |
| Tillskott från förvärv | - | 666 | 666 |
| Valutakursdifferenser | 137 | 274 | 411 |
| Ackumulerade anskaffningsvärden per 31 december 2021 | 7.583 | 25.525 | 33.108 |
| Av- och nedskrivningar per 1 januari 2021 | 4.000 | 19.974 | 23.974 |
| Omvärdering | -1 | - | -1 |
| Avskrivningar | 632 | 1.725 | 2.357 |
| Tillskott från förvärv | - | 294 | 294 |
| Valutakursdifferenser | 76 | 237 | 313 |
| Ackumulerade av- och nedskrivningar per 31 december 2021 | 4.708 | 22.230 | 26.938 |
| Redovisat värde per 31 december 2021 | 2.875 | 3.295 | 6.170 |
| Koncernen KSEK | Förbättrings- utgifter på annans fastighet | Inventarier, installationer och utrustning | Summa |
| 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 |

Not 15. Andelar i koncernföretag

Moderbolaget

| | | |
|--|------------------|------------------|
| KSEK | 2021 | 2020 |
| Anskaffningsvärde vid årets ingång | 1.149.925 | 1.149.925 |
| 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 | Organisationsnummer | Säte | Röstandel | Ägarandel | Redovisat värde 2021 |
|----------------------------------|---------------------|----------------|-----------|-----------|----------------------|
| 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 | Copenhagen | 100,0% | 100,0% | |
| C Karnov Group Denmark A/S (2) | 10 36 19 90 | Copenhagen | 100,0% | 100,0% | |
| C Forlaget Andersen A/S (2) | 31 58 18 69 | Copenhagen | 100,0% | 100,0% | |
| C LCB ApS (2) | 34 58 90 97 | Copenhagen | 85,9% | 85,9% | |
| C Ante ApS (2) | 38 70 37 22 | Copenhagen | 51,0% | 51,0% | |
| C BELLA Intelligence ApS (2) | 39 13 52 72 | Copenhagen | 100,0% | 100,0% | |
| C DIBkunnskap AS (2) | 974 379 511 | Oslo | 100,0% | 100,0% | |
| C Onlaw ApS (2) | 38 51 57 48 | Copenhagen | 100,0% | 100,0% | |
| C Echoline SAS (2) | 517 886 990 | Toulouse/Paris | 100,0% | 100,0% | |
| A ProcurementLink ApS (2) | 35 86 94 76 | Copenhagen | 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 2021 | 31 dec 2020 | 31 dec 2021 | 31 dec 2020 |
| KSEK | | | | |
| FINANSIELLA TILLGÅNGAR | | | | |
| Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde | | | | |
| Depositioner | 2.771 | 2.528 | 2.771 | 2.528 |
| Kundfordringar | 197.374 | 148.214 | 197.374 | 148.214 |
| Likvida medel | 951.471 | 552.921 | 951.471 | 552.921 |
| Summa finansiella tillgångar | 1.151.616 | 703.663 | 1.151.616 | 703.663 |
| FINANSIELLA SKULDER | | | | |
| Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen | | | | |
| Tilläggsköpeskillning | 35.748 | 9.537 | 35.748 | 9.537 |
| Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde | | | | |
| Leverantörsskulder | 25.670 | 12.395 | 25.670 | 12.395 |
| Långfristig upplåning från kreditinstitut | 1.209.642 | 1.196.087 | 1.209.642 | 1.196.087 |
| Summa finansiella skulder | 1.271.060 | 1.218.019 | 1.271.060 | 1.218.019 |

Kundfordringar

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

Likvida medel

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

Tilläggsköpeskillningar

Det verkliga värdet för tilläggsköpeskillningarna uppskattades genom att beräkna nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden. Uppskattningarna baseras på diskonteringsräntor om 7 procent. Tilläggsköpeskillningarna 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 | 2021 | 2020 |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| KSEK | | |
| Kundfordringar | 198.072 | 148.659 |
| Reserv för osäkra kundfordringar | -698 | -445 |
| Kundfordringar - netto | 197.374 | 148.214 |

Kundfordringar fördelade per valuta:

| Koncernen | | |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| KSEK | 2021 | 2020 |
| SEK | 116.715 | 81.502 |
| DKK | 80.659 | 66.711 |
| Summa kundfordringar | 197.374 | 148.214 |

Åldersanalys av kundfordringar, brutto:

| Koncernen | | |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| KSEK | 2021 | 2020 |
| Ej förfallna | 192.471 | 128.036 |
| 0-3 månader | 2.942 | 20.146 |
| 3-6 månader | 1.858 | 32 |
| Mer än 6 månader | 102 | - |
| Summa kundfordringar | 197.374 | 148.214 |

Specifikation av kundfordringsreserv:

| Koncernen | | |
|-------------------------------------|------------|------------|
| KSEK | 2021 | 2020 |
| Förlustreserv vid årets ingång | 445 | 1.321 |
| Ökning av förlustreserven | 353 | -784 |
| Valutakursdifferenser | -100 | -93 |
| Förlustreserv vid årets slut | 698 | 445 |

| Koncernen | | | | | |
|----------------------------|------------|---------------|----------------|-------------|------------|
| KSEK | < 31 dagar | 31 - 90 dagar | 91 - 180 dagar | > 180 dagar | Summa |
| 31 december 2021 | | | | | |
| Förväntad förlustnivå | 0,3% | 0,7% | 0,6% | 5,4% | 0,35% |
| Kundfordringar | 192.471 | 2.942 | 1.858 | 102 | 197.374 |
| Kreditförlustreserv | 661 | 20 | 11 | 6 | 698 |

| Group | | | | | |
|-------------------------|------------|---------------|----------------|-------------|------------|
| TSEK | < 31 dagar | 31 - 90 dagar | 91 - 180 dagar | > 180 dagar | Total |
| 31 December 2020 | | | | | |
| Expected loss rate | 0,3% | 1,3% | 2,3% | 0,0% | 0,30% |
| Trade receivables | 146.767 | 1.415 | 32 | - | 148.214 |
| Loss allowance | 426 | 19 | 1 | - | 445 |

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 | 2021 | 2020 |
| Färdiga varor | 11.667 | 10.012 |
| Summa varulager | 11.667 | 10.012 |

Nedskrivningar av färdiga varor som kostnadsfördes under året uppgick till 5 887 (4 266) 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 | 2021 | 2020 |
| Förskottsbetalda mjukvarulicenser | 4.442 | 3.595 |
| Förskottsbetald hyra | 4.554 | 2.024 |
| Övriga poster | 4.271 | 1.937 |
| Summa upplupna kostnader | 13.267 | 7.556 |

Not 20. Likvida medel

| Koncernen | | |
|----------------------------|----------------|----------------|
| KSEK | 2021 | 2020 |
| Balansräkningen | | |
| Likvida medel | 951.471 | 552.921 |
| Summa likvida medel | 951.471 | 552.921 |

| Moderbolaget | | |
|----------------------------|---------------|---------------|
| KSEK | 2021 | 2020 |
| Balansräkningen | | |
| Likvida medel | 74.971 | 41.033 |
| Summa likvida medel | 74.971 | 41.033 |

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.

| | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
|--|--------------------|-------------------|--------------|--------------|
| Aktiekapital och aktier | Aktier | Aktier | KSEK | KSEK |
| Stamaktier | 107.676.700 | 97.670.567 | 1.657 | 1.503 |
| Summa stamaktier | 107.676.700 | 97.670.567 | 1.657 | 1.503 |
| C-aktier | 425.347 | 425.347 | 6 | 6 |
| Totalt antal aktier/aktiekapital | 108.102.047 | 98.095.914 | 1.663 | 1.509 |
| Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare. | | | | |
| Emission av stamaktier till nya investerare | 178.675 | - | 3 | - |
| Emission av stamaktier till befintliga investerare | 9.827.458 | - | 151 | - |
| | 10.006.133 | - | 154 | - |

Stamaktier och aktier av serie C

Per den 31 december 2021 uppgick aktiekapitalet i Karnov Group AB (publ) till 1 663 109 SEK, fördelat mellan 107 676 700 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 2021 har två emissioner av stamaktier.

I januari 2021 genomfördes en nyemission av 178 675 stamaktier i samband med förvärvet av DIBkunnskap AS i Norge.

I december 2021 genomfördes en nyemission av 9 827 458 stamaktier i syfte att delfinansiera det planerade förvärvet av avknoppade verksamheter inom juridisk information från Thomson Reuters i Spanien och Wolters Kluwer i Spanien och Frankrike.

Not 22. Resultat per aktie

| Resultat per aktie | 2021 | 2020 |
|--|------------|------------|
| Resultat hänförligt till moderbolagets ägare | 84.912 | 99.903 |
| Volymviktat antal stamaktier | 97.862.496 | 97.670.567 |
| Effekt av prestationsaktier | 425.347 | 425.347 |
| Utspädning | 98.287.843 | 98.095.914 |
| Resultat per aktie före utspädning, SEK | 0,87 | 1,02 |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK | 0,86 | 1,02 |

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

| KSEK | 31 dec 2021 | 31 dec 2020 |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Långfristiga | | |
| Skulder till kreditinstitut | 1.209.642 | 1.196.087 |
| Summa långfristiga skulder | 1.209.642 | 1.196.087 |

| Löptid | Typ av upplåning | Ränta | Valuta | Nominellt värde i valuta | Redovisat värde |
|--|---------------------|----------------|--------|--------------------------|------------------|
| Långfristiga skulder till kreditinstitut under 2021 | | | | | |
| Nordea Facility A | Lån | 1,35% + stibor | SEK | 425 000 | 425 000 |
| Nordea Facility B | Lån | 1,35% + cibor | DKK | 302 660 | 416 248 |
| Nordea | Rullande lånekredit | 1,35% + stibor | SEK | 75 000 | 75 000 |
| Nordea | Rullande lånekredit | 1,35% + stibor | SEK | 150 000 | 150 000 |
| Nordea | Rullande lånekredit | 1,35% + cibor | DKK | 106 961 | 147 103 |
| Amotiserade lånekostnader | | | | | -3 708 |
| Summa långfristiga skulder till kreditinstitut 2021 | | | | | 1 209 642 |

| Löptid | Typ av upplåning | Ränta | Valuta | Nominellt värde i valuta | Redovisat värde |
|--|---------------------|---------------|--------|--------------------------|------------------|
| Långfristiga skulder till kreditinstitut 2020 | | | | | |
| Nordea Facility A | Lån | 1,1% + stibor | SEK | 425 000 | 425 000 |
| Nordea Facility B | 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 |
| Långfristiga skulder till kreditinstitut 2020 | | | | | 1 196 087 |

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 2021 | 31 dec 2021 |
|-----------------|-----------------|------------------|
| Summa upplåning | Redovisat värde | Verkligt värde |
| Upplång | 1 209 642 | 1 209 642 |
| Summa upplåning | 1 209 642 | 1 209 642 |
| <hr/> | | |
| KSEK | 31 dec 2020 | 31 dec 2020 |
| Summa upplåning | Redovisat värde | Verkligt värde |
| Upplång | 1 196 087 | 1 196 087 |
| Summa upplåning | 1 196 087 | 1 196 087 |

LÅNEVILLKOR

Skulder till kreditinstitut har följande lånevillkor:

Nettoskuld jämfört med EBITDA

Nettoskuldskvoten 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 2021 var kvoten 0,92:1 (2,15:1). Beräkningen för nettoskuldskvoten inkluderar total leasingsskuld och upplåning inklusive aktiverade bankkostnader exklusive likvida medel.

Efterlevnad av lånevillkor

Samtliga lånevillkor har uppfyllts under året.

Not 24. Uppskjuten skatt

Den uppskjutna skatten fördelar sig på följande sätt:

| Koncernen | 2021 | 2020 |
|--|---------------|---------------|
| KSEK | | |
| Uppskjutna skattefordringar: | | |
| Temporära skillnader: | | |
| Avsättningar | 1.256 | 1.217 |
| Förskottsbetalningar | 64.861 | 56.662 |
| Summa uppskjutna skattefordringar | 66.117 | 57.879 |
| Belopp som kvittats mot uppskjutna skatteskulder | -66.117 | -57.879 |
| Netto uppskjutna skattefordringar | - | - |

| Koncernen | 2021 | 2020 |
|---|----------------|----------------|
| KSEK | | |
| Uppskjutna skatteskulder: | | |
| Materiella anläggningstillgångar | 3.367 | 335 |
| Immateriella tillgångar | 226.989 | 210.783 |
| Övrigt | 163 | - |
| Summa uppskjutna skatteskulder | 230.519 | 211.118 |
| Belopp som kvittats mot uppskjutna skattefordringar | -66.117 | -57.879 |
| Netto uppskjutna skatteskulder | 164.403 | 153.239 |

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 | 2021 | 2020 |
|--|---------------|---------------|
| KSEK | | |
| Uppskjutna skattefordringar | | |
| Uppskjutna skattefordringar som förväntas att återföras om mer än 12 månader | 1.256 | - |
| Uppskjutna skattefordringar som förväntas att återföras inom 12 månader | 64.861 | 57.879 |
| Summa uppskjutna skattefordringar | 66.117 | 57.879 |

Koncernen

| KSEK | 2021 | 2020 |
|---|----------------|----------------|
| Uppskjutna skatteskulder: | | |
| Uppskjutna skatteskulder som förväntas att återföras om mer än 12 månader | 203.600 | 184.199 |
| Uppskjutna skatteskulder som förväntas att återföras inom 12 månader | 26.919 | 26.919 |
| Summa uppskjutna skatteskulder | 230.519 | 211.118 |

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

| Koncernen | Övriga immateriella tillgångar | Materiella anläggningstillgångar | Övrigt | Summa |
|--|--------------------------------|----------------------------------|--------------|---------------|
| KSEK | | | | |
| Uppskjutna skattefordringar | | | | |
| Per 1 januari 2021 | 56.662 | - | 1.217 | 57.879 |
| Förändring redovisad i resultaträkningen | 8.402 | - | - | 8.402 |
| Valutakursdifferenser | -203 | - | 39 | -164 |
| Per 31 december 2021 | 64.861 | - | 1.256 | 66.117 |

Uppskjutna skatteskulder

| | | | | |
|--|----------------|--------------|------------|----------------|
| Per 1 januari 2021 | 208.522 | 725 | 1.871 | 211.118 |
| Förändring redovisad i resultaträkningen | -21.017 | 2.642 | -1.708 | -20.083 |
| Tillägg från förvärv | 37.765 | - | - | 37.765 |
| Valutakursdifferenser | 1.719 | - | - | 1.719 |
| Per 31 december 2021 | 226.989 | 3.367 | 163 | 230.519 |

Koncernen

| KSEK | Övriga immateriella tillgångar | Materiella anläggningstillgångar | Övrigt | Summa |
|--|--------------------------------|----------------------------------|--------------|---------------|
| Uppskjutna skattefordringar | | | | |
| Per 1 januari 2020 | - | - | 1.200 | 1.200 |
| Förändring redovisad i resultaträkningen | 408 | - | 17 | 425 |
| Kvittnings mot uppskjutna skatteskulder | 56.706 | - | - | - |
| Förändring redovisad i resultaträkningen | -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 |
| Kvittnings mot uppskjutna skattefordringar | 56.706 | - | - | 56.706 |
| Valutakursdifferenser | 1.948 | - | - | 1.948 |
| Per 31 december 2020 | 208.522 | 725 | 1.871 | 211.118 |

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 | 2021 | 2020 |
|--|---------------|---------------|
| KSEK | | |
| Avgifter via resultaträkningen | | |
| Kostnader för avgiftsbestämda pensioner | 26.853 | 21.452 |
| Summa pensionsförpliktelser i resultaträkningen | 26.853 | 21.452 |

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 2021 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 7 741 (7 329) KSEK. Överskottet från Alecta och övriga kan distribueras till förmånstagarna och/eller de försäkrade individerna. Vid slutet av 2021 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 172 % vid slutet av december 2021 (148 %). De uppskattade avgifterna för pensionsförsäkringar 2021 uppgår till cirka 8 000 KSEK.

Not 26. Övriga avsättningar

Koncernen

| | |
|--------------------------------|--------------|
| KSEK | |
| Per 1 januari 2021 | 5.454 |
| Redovisat i resultaträkningen: | |
| - förändring av nuvärdet | 194 |
| - valutakursdifferens | 106 |
| Per 31 december 2021 | 5.754 |

Koncernen

| | |
|----------------------------------|--------------|
| Långfristiga avsättningar | 5.754 |
| Summa övriga avsättningar | 5.754 |

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 |
| Summa övriga avsättningar | 5.454 |

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 | 2021 | 2020 |
| Momsskuld | 51.322 | 38.672 |
| Tilläggsköpeskilling | 35.748 | 9.537 |
| Övrigt | 7.206 | 8.950 |
| Summa kortfristiga skulder | 94.276 | 57.159 |

Not 28. Upplupna kostnader

| Koncernen | | |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| KSEK | 2021 | 2020 |
| Upplupen royalty till författare | 61.768 | 56.870 |
| Upplupna löner | 49.131 | 56.220 |
| Övriga upplupna kostnader | 61.505 | 23.494 |
| Summa upplupna kostnader | 172.404 | 136.585 |

Den betydande ökningen av övriga upplupna kostnader hänför sig främst till upplupna kostnader som redovisats i moderbolaget för processen att lägga ett bindande bud om att förvärva avknoppade verksamheter inom juridisk information från Thomson Reuters i Spanien samt Wolters Kluwer i Spanien och Frankrike.

Not 29. Förutbetalda intäkter

| Koncernen | | |
|--|----------------|----------------|
| KSEK | 2021 | 2020 |
| Förutbetald intäkt för prenumerationer i Danmark | 273.480 | 253.743 |
| Förutbetald intäkt för prenumerationer i Sverige | 246.377 | 174.693 |
| Summa förutbetalda intäkter | 519.857 | 428.436 |

Not 30. Avstämning av skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

| KSEK | 2020 | Ej kassaflödespåverkande förändringar | | | | | | 2021 |
|--|------------------|---------------------------------------|---|----------------------------|-------------------|-------------------------------|-----------------------------------|------|
| | | Kassa- flöden | Förändring av skulder till upplupet anskaffningsv- ärde | Valutakurs- differenser | Opplupen ränta | Nettotillskott avyttringar | Övriga omklassi- ficeringar | |
| Långfristiga upplåning | 1.196.087 | -14.508 | 2.865 | 10.691 | 14.508 | - | 1.209.642 | |
| Leasingskulder och övriga långfristiga skulde | 99.382 | -17.356 | - | 1.686 | 1.196 | 17.142 | 99.393 | |
| Summa skulder hänförliga till finansieringsverksamheten | 1.295.469 | -31.865 | 2.865 | 12.377 | 15.704 | 17.142 | 1.309.035 | |

| TSEK | 2019 | Ej kassaflödespåverkande förändringar | | | | | | 2020 |
|--|------------------|---------------------------------------|---|----------------------------|-------------------|-------------------------------|-----------------------------------|------|
| | | Kassa- flöden | Förändring av skulder till upplupet anskaffningsv- ärde | Valutakurs- differenser | Opplupen ränta | Nettotillskott avyttringar | Övriga omklassi- ficeringar | |
| Långfristig upplåning | 838.317 | 279.395 | 2.865 | -14.392 | 14.902 | - | 1.196.087 | |
| Kortfristig upplåning | 75.000 | - | - | - | - | - | - | |
| Leasingskulder och övriga långfristiga skulder | 114.405 | -14.891 | - | -1.689 | 1.158 | 399 | 99.382 | |
| Total liabilities from financing activities | 1.027.722 | 264.504 | 2.865 | -16.081 | 16.060 | 399 | 1.295.469 | |

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 | 2021 | 2020 |
|-------------------|---------------|---------------|
| Inom 1 år | 12.477 | 12.842 |
| Mellan 1 och 2 år | 16.304 | 13.984 |
| Mellan 2 och 3 år | 15.611 | 12.237 |
| Mellan 3 och 4 år | 15.505 | 12.026 |
| Mellan 4 och 5 år | 12.257 | 12.026 |
| Mer än 5 år | 27.237 | 36.267 |
| Summa | 99.393 | 99.382 |

Koncernen

| KSEK | 2021 | 2020 |
|--|---------------|----------------|
| Leasing nyttjanderättstillgångar per 1.1. | 95.545 | 112.477 |
| Regularingar | -1.573 | - |
| Valutakursdifferenser | 1.652 | -3.304 |
| Årets investeringar | 5.343 | 399 |
| Tillskott från förvärv | 11.670 | - |
| Försäljningar/utrangeringar | -678 | - |
| Avskrivningar | -15.941 | -14.027 |
| Leasing nyttjanderättstillgångar per 31.12. | 96.018 | 95.545 |
| Leasingskulder per 1.1. | 99.382 | 114.405 |
| Reguleringar | -2.656 | - |
| Valutakursdifferenser | 1.686 | -1.689 |
| Årets investeringar | 5.340 | 399 |
| Tillskott från förvärv | 11.935 | - |
| Försäljningar/utrangeringar | -132 | - |
| Räntor | 1.196 | 1.158 |
| Räntor | -1.196 | -1.158 |
| Betalningar | -16.161 | -13.732 |
| Leasingskulder per 31.12. | 99.393 | 99.382 |

Not 33. Rörelseförvärv

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.

De finansiella effekterna av denna transaktion har inte redovisats per den 31 december 2020. Nettoomsättning, intäkter samt tillgångar och skulder som tillhör det förvärvade bolaget konsolideras från och med den 5 januari 2021. Fördelningen av köpeskillingen illustreras i nedanstående tabell. Goodwill från förvärvet är hänförlig till DIBkunnskap AS starka position och lönsamhet på marknaden. Goodwill förväntas inte vara avdragsgill i händelse av framtida nedskrivningar.

| Köpeskilling, KSEK | 05 Jan 2021 |
|---------------------------|----------------|
| Likvida medel betalt | 294 953 |
| Skuldebrev | 9 637 |
| 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 | -26 310 |
| Summa identifierade tillgångar | 113 776 |
| Goodwill | 224 834 |
| Summa | 338 610 |

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. Prestationskriterierna för räkenskapsåret 2021 är inte uppfyllda, varför 12 MSEK har frigjorts från den bokförda skulden och bokförts i resultaträkningen som en finansiell intäkt. Planerna för 2022 är oförändrade, vilket föranleder att, om de uppfylls, den återstående tilläggsköpeskillingen utbetalas 2023.

Echoline SAS

Den 1 oktober 2021 ingick Karnov Group ett avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i företaget Echoline SAS i Frankrike för 36 592 TSEK. Echoline SAS är en ledande fransk leverantör av programvara för efterlevnad och övervakning av EHS-krav. Företagets digitala plattform är molnbaserad och affärsmodellen bygger huvudsakligen på prenumeration. Lösningen riktar sig till ISO-certifierade företag i fransktalande områden i Europa och representerar för närvarande stora och medelstora företag i Frankrike och Benelux.

| Köpeskilling, KSEK | 01 Oct 2021 |
|---------------------------|---------------|
| Likvida medel betalt | 26 405 |
| Tilläggsköpeskilling | 10 188 |
| Summa köpeskilling | 36 592 |

| Redovisade belopp, KSEK | |
|---|---------------|
| Likvida medel | 6 272 |
| Materiella anläggningstillgångar | 2 083 |
| Immateriella tillgångar: Kundrelationer | 3 066 |
| Immateriella tillgångar: Teknologi | 14 533 |
| Kundfordringar och övriga fordringar | 4 433 |
| Leverantörsskulder och övriga skulder | -7 984 |
| Uppskjuten skatt | -4 664 |
| Summa identifierade tillgångar | 17 738 |
| Goodwill | 18 854 |
| Summa | 36 592 |

Finansiering

Förvärvet betalades kontant med 26 MSEK. Dessutom är en del av köpeskillingen reglerad som en tilläggsköpeskilling som, om de överenskomna prestationskriterierna uppfylls, kommer att utbetalas 2022 respektive 2023.

Ante ApS

Den 4 oktober 2021 slutförde Karnov Group avtalet om att köpa ytterligare 26 % av aktierna i Ante ApS och blev från och med det datumet majoritetsägare i det nystartade juridiska teknikföretaget. Företaget är specialiserat på automatiserade redaktionella processer och AI-baserad sökteknik.

Investeringen var en del av Karnov Groups strategi att etablera en bred teknikplattform som skapar ökad relevans och effektivitet för yrkesverksamma som arbetar med juridisk information. Inom en snar framtid kommer arbetet att påbörjas med att integrera delar av Antes teknik i Karnov Groups juridiska informationslösningar.

De finansiella effekterna av denna transaktion har redovisats per den 31 december 2021. Nettoomsättning, intäkter samt tillgångar och skulder som tillhör det förvärvade bolaget konsolideras i sin helhet från den 1 oktober 2021. Köpeskillingsallokeringen är beräknad utifrån 100 % av aktierna och illustreras i följande tabell.

| Köpeskillning, KSEK | | 04 Oct 2021 |
|----------------------------------|--|---------------|
| Likvida medel betalt | | 6 791 |
| Verkligt värde av tidigare ränta | | 6 530 |
| Optionsskuld | | 12 799 |
| Summa köpeskillning | | 26 120 |

| Redovisade belopp, KSEK | | |
|---------------------------------------|--|---------------|
| Likvida medel | | 806 |
| Materiella anläggningstillgångar | | 6 924 |
| Immateriella tillgångar: Teknologi | | 10 012 |
| Kundfordringar och övriga fordringar | | 987 |
| Leverantörsskulder och övriga skulder | | -1 001 |
| Uppskjuten skatt | | -3 257 |
| Summa identifierade tillgångar | | 14 470 |
| Goodwill | | 11 650 |
| Summa | | 26 120 |

Finansiering

Förvärvet betalades kontant med 26 MSEK. Dessutom är en del av köpeskillningen reglerad som ett earn-out-avtal som, om de överenskomna prestationskriterierna uppfylls, kommer att betalas 2025. För närvarande bedöms tilläggsköpeskillningen ha ett verkligt värde på 0 MSEK. Karnov Group har en option på att förvärva de återstående aktierna i Ante ApS under de kommande åren. Optionen ingår i långfristiga skulder.

BELLA Intelligence ApS

Den 5 november 2021 ingick Karnov Group ett avtal om att förvärva resterande 60 procent av aktierna utgivna i bolaget BELLA Intelligence ApS, innebärande att bolaget nu äger samtliga aktier.

Investeringen var en del av Karnov Groups strategi att bli en mer etablerad aktör på legal-tech-marknaden. BELLA Intelligences framtida resa kräver bättre tillgång till support och försäljning, och

Not 34. Upplysningar om närstående

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 Group kommer att spela en viktig roll för att förverkliga BELLA Intelligences vision om att definiera tekniska standarder för hantering av konkursbon.

De finansiella effekterna av denna transaktion har redovisats per den 31 december 2021. Nettoomsättning, intäkter samt tillgångar och skulder som tillhör det förvärvade bolaget konsolideras i sin helhet från den 5 november 2021. Köpeskillingsallokeringen är beräknad utifrån 100 % av aktierna och illustreras i följande tabell.

| Köpeskillning, KSEK | | 05 Nov 2021 |
|----------------------------|--|---------------|
| Likvida medel betalt | | 23 354 |
| Summa köpeskillning | | 23 354 |

| Redovisade belopp, KSEK | | |
|---------------------------------------|--|---------------|
| Likvida medel | | 1 967 |
| Materiella anläggningstillgångar | | 9 683 |
| Immateriella tillgångar: Teknologi | | 7 225 |
| Kundfordringar och övriga fordringar | | 859 |
| Leverantörsskulder och övriga skulder | | -3 845 |
| Uppskjuten skatt | | -3 534 |
| Summa identifierade tillgångar | | 12 355 |
| Goodwill | | 10 999 |
| Summa | | 23 354 |

Finansiering

Förvärvet av 60% av aktierna genomfördes med kontant betalning om 14 MSEK av Karnov Group överenskomna prestationskriterierna uppfylls, kommer att betalas 2022 respektive 2023.

Karnov ingick inga väsentliga transaktioner med närstående år 2021 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.

Not 35. Händelser efter rapportperioden

Den 9 december 2021 meddelade Karnov Group att bolaget lämnat ett bindande bud för att förvärva samtliga aktier och röster ("Säljoptionsavtalet") i Wolters Kluwer France S.A.S ("Wolters Kluwer France"), Wolters Kluwer Legal & Regulatory España, S.A. ("Wolters Kluwer Spain") och Editorial Aranzadi S.A.U. ("Thomson Reuters Spain") och vissa dotterbolag samt överlåtelse av vissa IP-rättigheter. Efter slutförandet av informations- och konsultationsprocesserna med Wolters Kluwers franska och europeiska företagsråd undertecknade Karnov Group och säljarna aktieöverlåtelseavtalet den 25 februari 2022. Slutförandet av

transaktionen är helt villkorat av att den spanska konkurrenstmyndigheten får tillstånd. Slutförandet av transaktionen förväntas ske under 2022

Karnov Group AB (publ) utser Jonas Olin till ny CFO för Karnov Group. Beslutet följer Dora Brink Clausens önskan att avgå från sin position. Dora Brink Clausen avgår och Jonas Olin tillträder sin tjänst den 1 mars 2022.

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 | 2021 | 2020 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Organisk verksamhet | 823.734 | 773.317 |
| Förvärvad verksamhet | 66.387 | 1.531 |
| Valuta | -12.049 | -3.432 |
| Summa nettoomsättning | 878.072 | 771.416 |

Summa nettoomsättning fördelning, %

| KSEK | 2021 | 2020 |
|--------------------------|--------------|-------------|
| Organisk tillväxt, % | 6,7% | 2,1% |
| Förvärvad tillväxt, % | 8,7% | 0,2% |
| Valutaeffekt, % | -1,6% | -0,5% |
| Total tillväxt, % | 13,8% | 1,8% |

Jämförelsestörande poster

| KSEK | 2021 | 2020 |
|-----------------------|----------------|----------------|
| Förvärvskostnader | -49.363 | -4.165 |
| Integrationskostnader | - | -8.038 |
| Summa | -49.363 | -12.203 |

Koncern

| KSEK | 2021 | 2020 |
|-----------------------------|----------|----------|
| Nettoomsättning | 878.072 | 771.416 |
| EBITDA | 324.908 | 321.431 |
| EBITDA-marginal | 37,0% | 41,7% |
| Jämförelsestörande poster | 49.363 | 12.203 |
| Justerat EBITDA | 374.271 | 333.634 |
| Justerad EBITDA-marginal, % | 42,6% | 43,2% |
| Avskrivningar | -47.345 | -45.476 |
| EBITA | 277.563 | 275.955 |
| EBITA-marginal, % | 31,6% | 35,8% |
| Justerad EBITA | 326.926 | 288.158 |
| Justerad EBITA-marginal, % | 37,2% | 37,4% |
| Avskrivningar (förvärv) | -161.259 | -144.913 |
| Rörelseresultat (EBIT) | 116.305 | 131.042 |

Danmark

| KSEK | 2021 | 2020 |
|-----------------------------|---------|---------|
| Nettoomsättning | 422.802 | 419.207 |
| EBITDA | 184.210 | 176.029 |
| EBITDA-marginal | 43,6% | 42,0% |
| Jämförelsestörande poster | - | 1.709 |
| Justerat EBITDA | 184.210 | 177.738 |
| Justerad EBITDA-marginal, % | 43,6% | 42,4% |
| Avskrivningar | -12.281 | -10.247 |
| EBITA | 171.930 | 165.782 |
| EBITA-marginal, % | 40,7% | 39,5% |
| Justerad EBITA | 171.930 | 167.491 |
| Justerad EBITA-marginal, % | 40,7% | 40,0% |
| Avskrivningar (förvärv) | -62.797 | -61.255 |
| Rörelseresultat (EBIT) | 109.133 | 104.528 |

Sverige

| KSEK | 2021 | 2020 |
|-----------------------------|---------|---------|
| Nettoomsättning | 455.270 | 352.209 |
| EBITDA | 140.699 | 145.401 |
| EBITDA-marginal | 30,9% | 41,3% |
| Jämförelsestörande poster | 49.363 | 10.494 |
| Justerat EBITDA | 190.062 | 155.895 |
| Justerad EBITDA-marginal, % | 41,7% | 44,3% |
| Avskrivningar | -35.064 | -35.228 |
| EBITA | 105.635 | 110.173 |
| EBITA-marginal, % | 23,2% | 31,3% |
| Justerad EBITA | 154.998 | 120.667 |
| Justerad EBITA-marginal, % | 34,0% | 34,3% |
| Avskrivningar (förvärv) | -98.462 | -83.659 |
| Rörelseresultat (EBIT) | 7.173 | 26.515 |

Avkastning på totalt kapital

| KSEK | 31 dec 2021 | 31 dec 2020 |
|---------------------------------|-------------|-------------|
| Rörelseresultat (EBIT) | 116.305 | 131.042 |
| Summa tillgångar | 4.521.922 | 3.688.783 |
| Avkastning på kapital, % | 2,6% | 3,6% |

Rörelsekapital

| KSEK | 31 dec 2021 | 31 dec 2020 |
|-----------------------|----------------|---------------|
| Rörelsetillgångar | 1.185.101 | 737.134 |
| Rörelseskulder | 837.600 | 658.012 |
| Rörelsekapital | 347.501 | 79.122 |

Kassagenerering

| KSEK | 31 dec 2021 | 31 dec 2020 |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| Justerad EBITDA | 374.271 | 333.634 |
| Justerad operativt kassaflöde | 386.191 | 413.762 |
| Kassagenerering, % | 103,2% | 124,0% |

Kassaflöde från löpande verksamhet

| KSEK | 31 dec 2021 | 31 dec 2020 |
|---|----------------|----------------|
| Rörelseresultat | 116.305 | 131.042 |
| Summa förändringar | 197.856 | 247.950 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 314.161 | 378.992 |

Nettoskuld

| KSEK | 31 dec 2021 | 31 dec 2020 |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Upplåning från kreditinstitut | 1.209.642 | 1.196.087 |
| Långfristiga leasingkulder | 86.916 | 86.539 |
| Kortfristiga leasingkulder | 12.477 | 12.842 |
| Likvida medel | 951.471 | 552.921 |
| Nettoskuld | 357.564 | 742.548 |

Skuldsättningsgrad

| KSEK | 31 dec 2021 | 31 dec 2020 |
|---------------------------|-------------|-------------|
| Justerad EBITDA | 374.271 | 333.634 |
| Nettoskuld | 357.564 | 742.548 |
| Skuldsättningsgrad | 1,0 | 2,2 |

Soliditet

| KSEK | 31 dec 2021 | 31 dec 2020 |
|---------------------|--------------|--------------|
| Eget kapital | 2.154.055 | 1.550.840 |
| Summa tillgångar | 4.521.922 | 3.688.783 |
| Soliditet, % | 47,6% | 42,0% |

Kvartalsöversikt

| KSEK | Q4 2021 | Q3 2021 | Q2 2021 | Q1 2021 |
|--|-------------|------------|------------|------------|
| Rapport över totalresultatet | | | | |
| Nettoomsättning | 221.106 | 222.325 | 201.121 | 233.519 |
| EBITDA | 42.624 | 92.683 | 82.967 | 106.635 |
| EBITDA-marginal, % | 19,3% | 41,7% | 41,3% | 45,7% |
| EBITA | 31.801 | 80.315 | 70.447 | 94.996 |
| EBITA-marginal, % | 14,4% | 36,1% | 35,0% | 40,7% |
| Justerad EBITA | 73.664 | 87.815 | 70.447 | 94.996 |
| Justerad EBITA-marginal, % | 33,3% | 39,5% | 35,0% | 40,7% |
| Rörelseresultat (EBIT) | -9.806 | 40.208 | 28.834 | 57.062 |
| EBIT-marginal % | -4,4% | 18,1% | 14,3% | 24,4% |
| Finansiella poster, netto | 6.375 | -9.048 | -7.599 | -10.794 |
| Periodens resultat | 1.023 | 23.490 | 19.985 | 39.719 |
| Balansräkning | | | | |
| Anläggningstillgångar | 3.336.821 | 3.278.692 | 3.305.259 | 3.365.706 |
| Omsättningstillgångar | 1.185.101 | 350.755 | 358.521 | 512.328 |
| Likvida medel | 951.471 | 246.815 | 263.617 | 360.797 |
| Eget kapital | 2.154.055 | 1.568.807 | 1.532.730 | 1.637.652 |
| Långfristiga skulder | 1.530.266 | 1.500.508 | 1.507.962 | 1.524.012 |
| Kortfristiga skulder | 837.600 | 560.132 | 623.088 | 716.370 |
| Summa tillgångar | 4.521.922 | 3.629.447 | 3.663.780 | 3.878.034 |
| Kassaflöde | | | | |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 185.221 | -2.904 | 34.060 | 97.781 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -59.559 | -10.373 | -27.607 | -287.916 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | 578.794 | -4.813 | -102.779 | -3.563 |
| Periodens kassaflöde | 704.456 | -18.089 | -96.325 | -193.698 |
| Nyckeltal | | | | |
| Nettorörelsekapital | 347.501 | -209.377 | -264.567 | -204.042 |
| Avkastning på totalt kapital, % | -0,2% | 1,1% | 0,8% | 1,5% |
| Soliditet, % | 47,6% | 43,2% | 41,8% | 42,2% |
| Kassagenerering, % | 293,5% | -4,3% | 46,0% | 97,8% |
| Nettoskuld | 357.564 | 1.060.666 | 1.044.156 | 957.835 |
| Aktieinformation | | | | |
| | 107.676.700 | 97.849.242 | 97.849.242 | 97.793.030 |
| Resultat per aktie före utspädning, SEK | 0,01 | 0,24 | 0,21 | 0,41 |
| Resultat per aktie efter börsintroduktion, SEK | 0,01 | 0,24 | 0,20 | 0,40 |

Vinstdisposition och underskrifter

Styrelsen i Karnov Group föreslår att koncernens resultat och balansräkningar framläggs till årsstämman den 10 maj 2022 för fastställande.

Eftersom Karnov Group förbereder att slutföra det planerade förvärvet i Spanien och Frankrike och nyligen genomförde en nyemission för att delfinansiera förvärvet, föreslår styrelsen ingen utdelning.

Till årsstämmans förfogande:

| Kronor | 2021 |
|---|----------------------|
| Överskursfond | 2.654.840.898 |
| Balanserade vinstmedel | -185.309.965 |
| Periodens resultat | -23.566.117 |
| Summa att balansera i ny räkning | 2.445.964.816 |
| Styrelsens föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande: | |
| Föreslagen utdelning | 0 |
| Vinstmedel att balansera i ny räkning | 2.445.964.816 |

Styrelsens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen och årsredovisningen tillsammans med bolagsstyrningsrapporten på sida 22-34 samt hållbarhetsrapporten på sida 36-47 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 2021.

Stockholm den 31 mars 2022

Magnus Mandersson

Styrelseordförande

Ulf Bonnevier

Styrelseledamot

Salla Vainio

Styrelseledamot

Lone Møller Olsen

Styrelseledamot

Loris Barisa

Styrelseledamot

Pontus Bodelsson

VD och koncernchef

Vår revisionsberättelse har avlämnats den 31 mars 2022

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 2021 som omfattar sidorna 49-104 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 2021 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 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar. Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer koncernens rapport över totalresultat och balansräkning samt moderbolagets resultaträkning och balansräkning.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets och koncernens revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

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. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i koncernens

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

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

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

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

Väsentlighet

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

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

| | |
|---|--|
| Övergripande väsentlighet, koncernen | 2021: 9 MSEK (2020: 8 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.

Särskilt betydelsefullt område

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Nedskrivningstest av goodwill och immateriella tillgångar

Per den 31 december 2021 uppgick bokfört värde för goodwill till 1 912 MSEK och bokfört värde för övriga immateriella tillgångar uppgick till 1 242 MSEK, vilket totalt representerar 70 procent av omsättningen redovisad i balansräkningen.

Ledningen utförde 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 intäktsprognoiser, 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 tillväxttaket.

Vid bedömningen av dessa väsentliga antaganden diskuterade vi med ledningen för att förstå och utvärdera deras grund för att välja dessa antaganden. Där det var tillämpligt jämfördes dessa antaganden med diverse externa källor, bland annat oberoende forskningsrapporter. Vi har analyserat det historiska resultatet för tillgångarna samt utfallet av de antaganden som har tillämpats för perioden.

Vi bedömde rimligheten i den diskonteringsränta som tillämpades genom att kontrollera dess variabler mot oberoende forskningsrapporter, ekonomiska tillväxtprognoser och offentligt tillgänglig branschdata.

Vi erhöll och testade ledningens känslighetsanalys kring väsentliga kvantitativa antaganden för att försäkra oss om att de valda negativa förändringarna av väsentliga antaganden inte skulle få till följd att redovisat värde för tillgången skulle överstiga dess återvinningsvärde.

Baserat på de granskningsåtgärder som har utförts fann vi att koncernens uppskattningar och bedömningar tillämpade vid nedskrivningstestet låg inom rimliga gränser.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-21 och 110-112. Den andra informationen består även av ersättningsrapporten som vi tagit del av före datumet för denna revisionsberättelse. 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 misstag.

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.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

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 revisionsssed 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 2021 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 revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är

försvärlig 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 ersättningskyldighet 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 utförts enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisornsinspektionens webbplats: www.revisornsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Karnov Group AB (publ.) för år 2021.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten
cf7283ed3221b8aab3bd54671254ee9b94bb2327df24770d1c014e

8e323f31d0 upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalanden

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Karnov Group AB (publ.) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 Kvalitetskontroll för revisionsföretag som utför revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeuppdrag och närallgande tjänster och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen en teknisk validering av Esef-rapporten, dvs. om filen som innehåller Esef-rapporten uppfyller den tekniska specifikation som anges i kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/815 och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida Esef-rapporten har märkts med iXBRL som möjliggör en rättvisande

och fullständig maskinläsbar version av koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar samt kassaflödesanalysen.

PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, med Aleksander Lyckow som huvudansvarig revisor, utsågs till Karnov Group AB (publ.)s revisor av bolagstämman den 5 maj 2021 och har varit bolagets revisor sedan år 2015.

Stockholm den 31 mars 2022

PricewaterhouseCoopers AB

Aleksander Lyckow
Auktoriserad revisor

Finansiella definitioner

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

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

| Nyckeltal | Definition | Förklaring |
|--|---|--|
| Avkastning på totalt kapital | Rörelseresultatet dividerat med totala tillgångar | Visar avkastningen på det kapital som ägare och långgivare 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 förvävsdatum. | Visar avkastningen på det kapital som ägare och långgivare 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 justerat 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 (FTE:s) | Medelantalet heltidsanställda under rapporteringsperioden. | Ej finansiellt nyckeltal. |
| Nettoskuld | Nettoskuld definieras som totala skulder minus likvida medel. | För att säkerställa att Karnov har en tillräcklig finansieringsstruktur och kan uppfylla dess finansiella åtaganden i enlighet med dess låneavtal, är måttet relevant för att analysera dess nettoskuld. |
| 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 förvävsrelaterad fördelning av köpeskilling | Måttet används för att visa Karnovs lönsamhet exkluderat exklusive jämförelsestörande poster samt avskrivning av förvävsrelaterad 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.