

Inbjudan till förvärv av aktier
i Karnov Group AB (publ)

Global Coordinator och Joint Bookrunner



Joint Bookrunner

Nordea

VIKTIG INFORMATION

Information till investerare

I detta prospekt ("**Prospektet**") dokument avser termerna "**Karnov**", "**Karnov Group**", "**Bolaget**" och "**Koncernen**" Karnov Group AB (publ), koncernen inom vilken Karnov Group AB (publ) är moderbolag eller ett dotterföretag i Koncernen, beroende på sammanhanget.

Carnegie Investment Bank AB (publ) ("**Carnegie**") har utsetts av Bolaget att vara Global Coordinator och Joint Bookrunner och Nordea Bank Abp, filial i Sverige ("**Nordea**") har utsetts att vara Joint Bookrunner i Erbjudandet (såsom definierat nedan). Carnegie och Nordea benämns tillsammans "**Managers**". För fler definierade termer se avsnittet "*Definitioner och ordlista*".

Prospektet har upprättats med anledning av erbjudandet till allmänheten i Sverige och Danmark och vissa institutionella investerare i Sverige och i utlandet samt upptagandet till handel av Karnovs aktier på Nasdaq Stockholm ("**Erbjudandet**"). Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 § och 26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument, som implementerar Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG ("**Prospektdirektivet**"). Godkännandet och registreringen av Prospektet innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna är riktiga eller fullständiga. Karnov har begärt att Finansinspektionen överlämnar ett intyg om godkännande och en kopia och översättning till engelska av Prospektet till den behöriga myndigheten i Danmark i enlighet 2 kap. 35 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument.

Distribution av Prospektet och deltagande i Erbjudandet är i vissa jurisdiktioner föremål för restriktioner i lag och andra regler. Ingen åtgärd har vidtagits och åtgärder kommer inte att vidtas för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i några andra jurisdiktioner än Sverige och Danmark. Erbjudandet riktar sig inte till personer med hemvist i Australien, Japan, Hongkong, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller USA eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt eller om något undantag är tillämpligt. Prospektet och andra handlingar avseende Erbjudandet får följaktligen inte distribueras i eller till nämnda länder respektive något annat land eller någon annan jurisdiktion där sådan distribution eller Erbjudandet kräver sådana åtgärder eller annars strider mot tillämpliga regler. Förvärv av aktier i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltigt. Personer som mottar exemplar av detta Prospekt måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med dessa restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker (se avsnittet "*Risikfaktorer*"). När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Karnov och Erbjudandet, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta Prospekt och eventuella tillägg till detta Prospekt. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Prospekt. Om så ändå sker ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Karnov eller Managers och ingen av dem ansvarar för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet eller distribution av detta Prospekt, eller några transaktioner som genomförs med anledning av Erbjudandet, ska anses innebära att informationen i detta Prospekt är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för dess offentliggörande eller att det inte har förekommit någon förändring i Karnovs verksamhet efter nämnda dag. Om det sker väsentliga förändringar av informationen i Prospektet kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till prospekt i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument.

Aktierna i Karnov har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse ("**U.S. Securities Act**") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i U.S. Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Aktierna erbjuds utanför USA med stöd av Regulation S under U.S. Securities Act. Det kommer inte att genomföras något erbjudande till allmänheten i USA. Eventuellt erbjudande av aktier i USA kommer endast att lämnas till ett begränsat antal investerare som bedöms vara *qualified institutional buyers*, enligt definition i Rule 144A under U.S. Securities Act ("**Rule 144A**") ("**QIB:s**"), i enlighet med Rule 144A eller annat tillämpligt undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i U.S. Securities Act. Aktierna har varken godkänts eller underkänts av amerikanska Securities and Exchange Commission ("**SEC**"), någon delstatlig värdepappersmyndighet eller annan myndighet i USA. Inte heller har någon sådan myndighet bedömt eller uttalat sig om riktigheten eller tillförlitligheten av detta Prospekt. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

Inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("**EES**") lämnas inget erbjudande till allmänheten av aktier i andra länder än Sverige och Danmark. I andra medlemsländer i EES som har implementerat Prospektdirektivet kan ett sådant erbjudande endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektdirektivet samt varje relevant implementeringsåtgärd (inklusive åtgärd för implementering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2010/73/EU).

För Erbjudandet och Prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Erbjudandet eller Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol.

Framåtblickande uttalanden

Detta Prospekt innehåller vissa framåtblickande uttalanden som speglar bolagsledningens nuvarande syn på framtida och förväntade finansiella och operativa resultat. Framåtblickande uttalanden kan kännas igen på orden "tro", "förvänta", "förutse", "ämna", "kan", "planera", "uppskatta", "kommer", "sträva", "bör", "skulle kunna", "ha för avsikt att" eller "kanske", eller i varje enskilt fall deras negativa eller liknande uttryck. Eftersom dessa uttalanden grundar sig på antaganden eller uppskattningar och är föremål för risker och osäkerheter, kan de faktiska resultaten eller utfallen skilja sig väsentlig från dem som anges i de framåtblickande uttalandena till följd av flera faktorer. Faktorer som kan leda till att Karnovs faktiska resultat, prestationer eller insatser skiljer sig väsentligt från de som uttrycks eller antyds i framåtblickande uttalanden innefattar bl.a. de faktorer som diskuteras i avsnittet "*Risikfaktorer*".

Dessa framåtblickande uttalanden gäller endast per dagen för detta Prospekt. Karnov åtar sig ingen skyldighet att offentligt uppdatera eller revidera några framåtblickande uttalanden, oavsett om det beror på ny information, framtida händelser eller andra omständigheter, utöver vad som krävs enligt lag eller andra regler. Investerare uppmanas därför att inte fästa otillbörlig vikt vid något av dessa framåtblickande uttalanden.

Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier

Efter det att betalning för tilldelade aktier hanterats av Carnegie, Nordea, Avanza och Nordnet kommer betalda aktier att överföras till av förvärvaren anvisad värdepappersdepå eller anvisat VP-konto. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till sådan förvärvare medför att denne inte kommer att ha sådana aktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå eller anvisat konto förrän tidigast omkring den 15 april 2019. Handel i Karnovs aktier på Nasdaq Stockholm beräknas påbörjas den 11 april 2019. Att aktier inte finns tillgängliga på förvärvarens konto eller värdepappersdepå förrän tidigast omkring den 15 april 2019 kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier på Nasdaq Stockholm från och med första handelsdagen, utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot eller värdepappersdepån. Investerare kan från och med den 11 april 2019 erhålla besked om tilldelning. Se även avsnittet "*Villkor och anvisningar – Besked om tilldelning och betalning*".

Innehållsförteckning

Sammanfattning	2
Riskfaktorer	16
Framåtblickande uttalanden	26
Presentation av finansiell och annan information	27
Inbjudan till förvärv av aktier i Karnov Group AB (publ)	30
Bakgrund och motiv	31
Villkor och anvisningar	33
Marknadsöversikt	39
Verksamhetsöversikt	45
Utvald historisk finansiell information	63
Operationell och finansiell översikt	70
Kapitalisering och skuldsättning	81
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	83
Bolagsstyrning	89
Ägarförhållanden och säljande aktieägare	95
Aktier och aktiekapital	98
Utdelningar och utdelningspolicy	101
Bolagsordning	102
Legala frågor och kompletterande information	104
Vissa skattefrågor	108
Historisk finansiell information	F-1
Definitioner och ordlista	A-1
Adresser	A-3

Erbjudandet i sammandrag

Erbjudandepreis	43 kr
Anmälningssperiod för allmänheten i Sverige och Danmark	1–9 april 2019
Anmälningssperiod för institutionella investerare	1–10 april 2019
Första dag för handel på Nasdaq Stockholm	11 april 2019
Likviddag	15 april 2019

Övrig information

ISIN-kod	SE0012323715
Kortnamn (ticker) på Nasdaq Stockholm	KAR

Finansiell kalender

Delårsrapport för perioden 1 januari–31 mars 2019	24 maj 2019
Delårsrapport för perioden 1 april–30 juni 2019	29 augusti 2019
Delårsrapport för perioden 1 juli–30 september 2019	28 november 2019

Sammanfattning

Denna sammanfattning består av informationskrav som presenteras i "punkter". Punkterna är numrerade i avsnitten A–E (A.1–E.7). Denna sammanfattning innehåller alla punkter som ska ingå i en sammanfattning för aktuell typ av emittent och värdepapper. Eftersom vissa av de punkter som anges i prospektförordningen (EG) nr 809/2004 inte behöver ingå i sammanfattningen för denna typ av prospekt finns det luckor i numreringen av punkterna. Även om en punkt ska ingå i denna sammanfattning är det möjligt att ingen relevant information kan lämnas beträffande den punkten. I sådana fall innehåller sammanfattningen en kort beskrivning av punkten tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR

A.1	Introduktion och varningar	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till detta prospekt (" Prospektet "). Varje beslut om att investera i de värdepapper som erbjuds ska baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet från investerarens sida. Om yrkanden avseende uppgifterna i Prospektet anförts vid domstol kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnader för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare vid övervägandet att investera i de värdepapper som erbjuds.
A.2	Samtycke till finansiella mellanhänders användning av Prospektet	Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda Prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.

AVSNITT B – EMITTENT

B.1	Firma och handelsbeteckning	Bolagets registrerade företagsnamn är Karnov Group AB (publ).
B.2	Säte och bolagsform	Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets styrelse har sitt säte i Stockholm.
B.3	Huvudsaklig verksamhet	Karnov är en ledande leverantör av informationstjänster och produkter inom juridik, skatt och revision i Danmark samt inom juridik, miljö och hälsoskydd i Sverige. Karnovs vision och mission är att vara en självklar samarbetspartner för alla juridiska rådgivare, skatterådgivare och revisorer i Danmark och Sverige 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. Karnov erbjuder dess produkter och tjänster genom dess starka varumärkesportfölj som består av bl.a. Karnov, Norstedts Juridik, VJS, Notisum, CBM och Forlaget Andersen.

B.3 Huvudsaklig verksamhet, forts.

Karnovs produkter och tjänster är i hög utsträckning digitala och innefattar bl.a. abonnemangsbase-
rade onlinetjänster för advokatbyråer, revisionsbyråer, företag och offentlig sektor (t.ex. domstolar, biblio-
tek, universitet, andra myndigheter och kommuner). Karnov ger även ut och säljer tryckta böcker och
tidskrifter samt anordnar juridiska fortbildningskurser. Per den 31 december 2018 bestod Karnovs digitala
rättsdatabas av över 700 000 länkade dokument, däribland allmänt tillgänglig information som t.ex.
lagstiftning, förarbeten och rättsfall, vilka kompletterades av över 250 000 lagkommentarer och analyser
som upprättats av expertförfattare. Genom att integrera allmänt tillgänglig juridisk information med
kommentarer och analyser från expertförfattare tillhandahåller Karnov en juridisk informationstjänst till
fler än 60 000 användare¹⁾.

Karnov är organiserat i två geografiska rapporteringssegment: Danmark och Sverige. Under 2018 stod
Danmark för 55 procent och Sverige för 45 procent av Karnovs nettoomsättning. Karnovs nuvarande
produkterbjudande är likvärdigt i Danmark och Sverige. Det finns dock vissa skillnader och för närvarande
erbjuds t.ex. abonnemangspaketet Karnov Skatt & Revision endast i Danmark och VJS:s juridiska fortbild-
ningskurser erbjuds för närvarande endast i Sverige. Eftersom Danmark och Sverige har olika rättssystem
och språk är innehållet i Karnovs produkterbjudande dessutom unikt i respektive land.

Den 31 december 2018 hade Karnov 251 heltidsanställda och avtal med fler än 1 500 expertförfattare.
Under 2018 uppgick Karnovs nettoomsättning till 715 342 tkr (74 procent online och 26 procent offline),
organisk tillväxt uppgick till 3,9 procent och Justerad EBITA-marginal var 36,6 procent.

1) Användare som granskade minst ett dokument under 2018.

B.4a Senaste trenderna

Karnovs nuvarande adresserbara marknad består av den sammanlagda potentialen för Karnovs befintliga
online- och offlinetjänster i Danmark och Sverige (den "**Nuvarande Adresserbara Marknaden**"). Enligt
Marknadsstudiens uppskattningar uppgick den Nuvarande Adresserbara Marknaden till cirka 1 500 mkr år
2017 (cirka 1 000 mkr online och 500 mkr offline), varav Karnovs andel uppgick till 44 procent. Enligt
Marknadsstudien förväntas den Nuvarande Adresserbara Marknaden växa med en genomsnittlig årlig
tillväxttakt om 2,4 procent under 2018–2021. Denna tillväxt kan i stor utsträckning hänföras till följande
drivkrafter och trender.²⁾

Användarbas

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

Kundernas behov

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

- > **Ökad komplexitet i juridiskt arbete:** En av de största utmaningarna för juristbranschen, och därmed
även för leverantörer av juridiska informationstjänster som strävar efter att möta juristers behov och
skapa kundvärde, är den stora mängden lagstiftning, reglering och rättspraxis som blir allt mer betung-
ande för enskilda jurister att förstå och hantera. Detta innebär att jurister behöver effektiva informa-
tionstjänster 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.

2) Källa: Marknadsstudien som Karnov har beställt av konsultfirman CIL Management Consultants Limited, vilken genomfördes
under november och december 2018 och färdigställdes i februari 2019 ("**Marknadsstudien**"). Marknadsstudien är baserad på
intervjuer med primärkällor i form av branschexperter och -aktörer, marknadsanalyser baserade på sekundärkällor samt
intern finansiell och operationell information som tillhandahållits av, eller på uppdrag av, Karnov.

- B.4a** *Senaste trenderna, forts.*
- > **Anpassning och användning av teknologi:** Det finns generationsskillnader beträffande användningen av IT och digitala produkter och tjänster inom advokatbyråer. Yngre jurister tenderar att använda fler digitala informationstjänster och mjukvaruverktyg samt funktioner i sådana tjänster än vad äldre jurister gör, och detta driver de belopp som spenderas på produkter och tjänster med hög funktionalitet.
 - > **Lagstiftningstakt:** Ändringar i lagstiftning driver behovet av uppdaterad information och lagkommentarer. Lagstiftningstakten förväntas fortsätta i en liknande takt under 2018–2021.

Prissättning och intäktsmodell

Enligt Marknadsstudien är prisökningar en drivkraft för tillväxt på den Nuvarande Adresserbara Marknaden. Marknaden anses vara förhållandevis priskänslig men detta motverkas av det värde som juridiska informationstjänster ger kunderna samt juristers behov av att ständigt förbättra sin effektivitet. Enligt Marknadsstudien driver nytt innehåll, nya tjänster och ökad funktionalitet i existerande tjänster vanligtvis upp genomsnittspriserna för juridiska informationstjänster.

- B.5** *Koncernen och emittentens plats inom denna*
- Karnov Group AB (publ) är moderbolaget i Koncernen som även består av tolv dotterföretag.

- B.6** *Större aktieägare m.m.*
- I Sverige är den lägsta gränsen för anmälningspliktigt innehav (s.k. flaggningsskyldighet) fem procent av samtliga aktier eller röster i Bolaget. I nedanstående tabell framgår vilka aktieägare i Bolaget som har ett aktieinnehav som uppgår till åtminstone denna gräns före respektive efter fullföljandet av Erbjudandet.

Stamaktier:

Aktieägare	före Erbjudandet (justerat för förändringar i kapitalstrukturen)		efter Erbjudandet (om Erbjudandet inte utökas och Övertilldelnings- optionen inte utnyttjas)		efter Erbjudandet (om Erbjudandet utökas till fullo och Övertilldelnings- optionen inte utnyttjas)		efter Erbjudandet (om Erbjudandet utökas och Övertill- delningsoptionen utnyttjas till fullo)	
	Antal	%	Antal	%	Antal	%	Antal	%
FAPI	43 492 798	54,9 %	28 494 220	29,2 %	18 295 187	18,7 %	12 849 493	13,2 %
General Electric Pension Trust	9 467 983	12,0 %	6 202 931	6,4 %	3 982 695	4,1 %	2 797 218	2,9 %
Torreal	7 890 003	10,0 %	5 169 120	5,3 %	3 318 919	3,4 %	2 331 019	2,4 %
RPO King S.C.A.	6 312 024	8,0 %	4 135 310	4,2 %	2 655 144	2,7 %	1 864 822	1,9 %
Five Arrows Co-Investments II Holding Sàrl	4 970 338	6,3 %	3 256 307	3,3 %	2 090 766	2,1 %	1 468 435	1,5 %
Summa	72 133 146	91,1 %	47 257 888	48,4 %	30 342 711	31,1 %	21 310 987	21,8 %

Vind AS, Lazard Asset Management LLC och Fjärde AP-fonden ("Cornerstoneinvesterna") har med förbehåll för vissa villkor åtagit sig att till Erbjudandepriiset förvärva aktier i Erbjudandet motsvarande 5,0 procent, 4,8 procent respektive 4,7 procent av aktierna i Bolaget efter Erbjudandets genomförande.

- B.7** *Utvald historisk finansiell information*
- Nedanstående utvalda historiska finansiella information för räkenskapsåren 2018, 2017 och 2016 har hämtats från Karnovs reviderade konsoliderade finansiella rapporter som har reviderats av PwC. Karnovs reviderade konsoliderade finansiella rapporter har upprättats i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU. Förutom vad som uttryckligen anges i detta Prospekt har ingen finansiell information reviderats eller granskats av Karnovs revisor.

B.7	Utvald historisk finansiell information, forts.	Koncernens resultaträkning	Reviderat		
			2018	2017	2016
		Tkr			
		Nettoomsättning	715 342	451 718	421 947
		Summa intäkter	715 342	451 718	421 947
		Handelsvaror	-126 408	-72 010	-79 638
		Personalkostnader	-215 434	-126 827	-121 582
		Avskrivningar	-146 809	-66 123	-68 381
		Övriga rörelsekostnader	-164 009	-73 127	-65 955
		Rörelseresultat	62 682	113 631	86 391
		Finansiella intäkter	319	11	3 254
		Finansiella kostnader	-98 217	-86 311	-144 174
		Finansnetto	-97 898	-86 300	-140 920
		Resultat före skatt	-35 216	27 331	-54 529
		Inkomstskatt	-11 591	-16 263	-26 682
		Periodens resultat	-46 807	11 068	-81 211
		Övrigt totalresultat:			
		Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:			
		Valutakursdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet	-6 410	19 960	7 732
		Periodens övriga totalresultat	-6 410	19 960	7 732
		Periodens totalresultat	-53 217	31 028	-73 479
		Periodens totalresultat hänförligt till:			
		Majoritetsägare Karnov Group AB (publ)	-50 927	7 323	-84 616
		Innehav utan bestämmande inflytande	4 120	3 745	3 405
		Totalresultat för perioden	-46 807	11 068	-81 211
		Summa totalresultat för perioden hänförligt till:			
		Majoritetsägare Karnov Group AB (publ)	-57 337	27 283	-76 884
		Innehav utan bestämmande inflytande	4 120	3 745	3 405
		Summa totalresultat för perioden	-53 217	31 028	-73 479
		Resultat per aktie före och efter utspädning	-1,14	0,16	-1,89

B.7 *Utvald historisk
finansiell information,
forts.*

Koncernens balansräkning

Tkr	Reviderat		
	2018	2017	2016
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	1 657 692	1 324 490	1 238 108
Övriga immateriella tillgångar	1 289 596	814 522	771 788
Materiella anläggningstillgångar	5 721	6 927	9 399
Derivat	–	49	50
Investeringar i intresseföretag	8 524	–	–
Depositioner	2 628	2 477	2 314
Uppskjuten skattefordran	832	38	408
Summa anläggningstillgångar	2 964 993	2 148 503	2 022 067
Omsättningstillgångar			
Varulager	11 553	4 247	3 505
Kundfordringar	169 231	130 172	111 364
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15 951	11 343	7 033
Övriga fordringar	1 926	288	211
Skattefordringar	27 129	11 031	8 262
Likvida medel	201 797	93 879	131 804
Summa omsättningstillgångar	427 587	250 960	262 179
Summa tillgångar	3 392 580	2 399 463	2 284 246
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			
Aktiekapital	688	688	688
Övrigt tillskjutet kapital	798 472	798 472	798 472
Valutaomräkningsreserv	30 532	36 942	16 982
Balanserat vinstmedel inklusive periodens resultat	–223 016	–172 089	–179 412
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	606 676	664 013	636 730
Innehav utan bestämmande inflytande	18 533	41 199	37 454
Summa eget kapital	625 209	705 212	674 184
Långfristiga skulder			
Upplåning från kreditinstitut	1 378 199	778 943	849 167
Upplåning från närstående	218 819	198 955	175 440
Övriga skulder	–	3 111	6 010
Uppskjutna skatteskulder	256 581	165 817	162 378
Avsättningar	5 192	4 823	4 527
Summa långfristiga skulder	1 858 791	1 151 649	1 197 522
Kortfristiga skulder			
Upplåning från kreditinstitut	65 625	66 275	–
Upplåning från närstående	67 901	–	–
Leverantörsskulder	30 890	22 283	11 350
Aktuell skatteskuld	17 617	3 056	32 957
Upplupna kostnader	164 542	91 084	85 650
Förutbetalda intäkter	342 902	271 285	237 982
Uppskjuten betalning i samband med förvärv	130 588	–	–
Övriga kortfristiga skulder	88 515	88 619	44 601
Summa kortfristiga skulder	908 580	542 602	412 540
Summa eget kapital och skulder	3 392 580	2 399 463	2 284 246

B.7	Utvald historisk finansiell information, forts.	Karnovs rapport över kassaflöden	Reviderat		
			2018	2017	2016
		Tkr			
		Kassaflöde från den löpande verksamheten			
		Rörelseresultat	62 682	113 631	86 390
		Justeringar:			
		Poster som inte ingår i kassaflödet	146 809	71 797	68 527
		Förändringar i rörelsekapital			
		Ökning/minskning av varulager	1 119	-373	1 671
		Ökning/minskning i rörelsefordringar	10 942	-25 933	-5 107
		Ökning/minskning i rörelseskulder	31 646	1 480	-18 456
		Ökning/minskning i förutbetalda intäkter	10 195	22 993	17 250
		Betalda räntor	-52 779	-39 927	-52 036
		Betald inkomstskatt	-24 881	-48 933	-9 782
		Kassaflöde från den löpande verksamheten	185 733	94 788	88 480
		Kassaflöde från investeringsverksamheten			
		Förvärv av andelar i närstående företag	-8 492	-	-
		Förvärv av dotterföretag	-627 982	-57 471	-10 638
		Ökning/minskning av depositioner och andra tillgångar	49	1	-
		Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-96 694	-52 720	-18 038
		Förvärv och avyttringar av materiella anläggningstillgångar	-2 007	-819	-570
		Kassaflöde från investeringsverksamheten	-735 127	-111 009	-29 246
		Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
		Ökning/minskning av kortfristiga lån	94 036	62 527	-
		Amortering av långfristiga skulder	-9 892	-874 281	-
		Upptagna lån	575 579	793 310	8 479
		Kassaflöde från finansieringsverksamheten	659 723	-18 444	8 479
		Kassaflöde för perioden	110 329	-34 666	67 713
		Likvida medel vid periodens början	93 879	131 804	61 584
		Valutakursdifferens i likvida medel	-2 411	-3 259	2 507
		Likvida medel vid periodens slut	201 797	93 879	131 804

B.7	<i>Utvald historisk finansiell information, forts.</i>	Väsentliga förändringar under den period som den historiska finansiella informationen omfattar Räkenskapsåret 2018 jämfört med räkenskapsåret 2017 Koncernens nettoomsättning ökade med 263 624 tkr från 451 718 tkr för räkenskapsåret 2017 till 715 342 tkr för räkenskapsåret 2018. Ökningen berodde främst på förvärvet av Norstedts Juridik i januari 2018. Denna ökning motverkades delvis av minskad offlineförsäljning i linje med den generella trenden för minskad offlineförsäljning och ökad onlineförsäljning samt att efterfrågan på juridiska fortbildningskurser i Sverige var väsentligt lägre jämfört med 2017 då efterfrågan på GDPR-kurser var extraordinärt hög. Koncernens rörelseresultat minskade med 50 949 tkr från 113 631 tkr för räkenskapsåret 2017 till 62 682 tkr för räkenskapsåret 2018. Minskningen berodde främst på avskrivningar av förvärvsrelaterad fördelning av köpeskilling för förvärvet av Norstedts Juridik i januari 2018, ersättning till konsulter och rådgivare i samband med förvärvet samt kostnader för förberedelser av upptagandet till handel av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm. Räkenskapsåret 2017 jämfört med räkenskapsåret 2016 Koncernens nettoomsättning ökade med 29 771 tkr från 421 947 tkr för räkenskapsåret 2016 till 451 718 tkr för räkenskapsåret 2017. Ökningen berodde främst på helårseffekten av nettoomsättning genererad av Notisum AB (3 530 tkr) som förvärvades i april 2016, ökad försäljning av mer avancerade innehållspaket avseende den digitala rättsdatabasen till befintliga kunder, försäljning om 8 325 tkr som genererades av Forlaget Andersen (som förvärvades i juni 2017) och en positiv valutaeffektutveckling under perioden. Ökningen av nettoomsättningen motverkades av minskad offlineförsäljning, främst i Danmark, i linje med den generella trenden för minskad offlineförsäljning och ökad onlineförsäljning, från 88 984 tkr för räkenskapsåret 2016 till 81 504 tkr för räkenskapsåret 2017. Koncernens rörelseresultat ökade med 27 240 tkr från 86 391 tkr för räkenskapsåret 2016 till 113 631 tkr för räkenskapsåret 2017. Ökningen berodde främst på en ökning i nettoomsättning och förbättrad kostnadskontroll, inklusive lägre kostnader för handelsvaror och lägre engångskostnader i Danmark. Ökningen motverkades av att rörelseresultatet genererat i Sverige minskade med 6 671 tkr från 48 509 tkr för räkenskapsåret 2016 till 41 838 tkr för räkenskapsåret 2017. Minskningen i Sverige berodde främst på redovisning av en nedskrivningsförlust kopplad till ett avslutat utvecklingsprojekt avseende en miljö- och hälsoskyddsprodukt samt engångskostnader kopplade till förvärvet av Norstedts Juridik. Väsentliga händelser efter den 31 december 2018 Den 4 januari 2019 betalade Karnov den uppskjutna köpeskillingen om 130 588 tkr avseende förvärvet av Norstedts Juridik. Extra bolagsstämma i Bolaget den 29 januari 2019 beslöt att genomföra en ökning av antalet aktier i Bolaget (genom en s.k. aktiesplit), byte av bolagskategori från privat till publikt aktiebolag, ändra företagsnamn till Karnov Group AB (publ), ändra gränserna för aktiekapitalet, ändra kallelsesätt till bolagsstämma och införa ett s.k. avstämningsförbehåll i Bolagets bolagsordning. Vid det efterföljande styrelsesammanträdet beslöts att ansöka om att registrera Bolagets aktier i Euroclear Sweden AB:s avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Årsstämman i Bolaget den 22 februari 2019 beslöt bl.a. om att fastställa resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen för räkenskapsåret 2018, disponera årets resultat enligt den fastställda balansräkningen enligt styrelsens förslag och att bevilja ansvarsfrihet gentemot Bolaget för styrelseledamöterna och den verkställande direktören. Samtliga styrelseledamöter och Bolagets revisor omvaldes för tiden intill slutet av årsstämman 2020.
B.8	<i>Utvald proforma-redovisning</i>	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte någon proformaredovisning.
B.9	<i>Resultatprognos</i>	Ej tillämplig. Bolaget har inte lämnat någon resultatprognos.
B.10	<i>Anmärkningar i revisionsberättelsen</i>	Ej tillämplig. Det finns inte några anmärkningar i revisionsberättelserna.
B.11	<i>Otillräckligt rörelsekapital</i>	Ej tillämplig. Karnov bedömer att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för de tolv kommande månaderna från och med dagen för detta Prospekt.

AVSNITT C – VÄRDEPAPPER

C.1	Värdepapper som erbjuds och tas upp till handel	Stamaktier i Karnov Group AB (publ) (ISIN-kod SE0012323715).
C.2	Denominering	Aktierna är denominerade i svenska kronor.
C.3	Antal emitterade aktier	Per dagen för detta Prospekt uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 688 072 kronor fördelat på 44 724 355 stamaktier, 65 preferensaktier av serie A, 65 preferensaktier av serie B, 65 preferensaktier av serie C, 65 preferensaktier av serie D och 65 preferensaktier av serie E med ett kvotvärde om cirka 0,015385 kronor. Efter fullföljandet av Erbjudandet kommer Bolaget att ha aktier av två aktieslag: stamaktier och C-aktier. Bolagets styrelse kommer att vara bemyndigad att fatta beslut om nyemission av C-aktier i syfte att säkerställa leverans av stamaktier till deltagare i Bolagets incitamentsprogram. Avsikten är att C-aktierna ska innehas av Bolaget fram till utgången av intjänandeperioden och tilldelning av stamaktier enligt incitamentsprogrammet.
C.4	Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen	Stamaktier i Bolaget kommer att berättiga innehavaren till en röst vid bolagsstämma och C-aktier kommer att berättiga innehavaren till en tiondels röst vid bolagsstämma. Varje aktieägare kommer att ha rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Aktier som innehas av Bolaget självt kan inte företräddas vid bolagsstämma. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission kommer aktieägarna som huvudregel att ha företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till deras andel i Bolagets kapital före emissionen (se dock § 6 i Bolagets bolagsordning för en beskrivning av vissa skillnader mellan stamaktier och C-aktier). Bolagsordningen innehåller dock inga bestämmelser som begränsar Bolagets möjlighet att i enlighet med aktiebolagslagen emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Samtliga stamaktier kommer att ha lika rätt till utdelning och till Bolagets tillgångar och eventuellt överskott i händelse av upplösning av Bolaget. C-aktier har inte rätt till utdelning. I händelse av upplösning av Bolaget har C-aktier lika rätt som stamaktier till Bolagets tillgångar, dock högst ett belopp som motsvarar aktiens kvotvärde.
C.5	Inskränkningar i rätten att fritt överlåta värdepapperen	Ej tillämplig. Aktierna kommer att vara fritt överlåtbara. Bolagsordningen innehåller inga bestämmelser som inskränker rätten att fritt överlåta aktierna.
C.6	Upptagande till handel	Den 14 mars 2019 beslöt Nasdaq Stockholms bolagskommitté att Bolaget uppfyller gällande noteringskrav på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholm kommer att godkänna en ansökan om upptagande till handel av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm under förutsättning att vissa villkor uppfylls, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan och att spridningskravet för dess stamaktier är uppfyllt. Beräknad första dag för handel är den 11 april 2019.
C.7	Utdelningspolicy	Karnovs mål är att dela ut 30–50 procent av den PPA-justerade nettovinsten (d.v.s. nettovinst exklusive avskrivning av förvävsrelaterad fördelning av köpeskilling). Förslag till beslut om vinstutdelning ska ta hänsyn till Karnovs investeringsmöjligheter och finansiella ställning.

AVSNITT D – RISKER

D.1 *Huvudsakliga risker relaterade till emittenten eller branschen*

Karnov är föremål för risker som påverkar eller kan komma att påverka dess verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter. Nedanstående riskfaktorer, som beskrivs utan särskild rangordning och utan anspråk på att vara uttömmande, bedöms vara de huvudsakliga riskerna relaterade till Karnov, dess verksamhet och bransch.

Karnov genererar en väsentlig andel av sin nettomsättning från abonnemangstjänster och dess förmåga att bibehålla nuvarande nettoomsättning är beroende av att en hög förnyelsegrad upprätthålls

Karnovs förmåga att generera nettoomsättning är beroende av Karnovs förmåga att bibehålla dess historiskt höga förnyelsegrad. Förnyelsegraden kan sjunka av olika anledningar, bl.a. till följd av minskningar i antalet verksamma jurister vid advokatbyråer, företag och offentlig sektor i Danmark och Sverige eller om Karnov skulle misslyckas med att tillhandahålla konkurrensmässiga produkter och tjänster som lever upp till de krav som användarna av Karnovs produkter och tjänster ställer. Eftersom majoriteten av Karnovs kostnader är fasta kostnader på kort och medellång sikt kan Karnovs möjligheter att sänka eller på annat sätt anpassa dess kostnader vara begränsade om försäljningsvolymerna inte utvecklas i linje med Karnovs förväntningar. En lägre förnyelsegrad eller lägre vilja bland Karnovs kunder att acceptera föreslagna priser kan ha en väsentlig negativ inverkan på Karnovs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Karnov är verksamt på en konkurrensutsatt marknad för juridiska informationstjänster som är föremål för förändring och oförutsedda eller snabba förändringar kan kräva högre investeringar än förväntat och leda till en försvagad konkurrensposition i förhållande till andra marknadsaktörer

Karnov är verksamt på en konkurrensutsatt marknad för juridiska informationstjänster i Danmark och Sverige. Marknadsförändringar och befintliga eller nya konkurrenters produkter och tjänster kan göra Karnovs produkter och tjänster obsoleta och Karnov kan behöva investera betydande belopp för att förbättra dess produkter och tjänster (t.ex. genom att addera innehåll och förbättra funktionalitet), utveckla nya produkter och tjänster, förvärva företag eller verksamheter och samarbeta med andra företag för att kunna erbjuda ett bredare utbud av produkter och tjänster i syfte att anpassa sig till den förändrade marknaden och konkurrenssituationen. Det är svårt att förutse framtida förändringar och kostnader för att uppdatera, förnya eller byta ut befintlig teknik och hur detta kan komma att påverka Karnov. Misslyckanden med att förutse och snabbt anpassa sig till förändringar kan påverka Karnovs produkters och tjänsternas konkurrenskraft. Om Karnov misslyckas med att erbjuda produkter och tjänster som skapar värde för dess kunder kan Karnov misslyckas med att behålla befintliga eller attrahera nya kunder. Konkurrensen kan även medföra prispress på Karnovs produkter och tjänster eller förlorade marknadsandelar.

Karnov kan påverkas av osäkerheter, nedgångar och förändringar på de marknader där det är verksamt och i synnerhet marknaderna för juridisk rådgivning

Karnov erbjuder dess informationstjänster och produkter inom juridik, skatt och revision till framför allt advokatbyråer, revisionsbyråer, företag och offentlig sektor. Karnovs verksamhet är beroende av efterfrågan på dess produkter och tjänster från dessa kundgrupper. Efterfrågan på Karnovs produkter och tjänster påverkas av dess kunders ekonomiska välbefinnande och position, vilket i sin tur påverkas av bl.a. allmänna ekonomiska, finansiella och politiska förhållanden på de marknader där Karnov är verksamt samt internationella makroekonomiska faktorer. Kostnadsbesparingar, minskade utgifter och reducerad aktivitet hos Karnovs kunder (inklusive ett minskat antal användare) kan sänka efterfrågan på, och användandet av, Karnovs produkter och tjänster och begränsa Karnovs möjligheter att upprätthålla eller höja priserna på Karnovs produkter och tjänster.

D.1 Huvudsakliga risker relaterade till emittenten eller branschen, forts.

Karnov är beroende av författare och andra experter som skapar innehåll till Karnovs produkter och tjänster och att de uppdaterar eller ersätter sådant innehåll i enligt med sina avtal med Karnov

Kvaliteten på Karnovs produkter och tjänster är i hög grad beroende av det innehåll som författare och andra experter som t.ex. redaktörer skapar. Om Karnov inte kan skydda dessa immateriella rättigheter eller anses göra sig skyldigt till intrång i tredje parts immateriella rättigheter finns det en risk att Karnov inte fullt ut kan dra nytta av värdet av det innehåll som författaren har åtagit sig att skapa åt, eller överlåta till, Karnov. Användbarheten av Karnovs digitala rättsdatabas och relevansen av t.ex. lagkommentarer och annan juridisk litteratur som ingår i Karnovs produkter och tjänster påverkas av ändringar i bl.a. lagar, regler och rättspraxis avseende de ämnen och problem som behandlas i innehåll som upprättats av författare och t.ex. redaktörer. Om en författare eller en annan expert av någon anledning inte uppdaterar sitt verk eller inte ersätter det med nya versioner i tid efter det att relevanta förändringar har trätt i kraft (oberoende av om detta utgör ett avtalsbrott eller inte) kan verket snabbt bli inaktuellt och irrelevant för användarna av Karnovs produkter och tjänster. I sådana situationer kan Karnov komma att misslyckas med att anlita ersättare som kan tillhandahålla produkter och tjänster av sådan kvalitet som Karnov och dess kunder behöver och kräver till ett konkurrensmässigt pris inom rimlig tid eller överhuvudtaget.

Karnov är beroende av säkerheten, integriteten och den operativa prestandan i dess system, produkter och tjänster och är föremål för risker relaterade till leverantörer

Karnov är beroende av leverantörer av ett flertal tjänster, inklusive förlags- och tryckttjänster, logistik och lagerhållning, distribution, IT-infrastruktur, IT-applikationer, cybersäkerhet, mjukvaruprodukter och kundtjänst samt funktioner för administration, ekonomi och redovisning. Sådana leverantörer kan, på grund av eget misslyckande eller naturkatastrof eller annan händelse utanför leverantörens kontroll, misslyckas med att utföra sina tjänster enligt överenskomna villkor, vilket kan leda till krav gentemot Karnov om dess kunders åtkomst till Karnovs produkter eller tjänster avbryts eller på annat sätt begränsas. Dessutom kan eventuella problem relaterade till leverantörer ha en väsentlig negativ inverkan på Karnovs anseende, kundnöjdhet och kundlojalitet. Det finns även en risk att Karnov inte har möjlighet att förlänga eller omförhandla dess avtal med leverantörer på kommersiellt attraktiva villkor och Karnov kan behöva hitta en alternativ leverantör eller källa som tillhandahåller motsvarande innehåll eller tjänst. I sådana situationer är det inte säkert att Karnov hittar en alternativ leverantör som tillhandahåller produkter eller tjänster av den kvalitet som Karnov kräver till ett kommersiellt attraktivt pris inom rimlig tid eller överhuvudtaget.

Karnov är föremål för risker relaterade till cybersäkerhet

En stor del av Karnovs verksamhet bedrivs online. Karnov är därför föremål för risker relaterade till cybersäkerhetshot, vilket kan äventyra sekretess, tillgängligheten och integriteten för data och annan information, däribland personuppgifter, kunduppgifter, programvarukod och konfidentiell företagsinformation. System som har implementerats av Karnov kan drabbas av intrång eller skadas av datavirus och systemattacker (såsom attacker genom skadlig programvara), olyckor, katastrofer eller obehörig fysisk eller elektronisk åtkomst. Om Karnovs cybersäkerhetsåtgärder är otillräckliga kan detta leda till obehörig åtkomst till dess system, felaktig användning av dess data, radering eller ändringar av lagrad information eller andra avbrott i dess verksamhet. Efterlevnad av tillämpliga lagar och regler som kan ändras från tid till annan och nödvändiga cybersäkerhetsåtgärder förutsätter kontinuerliga investeringar i ny teknologi. Dessutom kan Karnov behöva betala betydande belopp för skydd mot, eller för återställande av, skada som inträffat till följd av cybersäkerhetshot eller -incidenter. Vidare kan Karnovs anseende skadas vid obehörig åtkomst till Karnovs digitala rättsdatabas och kunder kan förlora sitt förtroende för Karnovs säkerhetsåtgärder, vilket kan försämra Karnovs möjligheter att behålla befintliga kunder och attrahera nya. Karnov kan också bli föremål för rättsliga processer och andra krav från drabbade personer samt för väsentliga offentliga rättsliga sanktioner och böter.

D.1 <i>Huvudsakliga risker relaterade till emittenten eller branschen, forts.</i>	Karnov är föremål för risker relaterade till oförmåga att hantera tillväxt Det finns en risk att Karnov misslyckas med att uppnå dess tillväxtmål eller misslyckas med att växa i linje med dess eller andras förväntningar eller växa överhuvudtaget. Att uppnå varaktig tillväxt på sikt kan kräva att Karnov expanderar sin verksamhet på nuvarande geografiska marknader och till nya geografiska marknader och det finns en risk att sådan expansion inte kan genomföras i enlighet med Karnovs förväntningar eller överhuvudtaget. Karnov kan misslyckas med att genomföra affärsmöjligheter, upprätthålla en tillfredsställande produkt- och tjänstekvalitet och det finns en risk att marknaderna för juridiska informationstjänster inte växer i linje med Karnovs förväntningar. Karnovs förmåga att fortsätta växa kan även påverkas negativt om tillväxt eller alltmer komplicerade verksamheter ställer ytterligare krav på Karnovs ledning, kontrollfunktioner (operationella, finansiella och styrningskontroller), interna processer, rapporteringssystem och annan IT-infrastruktur. Karnovs tillväxtförmåga, inklusive Karnovs möjlighet att genomföra nödvändiga kapacitets- och infrastruktursökningar, kan även påverkas av brist på kvalificerad personal, brist på programvarukapacitet och annan teknisk kapacitet eller bristande kompetens hos Karnovs leverantörer (vilket kan leda till förseningar och ökade kostnader för Karnov). Karnov omfattas av lagar och regler i olika jurisdiktioner som kan förändras Karnov påverkas av ett stort antal lagar, regler och myndighetsföreskrifter. Verksamheten omfattas exempelvis av olika lagar och regler angående bl.a. konkurrensrättsliga frågor, immateriella rättigheter, dataskydd, integritet och offentlig upphandling. Efterlevnad av lagar och regler kan vara komplicerat, kräva omfattande resurser (innefattande bl.a. funktioner för internkontroll) och medföra väsentliga kostnader och det kan påverka innehållet, utformningen och användbarheten av Karnovs befintliga och nya produkter och tjänster (inklusive bl.a. borttagningar av innehåll från dess produkter och tjänster eller förseningar i publiceringen av nytt innehåll). Om Karnovs efterlevnad av lagar och regler är otillräcklig, eller anses vara otillräcklig, kan Karnov bli föremål för böter och andra sanktioner, krav från tredje part, förlorat anseende, nedgångar i förnyelsegraden avseende abonnemang på Karnovs produkter och tjänster och det skulle kunna hålla eventuella nya kunder borta.
D.3 <i>Huvudsakliga risker relaterade till värdepapperen</i>	Alla investeringar i värdepapper är förknippade med risker. Sådana risker kan leda till att priset på Bolagets aktier sjunker avsevärt och investerare kan förlora hela eller delar av sin investering. Nedanstående riskfaktorer, som beskrivs utan särskild rangordning och utan anspråk på att vara uttömmande, bedöms vara de huvudsakliga riskerna relaterade till Bolagets aktier. Det framtida priset för Bolagets aktie kan inte förutsägas och priset på aktien kan fluktuera Efter upptagandet till handel av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm kan aktiekursen vara föremål för betydande fluktuationer, exempelvis till följd av att aktiemarknadens bedömning av Bolagets aktie förändras eller att en viss händelse inträffar som påverkar Bolagets verksamhet, resultat och utveckling. Det finns dessutom en risk för att en aktiv och likvid handel i Bolagets stamaktier inte utvecklas och därmed en risk för att aktieägare inte kommer att kunna avyttra sina aktier eller endast avyttra sina aktier med förlust. Befintliga aktieägares försäljning av aktier kan påverka kursen på Bolagets aktier Priset på Bolagets aktie kan sjunka om det sker omfattande försäljningar av aktier i Bolaget. Detta gäller särskilt försäljningar av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare eller när ett större antal aktier säljs. De Säljande Aktieägarna och de styrelseledamöter och ledande befattningshavare som äger aktier i Bolaget har åtagit sig att, med vissa undantag och under en viss period, inte sälja sina aktier i Bolaget eller ingå transaktioner med liknande effekt utan förestående skriftligt medgivande från Managers (ett s.k. <i>lock up</i>-åtagande). Efter att tillämplig <i>lock up</i>-period löpt ut kommer det stå de personer som omfattats <i>lock up</i>-åtaganden fritt att sälja sina aktier i Bolaget. Försäljningar av stora mängder av Bolagets aktier efter utgången av <i>lock up</i>-perioden, eller intrycket av att en sådan försäljning kan komma att ske, kan medföra att priset på Bolagets stamaktier sjunker. Huvudägarna kommer att ha ett betydande inflytande över Karnov efter Erbjudandet och kan komma att utöva detta på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intresse Det är sannolikt att Huvudägarna kommer att fortsätta att ha ett betydande inflytande över utgången i ärenden som hänskjuts till Bolagets aktieägare efter Erbjudandet, innefattande bl.a. val av styrelseledamöter, ändringar av bolagsordningen, nyemissioner av aktier och utdelningar. Huvudägarnas intressen kan avvika väsentligt från, eller konkurrera med, Karnovs eller andra aktieägares intressen och Huvudägarna kan komma att utöva sitt inflytande över Bolaget på ett sätt som inte ligger i de övriga aktieägarnas intresse.

AVSNITT E – ERBJUDANDE

E.1 <i>Nettointäkter och kostnader för erbjudandet</i>	Erbjudandet omfattar både befintliga och nya stamaktier. Erbjudandet förväntas tillföra Karnov cirka 796 mkr före avdrag för transaktionskostnader om cirka 64 mkr. Följaktligen förväntas Karnov erhålla en nettolikvid uppgående till cirka 732 mkr genom Erbjudandet. Karnov kommer inte att erhålla några intäkter från Säljande Aktieägares försäljning av befintliga stamaktier i Bolaget.
E.2a <i>Motiv till erbjudandet och användning av emissionslikvid</i>	Karnovs styrelse och Bolagets huvudägare FAPI anser att en notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm utgör ett viktigt steg i Bolagets utveckling. Styrelsen bedömer att en notering av Bolagets aktier kan öka medvetenheten om Karnovs verksamhet och gynna Karnovs framtida potential genom att stärka Bolagets profil och varumärke gentemot investerare och kunder, samt öka förmågan att attrahera och behålla kvalificerade medarbetare och nyckelpersoner i ledningen. Erbjudandet och noteringen kommer även att bredda aktieägarbasen och ge Karnov tillgång till svenska och internationella kapitalmarknader. Därutöver gör Erbjudandet det möjligt för Säljande Aktieägare att sälja en del av sina nuvarande aktieinnehav och skapa en likvid marknad för aktierna. Karnov avser att använda nettolikviden för att positionera Bolaget för framtida tillväxt, återbetala befintliga skulder och därigenom anpassa skuldsättningen till Karnovs finansiella mål avseende kapitalstruktur samt genomföra förändringar i kapitalstrukturen genom förvärv av aktier i dess delägda dotterbolag KARN Holdco AB.
E.3 <i>Erbjudandets former och villkor</i>	Erbjudandet Erbjudandet omfattar 43 513 472 stamaktier i Karnov, varav 25 000 000 befintliga stamaktier erbjuds av Säljande Aktieägare och 18 513 472 nyemitterade stamaktier erbjuds av Bolaget. Erbjudandet är uppdelat i två delar: > Erbjudandet till allmänheten i Sverige och Danmark. Till allmänheten räknas privatpersoner och juridiska personer i Sverige och Danmark som anmäler sig för förvärv av högst 23 000 aktier. > Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och i utlandet. Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av fler än 23 000 aktier. Ökning av Erbjudandets omfattning De Säljande Aktieägarna förbehåller sig rätten att utöka Erbjudandet med högst 17 000 001 befintliga stamaktier i Karnov. Övertilldelningsoption De Säljande Aktieägarna har lämnat en övertilldelningsoption till Managers, vilket innebär att Managers senast 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets stamaktie på Nasdaq Stockholm, har rätt att begära att förvärva 9 077 015 befintliga stamaktier från de Säljande Aktieägarna, motsvarande 15 procent av antalet aktier i Erbjudandet, till ett pris motsvarande priset i Erbjudandet. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet. Erbjudandepreis Erbjudandepriset är 43 kr. Erbjudandepriset har fastställts av Bolaget och Säljande Aktieägare i samråd med Carnegie, baserat på ett antal faktorer, inklusive diskussioner med cornerstoneinvestorer och vissa andra institutionella investerare, en jämförelse med marknadspriset på andra jämförbara börsnoterade bolag, en analys av tidigare transaktioner för bolag inom samma bransch, rådande marknadsläge samt uppskattningar om Karnovs affärsmöjligheter och vinstutsikter. Anmälan Erbjudandet till allmänheten i Sverige och Danmark Anmälan från allmänheten i Sverige och Danmark om förvärv av aktier ska ske under perioden 1–9 april 2019 och avse lägst 250 aktier och högst 23 000 aktier, i jämna poster om 50 aktier. Endast en anmälan per investerare får göras. Om flera anmälningar görs förbehåller sig Carnegie, Nordea, Avanza och Nordnet rätten att endast beakta den först mottagna. Anmälan är bindande. Bolagets styrelse, i samråd med Carnegie, förbehåller sig rätten att förlänga anmälningsperioden. Sådan förlängning kommer att offentliggöras genom pressmeddelande före utgången av anmälningsperioden. Erbjudandet till institutionella investerare Anmälningsperioden för institutionella investerare i Sverige och i utlandet äger rum under perioden 1–10 april 2019. Bolagets styrelse och Säljande Aktieägare i samråd med Carnegie förbehåller sig rätten att förkorta eller förlänga anmälningsperioden i Erbjudandet till institutionella investerare. Sådan eventuell förkortning eller förlängning kommer att offentliggöras av Bolaget genom ett pressmeddelande. Interesseanmälningar från institutionella investerare ska ske till Carnegie eller Nordea enligt särskilda instruktioner.

E.3	<i>Erbjudandets former och villkor, forts.</i>	Tilldelning Beslutet om tilldelning av aktier fattas av Bolaget och Säljande Aktieägare i samråd med Carnegie varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att underlätta en regelbunden och likvid handel i Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan inges. Villkor för Erbjudandets fullföljande Erbjudandet är villkorat av att Bolaget, Säljande Aktieägare och Managers ingår Placeringsavtalet, vilket förväntas ske omkring den 10 april 2019. Erbjudandet är villkorat av att intresset för Erbjudandet enligt Managers bedömning är tillräckligt stort för handel i aktien, att Placeringsavtalet ingås, att vissa villkor i avtalet uppfylls samt att Placeringsavtalet inte sägs upp. Placeringsavtalet föreskriver att Managers åtaganden att förmedla köpare till de aktier som omfattas av Erbjudandet är villkorat av bl.a. att de garantier som lämnas av Bolaget är korrekta och att inga händelser inträffar som har så väsentlig negativ inverkan på Bolaget att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet. Managers kan säga upp Placeringsavtalet fram till och med likviddagen den 15 april 2019 om några väsentliga negativa händelser inträffar, om de garantier som Bolaget gett Managers skulle visa sig brista eller om några av de övriga villkor som följer av Placeringsavtalet inte uppfylls. Om ovan angivna villkor inte uppfylls och om Managers säger upp Placeringsavtalet kan Erbjudandet avbrytas. I sådana fall kommer vare sig leverans av eller betalning av aktier genomföras under Erbjudandet. I enlighet med Placeringsavtalet kommer Bolaget att åta sig att ersätta Managers för vissa krav under vissa villkor.
E.4	<i>Intressen som har betydelse för erbjudandet</i>	Managers tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget och de Säljande Aktieägarna i samband med Erbjudandet. Om Erbjudandet fullföljs kommer Managers att erhålla en provisionersättning från Bolaget och de Säljande Aktieägarna. Storleken på provisionersättningen kommer att vara baserad på bruttointäkterna från försäljningen av aktier i Erbjudandet och Managers har alltså ett intresse i Erbjudandet. Nordea är långgivare till Karnov. Managers och till dem närstående bolag kan från tid till annan komma att bedriva och utföra bankrörelse, investeringsbankrörelse och finansiella rådgivningstransaktioner och -tjänster inom ramen för deras löpande verksamhet åt Karnov och de Säljande Aktieägarna. Ingen av Managers äger aktier i Bolaget.
E.5	<i>Säljande aktieägare och lock up-avtal</i>	Five Arrows Principal Investments II Holding Sàrl, Five Arrows Co-Investments II Holding Sàrl, General Electric Pension Trust, RPO King S.C.A., Torreal och Donal Smith (de "Säljande Aktieägarna") är säljare av de befintliga stamaktier som ingår i Erbjudandet. De Säljande Aktieägarna och de styrelseledamöter och ledande befattningshavare som äger aktier i Bolaget kommer att, med vissa undantag, åta sig att inte sälja sina respektive innehav eller på annat sätt ingå transaktioner med liknande effekt under en viss tid efter att handel med Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm har inletts. <i>Lock up</i>-perioden kommer att vara 180 dagar för Säljande Aktieägare och styrelseledamöten Mark Redwood och 360 dagar för övriga styrelseledamöter och ledande befattningshavare som äger aktier i Bolaget. Efter utgången av respektive <i>lock up</i>-period kan aktierna komma att bjudas ut till försäljning, vilket kan påverka marknadspriset på stamaktien. Managers kan tillsammans besluta, efter eget gottfinnande och när som helst, att medge undantag från begränsningarna för aktieförsäljning under <i>lock up</i>-perioden. Bolaget kommer att åta sig gentemot Managers bl.a. att, med vissa undantag, under en period av 180 dagar från första dagen för handel i Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm, inte utan skriftligt medgivande från Managers, besluta eller föreslå bolagsstämman att besluta om ökning av aktiekapitalet genom emission av aktier eller andra finansiella instrument, eller överlåtelse av aktier eller andra finansiella instrument.

E.6	<i>Utspädningseffekt</i>	En extra bolagsstämma omkring den 10 april 2019 kommer att besluta om vissa förändringar i kapitalstrukturen i samband med Erbjudandet, däribland en minskning av aktiekapitalet med indragning av samtliga preferensaktier, en nyemission av stamaktier för att kompensera de tidigare preferensaktieinnehavarna, en nyemission av stamaktier med villkor om betalning genom kvittning av aktieägarlån och en nyemission av stamaktier med villkor om betalning med apportegendom bestående av aktier i Bolagets dotterbolag KARN Holdco AB. Genom förändringarna i kapitalstrukturen kommer antalet aktier i Bolaget att öka från 44 724 680 aktier (44 724 355 stamaktier, 65 preferensaktier av serie A, 65 preferensaktier av serie B, 65 preferensaktier av serie C, 65 preferensaktier av serie D och 65 preferensaktier av serie E) till högst 79 157 095 stamaktier. Under förutsättning att Erbjudandet genomförs i dess helhet medför Bolagets erbjudande av 18 513 472 nyemitterade stamaktier att antalet aktier och röster i Bolaget ökar ytterligare till högst 97 670 567 aktier och röster, motsvarande en ökning om ytterligare 23,4 procent.
E.7	<i>Kostnader som åläggs investeraren</i>	Ej tillämplig. Courtage utgår inte.

Riskfaktorer

En investering i Bolagets aktier är förenad med risker. Innan ett investeringsbeslut fattas är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som anses vara väsentliga för Bolagets och dess aktiers framtida utveckling. Detta avsnitt innehåller en beskrivning av riskfaktorer som, utan särskild rangordning, bedöms vara av betydelse för Karnov. Beskrivningen omfattar risker som är relaterade till Karnov, dess verksamhet och bransch, Bolagets aktier och Erbjudandet. Beskrivningen av riskerna gör inte anspråk på att vara fullständig och det är inte möjligt att förutse och i detalj beskriva alla tänkbara riskfaktorer. I tillägg till detta avsnitt ska investerare även beakta övrig information som lämnas i Prospektet i dess helhet. De riskfaktorer som beskrivs i detta avsnitt kan enskilt eller sammantaget ha en väsentlig negativ inverkan på Karnovs verksamhet, resultat och finansiella ställning. De kan även medföra att aktierna i Bolaget minskar i värde, vilket skulle kunna leda till att Bolagets aktieägare förlorar hela eller delar av sin investering. Ytterligare faktorer som för närvarande inte är kända för Bolaget, eller som för närvarande inte bedöms utgöra väsentliga risker, kan också komma att ha motsvarande negativ påverkan.

RISKER RELATERADE TILL KARNOV, DESS VERKSAMHET OCH BRANSCH

Karnov generar en väsentlig andel av sin nettoomsättning från abonnemangstjänster och dess förmåga att bibehålla nuvarande nettoomsättning är beroende av att en hög förnyelsegrad upprätthålls

Under 2018 genererades 82 procent av Karnovs nettoomsättning genom avgifter för abonnemangstjänster (74 procent online och 26 procent offline). Merparten av Karnovs abonnemangstjänster har en löptid på ett år. År 2018 uppgick förnyelsegraden beträffande abonnemang av onlinetjänster till 98 procent.¹⁾ Karnovs förmåga att generera nettoomsättning är beroende av Karnovs förmåga att bibehålla dess historiskt höga förnyelsegrad. Förnyelsegraden kan sjunka av olika anledningar, bl.a. till följd av minskningar i antalet verksamma jurister vid advokatbyråer, företag och offentlig sektor i Danmark och Sverige eller om Karnov skulle misslyckas med att tillhandahålla konkurrensmässiga produkter och tjänster som lever upp till de krav som användarna av Karnovs produkter och tjänster ställer. Vidare ser Karnov avtalen med några av dess största kunder (inklusive vissa myndigheter och ledande advokatbyråer i Danmark och Sverige) som kvalitetsstämplar för dess produkter och tjänster. Om en eller flera av dessa kunder skulle besluta att inte förnya sina abonnemang hos Karnov finns det en risk att förnyelsegraden sjunker bland andra kunder. Eftersom majoriteten av Karnovs kostnader är fasta kostnader på kort och medellång sikt kan Karnovs möjligheter att sänka eller på annat sätt anpassa dess kostnader vara begränsade om försäljningsvolymerna inte utvecklas i linje med Karnovs förväntningar. En lägre förnyelsegrad eller lägre vilja bland Karnovs kunder att acceptera föreslagna priser kan ha en väsentlig negativ inverkan på Karnovs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Karnov är verksamt på en konkurrensutsatt marknad för juridiska informationstjänster som är föremål för förändring och oförutsedda eller snabba förändringar kan kräva högre investeringar än förväntat och leda till en försvagad konkurrensposition i förhållande till andra marknadsaktörer

Karnov är verksamt på en konkurrensutsatt marknad för juridiska informationstjänster i Danmark och Sverige. Dessa marknader, det sätt på vilket Karnovs produkter och tjänster levereras och själva produkterna och tjänsterna kan förändras till följd av faktorer som ligger utanför Karnovs kontroll, däribland förändringar i efterfrågan från kunder, sammanslagningar, teknologiska förändringar, förändringar i lagar och regler, inträde av nya konkurrenter, innovativa affärsmodeller och andra faktorer. Exempelvis teknologiska förändringar och konkurrens mellan advokatbyråer påverkar juristers arbetssätt och ändringar av lagar och regler både möjliggör och kräver nya juridiska tjänster och det är viktigt att Karnov löpande kan möta kraven från dess kunder och användarna av Karnovs produkter och tjänster. Marknadsförändringar och befintliga eller nya konkurrenters produkter och tjänster kan göra Karnovs produkter och tjänster obsoleta och Karnov kan behöva investera betydande belopp för att förbättra dess produkter och tjänster (t.ex. genom att addera innehåll och förbättra funktionalitet), utveckla nya produkter och tjänster, förvärva företag eller verksamheter eller samarbeta med andra företag för att kunna erbjuda ett bredare utbud av produkter och tjänster i syfte att anpassa sig till den förändrade marknaden och konkurrenssituationen. Exempelvis skulle organisationer med god insikt i sina medlemmars verksamheter och krav (t.ex. lokala advokat-samfund) kunna bestämma sig för att utveckla en informations-tjänst med ett innehåll motsvarande det innehåll som finns i Karnovs digitala rättsdatabas med t.ex. en bättre fungerande sökfunktion som skapar ett större värde för kunderna.

1) Förnyelsegrad beräknas som andelen kunder som förnyade sitt abonnemang för onlinetjänster under året.

Investeringar i digital teknik, immateriella rättigheter och nya produkter och tjänster kan uppgå till betydande belopp (investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 96 694 tkr under 2018 och 52 720 tkr under 2017 och investeringar i förvärv av dotterbolag och närstående bolag uppgick till 636 474 tkr under 2018 och 57 471 tkr under 2017). Det är svårt att förutse framtida förändringar och kostnader för att uppdatera, förnya eller byta ut befintlig teknik och hur detta kan komma att påverka Karnov. Misslyckanden med att förutse och snabbt anpassa sig till förändringar kan påverka Karnovs produkters och tjänsters konkurrenskraft. Om Karnov misslyckas med att erbjuda produkter och tjänster som skapar värde för dess kunder kan Karnov misslyckas med att behålla befintliga kunder eller attrahera nya. Konkurrens kan även medföra prispress på Karnovs produkter och tjänster eller förlorade marknadsandelar. Om någon av ovannämnda risker förverkligas skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Karnovs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Karnov kan påverkas av osäkerheter, nedgångar och förändringar på de marknader där det är verksamt och i synnerhet marknaderna för juridisk rådgivning

Karnov erbjuder dess informationstjänster och produkter inom juridik, skatt och revision till framför allt advokatbyråer, revisionsbyråer, företag och offentlig sektor. Under 2018 kom 42 procent av Karnovs nettoomsättning (online) från försäljning till advokatbyråer och skatte- och revisionsbyråer, 34 procent från försäljning till offentlig sektor och resterande 24 procent från försäljning till företag. Karnovs verksamhet är beroende av efterfrågan på dess produkter och tjänster från dessa kundgrupper. Efterfrågan på Karnovs produkter och tjänster påverkas av dess kunders ekonomiska välbefinnande och position, vilket i sin tur påverkas av bl.a. allmänna ekonomiska, finansiella och politiska förhållanden på de marknader där Karnov är verksamt samt internationella makroekonomiska faktorer. Eftersom Karnovs nettoomsättning för närvarande kommer från försäljning till kunder i Danmark och Sverige är Karnov särskilt känsligt för förändringar som påverkar dessa marknader.

Osäkra och förändrade förhållanden på marknaderna för juridisk rådgivning i Danmark och Sverige kan ha en inverkan på advokatbyråers efterfrågan på och vilja att betala för juridiska informationstjänster såsom Karnovs produkter och tjänster. Fallande efterfrågan på extern juridisk rådgivning kan t.ex. påverka advokatbyråers möjligheter att höja arvoden och fakturera mer tid och advokatbyråer kan tvingas till kostnadsbesparingar (innefattande t.ex. utgifter för juridiska informationstjänster såsom Karnovs produkter och tjänster).

Myndigheters (såsom domstolar, åklagarmyndigheter och skattemyndigheter) efterfrågan på juridiska informationstjänster (såsom Karnovs produkter och tjänster) kan påverkas av budgetar och medel som tilldelas myndigheten samt regler om offentliga upphandlingsförfaranden avseende sådana produkter och tjänster. Om ekonomiska eller politiska förhållanden leder till förändringar i policyer, program eller metoder för offentlig upphandling inom offentlig sektor, kan det påverka Karnovs förmåga att upprätthålla förnyelsegraden för dess abonnemangstjänster och prisnivåerna gentemot kunder inom offentlig sektor.

Sammanfattningsvis kan kostnadsbesparingar, minskade utgifter och reducerad aktivitet hos Karnovs kunder (inklusive ett minskat antal användare) sänka efterfrågan på, och användandet av, Karnovs produkter och tjänster och begränsa Karnovs möjligheter att upprätthålla eller höja priserna på Karnovs produkter och tjänster. Om någon av ovannämnda risker förverkligas skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Karnovs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Karnov är föremål för risk i samband med insamling och användning av information från tredje parter

Vissa av Karnovs och dess konkurrenters produkter och tjänster innehåller information från externa källor (däribland lagstiftning, förarbeten och rättsfall). Sådan information inhämtas vanligtvis från offentliga register, myndigheter och andra informationsföretag och Karnovs verksamhet är beroende av att sådan information finns tillgänglig för Karnov och att Karnov får använda den för kommersiella syften. Om myndigheter eller andra leverantörer av information skulle höja priserna för information som Karnov inkluderar i dess produkter och tjänster kan Karnov behöva höja priserna gentemot dess kunder för att bibehålla sin lönsamhet och Karnov kan komma att misslyckas med detta (vilket i sin tur kan leda till minskad försäljning och förnyelsegrad för abonnemang på Karnovs produkter och tjänster). Om myndigheter eller andra leverantörer av information däremot skulle öka mängden information som de tillhandahåller kostnadsfritt skulle konkurrenter till Karnov som sammanställer sådan information och tillhandahåller den till ett lägre pris än Karnov kunna gynnas, vilken i sin tur skulle kunna öka konkurrensen bland leverantörer av juridiska informationstjänster och leda till att Karnov tappar kunder till sådana konkurrenter. Dessutom finns det en risk att Karnovs kunder väljer att använda sådana offentliga tillgängliga källor som tillhandahåller gratis eller förhållandevis billig information i stället för Karnovs produkter och tjänster. Om någon av ovannämnda risker förverkligas skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Karnovs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Karnov är beroende av författare och andra experter som skapar innehåll till Karnovs produkter och tjänster och att de uppdaterar eller ersätter sådant innehåll i enlighet med sina avtal med Karnov

Kvaliteten på Karnovs produkter och tjänster är i hög grad beroende av det innehåll som författare och andra experter som t.ex. redaktörer skapar. Karnov är part till ett flertal avtal avseende överlåtelse av immateriella rättigheter från författare av böcker, artiklar, avhandlingar och lagkommentarer som ingår i Karnovs produkter och tjänster. Om Karnov inte kan skydda dessa immateriella rättigheter eller anses göra sig skyldigt till intrång i tredje parts immateriella rättigheter finns det en risk att Karnov inte fullt ut kan dra nytta av värdet av det innehåll som författaren har åtagit sig att skapa åt, eller överlåta till, Karnov.

Vidare påverkas användbarheten av Karnovs digitala rättsdatabas och relevansen av t.ex. lagkommentarer och annan juridisk litteratur som ingår i Karnovs produkter och tjänster av ändringar i bl.a. lagar, regler och rättspraxis avseende de ämnen och problem som behandlas i innehåll som upprättats av författare och t.ex. redaktörer. Om en författare eller en annan expert av någon anledning inte uppdaterar sitt verk eller inte ersätter det

med nya versioner i tid efter det att relevanta förändringar har trätt i kraft (oberoende av om detta utgör ett avtalsbrott eller inte) kan verket snabbt bli inaktuellt och irrelevant för användarna av Karnovs produkter och tjänster. Följaktligen kan Karnov behöva hitta ersättare eller alternativa verk med likvärdigt innehåll. I sådana situationer kan Karnov komma att misslyckas med att anlita författare eller andra experter som kan tillhandahålla produkter och tjänster av sådan kvalitet som Karnov och dess kunder behöver och kräver till ett konkurrensmässigt pris inom rimlig tid eller överhuvudtaget. Om någon av ovannämnda risker förverkligas skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Karnovs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Karnov är beroende av säkerheten, integriteten och den operativa prestandan i dess system, produkter och tjänster och är föremål för risker relaterade till leverantörer

Karnov är beroende av leverantörer av ett flertal tjänster, inklusive förlags- och trycktjänster, logistik och lagerhållning, distribution, IT-infrastruktur, IT-applikationer, cybersäkerhet, mjukvaruprodukter och kundtjänst samt vissa funktioner för administration, ekonomi och redovisning. Sådana leverantörer kan, på grund av eget misslyckande eller naturkatastrof eller annan händelse utanför leverantörens kontroll, misslyckas med att utföra sina tjänster enligt överenskomna villkor, vilket kan leda till krav gentemot Karnov om dess kunders åtkomst till Karnovs produkter eller tjänster avbryts eller på annat sätt begränsas. En sådan händelse inträffade den 5 mars 2019 till följd av ett hårdvarufel och Karnovs digitala rättsdatabas var otillgänglig för användare under cirka nio timmar. Per dagen för detta Prospekt har inte någon kund krävt ersättning från Karnov med anledning av incidenten. Det finns emellertid en risk att Karnovs kunder begär t.ex. ersättning från Karnov för eventuella förluster till följd av sådana händelser och det är inte säkert att Karnov kan återkräva detta från dess leverantörer. Dessutom kan eventuella problem relaterade till operativ prestanda i system, produkter och tjänster samt Karnovs leverantörer i övrigt ha en väsentlig negativ inverkan på Karnovs anseende, kundnöjdhet och kundlojalitet.

Vidare kan vissa av Karnovs leverantörer vilja höja avgifterna för dess tjänster i samband med förhandlingar om förlängning av befintliga avtal och leverantörer kan även besluta att inte förlänga befintliga avtal med Karnov. Som en följd av detta finns det en risk att Karnov inte har möjlighet att omförhandla dess avtal med sådana leverantörer på kommersiellt attraktiva villkor och Karnov kan behöva hitta en alternativ leverantör eller källa som tillhandahåller motsvarande innehåll eller tjänst. I sådana situationer är det inte säkert att Karnov hittar en alternativ leverantör som tillhandahåller produkter eller tjänster av den kvalitet som Karnov kräver till ett kommersiellt attraktivt pris inom rimlig tid eller överhuvudtaget. Om någon av ovannämnda risker förverkligas skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Karnovs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Karnov är föremål för risker relaterade till cybersäkerhet

En stor del av Karnovs verksamhet bedrivs online. Karnov är därför föremål för risker relaterade till cybersäkerhetshot, vilket kan äventyra sekretess, tillgängligheten och integriteten för data och annan

information, däribland personuppgifter, kunduppgifter, programvarukod och konfidentiell företagsinformation. System som har implementerats av Karnov kan drabbas av intrång eller skadas av datavirus och systemattacker (såsom attacker genom skadlig programvara), olyckor, katastrofer eller obehörig fysisk eller elektronisk åtkomst. Om Karnovs cybersäkerhetsåtgärder är otillräckliga kan detta leda till obehörig åtkomst till dess system, felaktig användning av dess data, radering eller ändringar av lagrad information eller andra avbrott i dess verksamhet.

Efterlevnad av tillämpliga lagar och regler som kan ändras från tid till annan och nödvändiga cybersäkerhetsåtgärder förutsätter kontinuerliga investeringar i ny teknologi. Dessutom kan Karnov behöva betala betydande belopp för skydd mot, eller för återställande av, skada som inträffat till följd av cybersäkerhetshot eller -incidenter. Vidare kan Karnovs anseende skadas vid obehörig åtkomst till Karnovs digitala rättsdatabas och kunder kan förlora sitt förtroende för Karnovs säkerhetsåtgärder, vilket kan försämra Karnovs möjligheter att behålla befintliga kunder och attrahera nya. Karnov kan också bli föremål för rättsliga processer och andra krav från drabbade personer samt för väsentliga offentlig-rättsliga sanktioner och böter. Om någon av ovannämnda risker förverkligas skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Karnovs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Karnovs immateriella rättigheter kan visa sig vara otillräckligt skyddade eller göra intrång i andras immateriella rättigheter

Karnovs produkter och tjänster består till stor del av immaterialrättsligt skyddat innehåll som tillhandahålls Karnovs kunder genom flera olika medier såsom digitala tjänster och böcker. Karnov är beroende av dess kundavtal och de lagar och regler om varumärken, upphovsrätter och andra immateriella rättigheter som syftar till att skydda Karnovs rätt till innehållet i dess produkter och tjänster. Externa parter skulle kunna kopiera, göra intrång i eller på annat sätt kränka Karnovs immaterialrättsligt skyddade rättigheter relaterade till dess produkter och tjänster. Karnov kan inte garantera att dess immateriella rättigheter inte kommer att utmanas, begränsas, ogiltighetsförklaras, kringgås eller göras intrång i av konkurrenter eller andra aktörer (se riskfaktorn "*Karnov är föremål för risker relaterade till tvister, processer, viten och andra sanktioner*"). Internet och teknologisk utveckling kan komma att göra det svårare att skydda immateriella rättigheter och avsaknaden av lagstiftning som är anpassad för skydd av varumärken och upphovsrätt på internet utgör ytterligare en utmaning för Karnov när det kommer till att skydda dess rättigheter till innehåll som är tillgängligt via internet och elektroniska medier. Om Karnov misslyckas med att skydda och upprätthålla dess immateriella rättigheter eller anses vara skyldigt till väsentliga intrång i tredje parts immateriella rättigheter finns det en risk att Karnov inte kan realisera det fulla värdet av dess immateriella rättigheter.

Karnov kan också bli föremål för rättsliga åtgärder om intrång i andras immateriella rättigheter eller rättsliga processer som syftar till att bestämma omfattningen och giltigheten av sådana immateriella rättigheter. Rättsliga krav kan, oavsett om de är välgrundade eller inte, innebära att Karnov måste lägga betydande resurser på tvister, betala skadestånd, ändra varumärken eller innehållet i dess produkter och tjänster och därtill riskerar det att avleda bolagsled-

ningens uppmärksamhet från verksamheten. Om någon av ovan nämnda risker förverkligas skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Karnovs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Karnov är beroende av sitt goda anseende och starka varumärken

Karnovs varumärken och anseende är viktiga tillgångar som enligt Karnovs mening bidrar till att särskilja Karnovs produkter och tjänster från dess konkurrenters produkter och tjänster. Varumärken och anseendet bidrar även till Karnovs arbete med att behålla och attrahera anställda, författare, andra experter och kunder på de marknader där Karnov är verksam. Karnovs anseende skulle emellertid kunna skadas om Karnov misslyckas med att leverera i enlighet med gällande avtal, om det inträffar incidenter i verksamheten eller till följd av åtgärder eller uttalanden av, eller om, nuvarande eller före detta kunder, konkurrenter, leverantörer, motparter i rättstvister, myndigheter eller anställda.

Det finns dessutom en risk att negativ publicitet om Karnov eller dess ledning i samband med t.ex. systemfel, cyberattacker eller rättstvister, även om den är baserad på ett rykte eller ett missförstånd, kan ha en negativ inverkan på Karnovs verksamhet. Som ett börsnoterat bolag förväntas Karnov bli föremål för mer omfattande övervakning av media och negativ publicitet kan således komma att få en förvärrad effekt. Skador på Karnovs anseende kan vara svårt och tidskrävande att reparera och det kan avleda bolagsledningens uppmärksamhet från verksamheten eller göra nuvarande eller potentiella kunder motvilliga att ingå avtal med Karnov. Om någon av ovan nämnda risker förverkligas skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Karnovs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Karnov är beroende av dess förmåga att rekrytera och behålla ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner

Karnovs verksamhet och framtida framgång är i hög grad beroende av ett antal ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner med specialkunskap inom t.ex. IT och utveckling av innehåll för Karnovs produkter och tjänster. Dessa ledande befattningshavare och anställda har goda relationer med olika marknadsaktörer, en djupgående förståelse för den omgivning som Karnov är verksam i och har en central roll i upprätthållandet av Karnovs företagskultur. Som ett exempel är Karnov beroende av enskilda anställda som har vissa särskilda systemkritiska kunskaper om Karnovs IT-system som är fundamentala för Karnovs dagliga verksamhet. Om någon av dessa anställda skulle misslyckas med eller sluta att tillhandahålla Karnov denna expertis skulle det kunna uppstå störningar eller avbrott i Karnovs digitala rättsdatabas. Vissa nyckelpersoner har således en central roll i utvecklingen av Karnovs verksamhet.

Vidare kan Karnovs personalomsättning ibland vara betydande. Karnov kan behöva investera betydande belopp för att behålla och attrahera nya medarbetare. Det finns en risk att Karnov aldrig får någon avkastning på sådana investeringar. Om en eller flera nyckelpersoner lämnar eller minskar sitt engagemang i Karnov, om personalomsättningen skulle öka i allmänhet eller inom IT-avdelningen i synnerhet, om Karnovs kostnader för att behålla, utbilda och rekrytera medarbetare skulle öka eller om

Karnov skulle misslyckas med att locka till sig och behålla kvalificerade nyckelpersoner och annan kompetent personal på acceptabla villkor, kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Karnovs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Karnovs förvärv kan misslyckas eller anstränga eller avleda resurser från den dagliga verksamheten

Karnov har genomfört flera förvärv och kan komma att genomföra ytterligare förvärv i syfte att stödja framtida tillväxt och lönsamhet. För att Karnov ska vara framgångsrika med förvärv måste Karnov identifiera lämpliga företag eller tillgångar att förvärva, utföra adekvata företagsgranskningar (s.k. *due diligence*), förhandla gynnsamma villkor för respektive transaktion, erhålla nödvändiga tillstånd samt integrera förvärvad verksamhet i den befintliga verksamheten. Även om Karnov identifierar lämpliga förvärvsobjekt finns det en risk att Karnov inte erhåller de eventuella myndighetsgodkännanden (t.ex. tillstånd från konkurrensmyndigheter) som krävs för transaktionen.

Om Karnov genomför förvärv finns en risk att den lönsamhet eller det kassaflöde som förvärven förväntades leda till inte genereras, eller att fördelar, inklusive tillväxt eller förväntade synergier, inte förverkligas. Karnovs bedömning av och antaganden om förvärvade affärsverksamheter kan visa sig vara felaktiga och den faktiska utvecklingen kan skilja sig betydligt från sådana förväntningar. Karnov kan dessutom drabbas av eller exponera sig mot okända eller oväntade skyldigheter eller kostnader relaterade till t. ex. kunder, anställda och myndigheter. Det finns även en risk att Karnov misslyckas med att integrera förvärv, att integrationsprocessen kräver mer resurser än förväntat eller att integrationsprocessen för redan genomförda eller framtida förvärv på något annat sätt stör Karnovs verksamhet på grund av t.ex. oförutsedda frågor av juridisk, avtalsmässig eller annan natur, problem med förverkligandet av operationella synergier eller misslyckande att upprätthålla god servicekvalitet. Dessutom kan förvärv avleda ledningens uppmärksamhet från den dagliga verksamheten. Om någon av ovan nämnda risker förverkligas skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Karnovs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Karnov kan misslyckas med att realisera de förväntade fördelarna från förvärvet av Norstedts Juridik och Karnov kan misslyckas med att framgångsrikt integrera Norstedts Juridik i dess verksamhet på det sätt eller inom den tidsplan som Karnov i dagsläget förväntar sig

I januari 2018 förvärvade Karnov den då ledande leverantören av juridiska informationstjänster i Sverige, Norstedts Juridik, från Wolters Kluwer. Flera åtgärder inom ramen för Karnovs arbete med att integrera Norstedts Juridik vidtogs under 2018 och ytterligare åtgärder är planerade att genomföras under 2019. Karnov beräknar att Norstedts Juridik kommer att vara fullt integrerat i slutet av 2019.

Karnovs arbete med att integrera Norstedts Juridik innefattar vissa risker och osäkerhetsmoment och det är inte möjligt att garantera att Karnov kommer att lyckas integrera Norstedts Juridik på det sätt eller inom den tidsplan som Karnov i dagsläget förväntar sig och integrationsprocessen kan avleda ledningens resurser från den dagliga verksamheten. Som ett exempel

upplevde Karnov en motgång i integrationsprocessen under det andra kvartalet 2018 när beslut rörande vissa fundamentala migrationsrelaterade frågor tog längre tid att fatta än förväntat. Den utdragna beslutsprocessen medförde ytterligare kostnader för Karnov och krävde mer resurser från Karnovs ledning och vissa anställda än vad som förväntades när Karnov förvärvade Norstedts Juridik.

Karnov bedömer att det kan uppnå vissa kostnadsbesparingar från förvärvet som främst är relaterade till personal- och konsultrelaterade kostnadsbesparingar (på koncernnivå) och vissa icke-organisatoriska kostnadsbesparingar, såsom undvikande av dubbla externa kostnader inom områden som IT, utveckling av innehåll, kontor, revision och marknadsföring (se avsnittet *"Operationell och finansiell översikt – Faktorer som påverkar Karnovs resultat – Förvärv"*). Det är inte säkert att Karnov kommer att uppnå någon av dessa förväntade fördelar med förvärvet av Norstedts Juridik, inklusive eventuella tillväxtpotentialer, kostnadsbesparingar, ökad lönsamhet eller andra synergier som beskrivs på andra ställen i detta Prospekt inom den tidsplan som Karnov i dagsläget förväntar sig eller överhuvudtaget. De förväntade kostnadsbesparingarna och de andra fördelar som förväntas uppstå till följd av förvärvet av Norstedts Juridik och Karnovs integration av Norstedts Juridik samt de kostnader som är hänförliga till genomförandet av dessa åtgärder är baserade på Karnovs uppskattningar och dessa uppskattningar är osäkra. Uppskattningarna som inkluderats i detta Prospekt är baserade på ett flertal antaganden som i sin tur baseras på den information som finns tillgänglig för Karnov och ledningens bedömningar av sådan information, däribland information som är hänförlig till Norstedts Juridiks verksamhet, resultat och finansiella ställning. De underliggande antagandena för de uppskattade kostnadsbesparingarna är osäkra och de är föremål för flera väsentliga faktorer beträffande verksamheten och konkurrenssituationen, ekonomiska faktorer, risker och osäkerhetsmoment som kan medföra att det faktiska resultatet i väsentlig grad avviker från det som följer av uppskattade synergieffekter och kostnadsbesparingar.

Karnov är föremål för risker relaterade till oförmåga att hantera tillväxt

Det finns en risk att Karnov misslyckas med att uppnå dess tillväxtmål eller misslyckas med att växa i linje med dess eller andras förväntningar eller växa överhuvudtaget. Att uppnå varaktig tillväxt på sikt kan kräva att Karnov expanderar sin verksamhet på nuvarande geografiska marknader och till nya geografiska marknader och det finns en risk att sådan expansion inte kan genomföras i enlighet med Karnovs förväntningar eller överhuvudtaget. Karnov kan misslyckas med att genomföra affärsmöjligheter, upprätthålla en tillfredsställande produkt- och tjänstekvalitet och det finns en risk att marknaderna för juridiska informationstjänster inte växer i enlighet med Karnovs förväntningar. Karnovs förmåga att fortsätta växa kan även påverkas negativt om tillväxt eller alltmer komplicerade verksamheter ställer ytterligare krav på Karnovs ledning, kontrollfunktioner (operationella, finansiella och styrningskontroller), interna processer, rapporteringssystem och annan IT-infrastruktur. Karnovs tillväxtförmåga, inklusive Karnovs möjlighet att genomföra nödvändiga kapacitets- och infrastruktursökningar, kan även påverkas av brist på kvalificerad personal, brist på

programvarukapacitet och annan teknisk kapacitet eller bristande kompetens hos Karnovs leverantörer (vilket kan leda till förseningar och ökade kostnader för Karnov). Det finns även en risk att Karnov misslyckas med att leverera i enlighet med dess intäktsoch kostnadsstrategier eller att verksamheten blir beroende av att upprätthålla vissa intäktsströmmar. Om någon av ovannämnda risker förverkligas skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Karnovs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Karnov är föremål för risker relaterade till eventuella expansioner till nya geografiska marknader

Karnov bedriver för närvarande verksamhet i Danmark och Sverige. I framtiden kan Karnov komma att besluta om att expandera till nya geografiska marknader som Karnov helt eller delvis saknar erfarenhet av och där Karnov inte har ett etablerat eller välkänt varumärke. Att erbjuda produkter och tjänster på nya geografiska områden kräver ofta betydande resurser, investeringar och tid. Det finns en risk att Karnov inte uppnår förväntad och uppskattad framgång på den nya geografiska marknaden och Karnov kanske inte lyckas återfå de investeringar som görs i samband med expansionen. Det finns också en risk att Karnov misslyckas med att anpassa dess produkter, tjänster, marknadsförings- och prissättningsmodeller för den nya lokala marknaden. Framtida expansioner till nya geografiska marknader kan även innebära att Karnov blir föremål för risker rörande bemanning och hantering av gränsöverskridande aktiviteter, inklusive ökade risker rörande skyddet för Karnovs immateriella rättigheter och känslig information (t.ex. personuppgifter). Om någon av ovannämnda risker förverkligas skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Karnovs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Karnov omfattas av lagar och regler i olika jurisdiktioner som kan förändras

Karnov påverkas av ett stort antal lagar, regler och myndighetsföreskrifter. Verksamheten omfattas exempelvis av olika lagar och regler angående bl.a. konkurrensrättsliga frågor, immateriella rättigheter, dataskydd, integritet och offentlig upphandling. Efterlevnad av lagar och regler kan vara komplicerat, kräva omfattande resurser (bl.a. funktioner för internkontroll) och medföra väsentliga kostnader och det kan påverka innehållet, utformningen och användbarheten av Karnovs befintliga och nya produkter och tjänster (bl.a. borttagande av innehåll från dess produkter och tjänster eller förseningar i publiceringen av nytt innehåll). Om Karnovs efterlevnad av lagar och regler är otillräcklig, eller anses vara otillräcklig, kan Karnov bli föremål för böter, straffavgifter och andra sanktioner, krav från tredje parter, förlorat anseende, nedgångar i förnyelsegraden avseende abonnemang på Karnovs produkter och tjänster och det skulle kunna påverka potentiella nya kunders vilja att ingå avtal med Karnov. Om någon av ovannämnda risker förverkligas skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Karnovs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Karnov omfattas av lagar och regler avseende användning av personuppgifter

Karnov är skyldig att följa dataskydds- och integritetslagstiftning i de jurisdiktioner där Karnov bedriver verksamhet, däribland EU:s dataskyddsförordning ("**GDPR**"). Sådana lagar begränsar Karnovs

möjlighet att samla in och behandla personuppgifter relaterade till bl.a. dess produkter och tjänster, kunder och användare av dess produkter och tjänster samt tredje parter, inklusive att använda sådana uppgifter i marknadsföringssyfte. GDPR innehåller bl.a. administrativa påföljder och ett utökat civilrättsligt ansvar med omvänd bevisbörda för den personuppgiftsansvarige. GDPR uppställer dessutom omfattande dokumentationskrav och höga krav på öppenhet, vilket inte bara påverkar den initiala personuppgiftsinsamlingen utan även övervakning och utredningar. Det finns en risk att Karnov inte har implementerat GDPR på det sätt och i den utsträckning som krävs och Karnovs arbete med att implementera och tillämpa GDPR kommer eventuellt inte att leda till förväntade resultat. Karnov är därför föremål för risken att personuppgifter används felaktigt, förloras eller lämnas ut eller behandlas i strid med gällande regler om dataskydd och integritet, av Karnov eller av tredje part (på uppdrag av Karnov). Karnov kan följaktligen komma att hållas ansvarigt i enlighet med tillämplig dataskyddslagstiftning. Sådant ansvar kan uppstå om Karnov eller en extern leverantör som Karnov arbetar med inte överför kunduppgifter på ett säkert sätt eller om förlust av personuppgifter skulle uppstå på något annat sätt. Om Karnov skulle hållas ansvarigt enligt t.ex. GDPR skulle Karnov dessutom kunna förlora anseende, uppleva nedgångar i förnyelsegrader avseende abonnemang på Karnovs produkter och tjänster och det skulle kunna påverka potentiella nya kunders vilja att ingå avtal med Karnov. Det inträffade t.ex. fem personuppgiftsincidenter i Karnovs danska verksamhet under det andra halvåret 2018 och det första kvartalet 2019, när namn på ett begränsat antal personer som ingick i vissa domar (civil- och straffrättsliga) publicerades på Karnovs digitala rättsdatabas. Incidenterna anmälades till den danska datainspektionen (da. *Datatilsynet*) och de personer som drabbats av personuppgiftsincidenterna informerades. Per dagen för detta Prospekt har ingen av personuppgiftsincidenterna resulterat i några klagomål från de registrerade eller tillsynsärenden hos den danska datainspektionen men det kan inte uteslutas att klagomål rörande dessa eller eventuella andra personuppgiftsincidenter väcks i framtiden. Om någon av ovannämnda risker förverkligas skulle det emellertid kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Karnovs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Karnov är föremål för risker i förhållande till konkurrensrättsliga krav och utredningar

Konkurrensrättsliga lagar och regler är tillämpliga på Karnovs verksamhet i de jurisdiktioner det bedriver verksamhet. Sådana lagar och regler syftar till att förhindra och förbjuda konkurrensbegränsande åtgärder. Detta inkluderar förvärvskontroll i samband med företagsförvärv och motverkande av missbruk av dominerande ställning på marknaden. Karnov kan bli föremål för konkurrensrättsliga utredningar och stämningar i framtiden, inklusive påståenden om avtal och samarbeten för uppdelning av marknader, prissättning eller andra villkor. Karnov kan också påverkas av eventuella utredningar och stämningar mot förlagsorganisationer som Karnov varit eller är medlem i. Karnov kan bli föremål för böter eller andra sanktioner om det visar sig att Karnov har brutit mot konkurrensrättsliga lagar eller regler och Karnov kan tvingas ändra sättet på vilket man erbjuder en specifik produkt eller tjänst eller en specifik affärsmodell till följd av en konkurrensrättslig utredning

eller stämning. I juli 2016 var Karnov t.ex. föremål för ett krav från det danska advokatsamfundet (da. *Danske Advokater*), tillsammans med flera fackförbund och branschorganisationer inför den danska konkurrensmyndigheten (da. *Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen*) där det hävdades att Karnov missbrukade sin ställning på marknaden i Danmark genom att införa nya abonnemangsvillkor och prissättningsstrukturer. Den 16 april 2018 fastställde den danska konkurrensmyndigheten att det inte fanns tillräckliga skäl att utreda kravet och saken blev inte prövad. Om någon av ovannämnda risker förverkligas skulle det emellertid kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Karnovs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Karnov är föremål för risker kopplade till dess databasanmälningar och utgivningsbevis i Sverige

Karnov har två databasanmälningar (<https://zeteo.nj.se> och www.karnovgroup.se) och två utgivningsbevis (nj.se/juridikidag och www.notisum.se) enligt yttrandefrihetsgrundlagen. Databasanmälningarna och utgivningsbevisen ger Karnov ett starkt skydd för dess yttrandefrihet och frihet att publicera information. Exempelvis begränsar lagen (2018:218) med kompletterande bestämmelser till EU:s dataskyddsförordning tillämpningsområdet för GDPR och dess implementering till frågor som inte står i strid med bl.a. rättigheter som skyddas av yttrandefrihetsgrundlagen. För att en webbplats ska kunna erhålla ett sådant grundlagsskydd måste vissa förutsättningar vara uppfyllda. Om Karnovs uppfyllande av sådana krav skulle vara otillräckligt, eller anses vara otillräckligt, antingen på grund av Karnovs eget misslyckande eller på grund av ändringar i relevant lagstiftning, skulle Karnovs anmälda databaser kunna förlora sitt automatiska grundlagsskydd och Karnovs utgivningsbevis skulle kunna återkallas, vilket in sin tur skulle kunna påverka innehållet i Karnovs produkter och tjänster i Sverige eller leda till betydande kostnader för regelefterlevnad. Om någon av ovannämnda risker förverkligas skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Karnovs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Karnov är föremål för risker relaterade till förändringar i beskattning eller tolkning och tillämpning av skattelagstiftning

Karnovs verksamhet bedrivs delvis genom dotterbolag i Sverige och Danmark och det förekommer koncerninterna transaktioner i olika utsträckning mellan dessa bolag. Skattelagstiftning kan komma att förändras och skattemyndigheter i relevanta länder kan komma att göra bedömningar och fatta beslut som avviker från Karnovs eller Karnovs rådgivares uppfattning beträffande t.ex. koncerninterna transaktioner och sådana beslut kan ha retroaktiv verkan. Skatterevisioner och utredningar från svenska och utländska skattemyndigheters sida kan t.ex. avse bedömningar av om Karnovs tolkningar och tillämpningar av lagar och föreskrifter avseende direkt och indirekt skatt varit korrekta för aktuella och tidigare transaktioner eller Karnovs löpande verksamhet (inklusive eventuella befintliga och framtida skulder och internlån). Om skattemyndigheter utför skatterevisioner av bolag inom Karnov-koncernen finns det en risk att Karnovs efterlevnad av skatteregler ifrågasätts. Det finns även en risk att Karnov av misstag eller på grund av omständigheter som ligger utanför Karnovs kontroll inte

efterlever tillämpliga skatteregler. Om någon av dessa omständigheter inträffar kan det leda till utdragna rättsvister och till att Karnov åläggs att betala betydande belopp i skatt, ränta och andra sanktionsavgifter. Det finns således även en risk att Karnov måste försvara dess skattedeklarationer i domstol och eventuella därpå följande rättsprocesser kan bli kostsamma och avleda ledningens uppmärksamhet från Karnovs verksamhet. Skatterevisioner och andra granskningar som utförs av lokala skattemyndigheter kan dessutom resultera i negativ publicitet, vilket kan skada Karnovs anseende. Om någon av ovannämnda risker förverkligas skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Karnovs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Karnov är utsatt för risker i samband med förändringar av redovisningsstandarder som kan ha en negativ inverkan på dess finansiella rapporter

Karnovs redovisning, finansiella rapporter och interna kontroll kan komma att påverkas av förändringar i tillämpningen och tolkning av IFRS. Exempelvis trädde IFRS 16 (Leasingavtal) i kraft den 1 januari 2019. IFRS 16 ersätter standarden IAS 17 och kommer att ställa nya krav avseende beräkning, framställning och redovisning av leasingavtal där Koncernen är leasetagare. Tillämpningen av IFRS 16 kräver att tillgångar och skulder avseende alla leasingavtal (med vissa undantag) ska redovisas i balansräkningen utan åtskillnad mellan operationella och finansiella leasingavtal. I enlighet med IFRS 16 redovisas en tillgång (d.v.s. rätten att använda det leasingen avser) och en finansiell skuld avseende framtida leasingbetalningar. De enda undantagen från detta är kortfristiga leasingavtal samt leasingavtal till låga värden. I stället för att redovisa en hyreskostnad kommer resultatet att påverkas av en avskrivning av tillgången samt en räntekostnad hänförlig till skulden. Den huvudsakliga effekten på de finansiella rapporterna kommer att vara en ökning av tillgångar och skulder och tillhörande nyckeltal samt en påverkan på nyckeltal hänförliga till resultaträkningen såsom EBITDA. Tillämpningen av IFRS 16 och dess bedömda framtida påverkan på Karnovs finansiella rapporter beskrivs närmare i avsnittet *"Operationell och finansiell översikt – Likviditet och kapitalresurser – Förändringar i redovisningsprinciper"*. Det finns en risk att implementeringens faktiska framtida effekterna på Karnovs finansiella rapporter kan skilja sig från dessa bedömningar eller att andra ändringar av IFRS 16 kan ha en väsentlig inverkan påverkan på Karnovs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Karnov är föremål för risker relaterade till ändringar i de antaganden som ligger bakom värderingen av vissa tillgångar, vilket kan resultera i nedskrivningar av sådana tillgångar, inklusive immateriella tillgångar såsom goodwill

Per den 31 december 2018 redovisade Karnov goodwill om 1 657 692 tkr och övriga immateriella tillgångar om 1 289 596 tkr. Karnov kan, beroende på Karnovs framtida resultat, behöva göra nedskrivningar av värdet på dess immateriella tillgångar och Karnov nedskrivningstestar goodwill årligen eller mer frekvent om händelser eller förändringar i omständigheter indikerar en möjlig värdeminskning. Karnov redovisade inte några nedskrivningsförluster under 2016–2018. Det är dock inte möjligt att garantera

att Karnov inte kommer att göra nedskrivningar av goodwill eller andra immateriella tillgångar i framtiden. Om Karnov gör en nedskrivning av goodwill eller andra immateriella tillgångar redovisas detta i resultaträkningen. Varje betydande nedskrivning av goodwill eller andra immateriella tillgångar kan ha en väsentlig negativ inverkan på Karnovs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Karnov är föremål för risker relaterade till otillräckligt försäkringsskydd

Karnovs försäkringspolicer omfattar försäkringsskydd för risker som är relaterade till Karnovs verksamhet, såsom allmänt ansvar och produktansvar, olycksfall, cyberrisker, sjöfrakt, socialförsäkring i Danmark och styrelse- och ledningsansvar. Karnov är emellertid inte fullständigt försäkrat mot alla tänkbara risker och försäkringsskydd för alla typer av risker kommer eventuellt inte att vara tillgängligt till en rimlig kostnad eller överhuvudtaget. Om det således skulle inträffa en händelse som orsakar skada som överstiger den gällande försäkringsnivån eller som inte täcks av någon försäkring, kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på Karnovs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Karnov är föremål för risker relaterade till tvister, processer, sanktionsavgifter och andra sanktioner

Under 2017 och 2018 var Karnov involverat i en tvist avseende Schultz A/S:s ("Schultz") användning av Karnovs identifikationskod för danska domar och varumärke "UfR" som en sökreferens i sin rättsdatabas. Målet omfattade inte frågan om Karnov ägde varumärket "UfR" eller inte. Den danska sjö- och handelsdomstolen ansåg dock inte att Schultz användande av UfR som sökreferens i sin rättsdatabas utgjorde ett intrång i Karnovs varumärke eller ett brott mot den danska marknadsföringslagen. Karnov kan bli indraget i ytterligare tvister inom ramen för dess dagliga affärsverksamhet och det föreligger alltid en risk att Karnov utsätts för krav relaterade till bl.a. tolkning av kund- och leverantörsavtal, påstådda fel, förseningar och störningar vid leverans av produkter eller tjänster, konsekvenser av olika IT-brott eller intrång i immateriella rättigheter. Därutöver kan bolag inom Karnov-koncernen (eller dess anställda, konsulter, styrelseledamöter eller andra befattningshavare) bli föremål för förundersökning eller rättegång avseende misstänkt brottslighet av olika slag. Tvister, krav, utredningar och tillsynsärenden kan vara tidskrävande, störa den dagliga verksamheten, innefatta stora belopp och medföra betydande kostnader. Dessutom kan det vara svårt att förutse utgången i komplexa tvister, krav, utredningar och tillsynsärenden. Om någon av ovannämnda risker förverkligas skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Karnovs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Offentliga upphandlingar och tilldelade kontrakt kan komma att överprövas

Vissa av Karnovs kunder inom offentlig sektor är enligt lag skyldiga att köpa produkter och tjänster genom offentlig upphandling. Anbudsgivare eller potentiella anbudsgivare kan begära omprövning av offentliga upphandlingsförfaranden och beslut att tilldela kontrakt med hänvisning till faktiska eller påstådda processuella fel i upphandlingsförfarandet. Det finns följaktligen en risk att

Karnov drabbas av att andra anbudsgivare begär omprövning av en upphandling som Karnov har vunnit, även om Karnov har lagt ner väsentliga resurser på att vinna kontraktet. Sådana överprövningar kan, utöver att leda till kostnader och förlorad tid för Karnov, leda till att ett nytt upphandlingsförfarande inleds och att Karnov förlorar det tilldelade kontraktet. Enligt tillämplig lagstiftning om offentlig upphandling kan kontrakt med offentlig sektor dessutom avslutas om kontraktet tillkommit i strid med lagstiftningen och tilldelningsbeslutet överprövas inom sex månader från kontraktets ingående. Om någon av ovannämnda risker förverkligas skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Karnovs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Karnov är föremål för valutarisker

Karnov bedriver verksamhet i Danmark och Sverige och exponeras därmed för valutarisk i förhållande till danska kronor. Sådan valutarisk uppkommer främst ur redovisade skulder (upplåning i danska kronor) och nettoinvesteringar i danska kronor (se not 3 i avsnittet "*Historisk finansiell information*"). Karnovs exponering mot valutafluktuationer kan delas in i två huvudkategorier: betalningsexponering och balansexponering. Betalningsexponering avser både exponeringen hänförlig till kommersiella flöden, d.v.s. försäljning och köp över internationella gränser och exponeringen från finansiella flöden. Karnovs verksamhet karaktäriseras ur valutarisksynpunkt av försäljning och köp som enbart görs i lokal valuta i Danmark respektive Sverige. Karnov tillämpar därför inte någon valutasäkring för att begränsa sin betalningsexponering. Karnov har lån i både danska och svenska kronor. Karnov säkrar för närvarande inte nominella lånebelopp. Karnovs danska dotterföretags tillgångar (minus skulder) utgör en nettoinvestering i utländsk valuta (en balansexponering) som, vid konsolidering, ger upphov till en omräkningsdifferens. Sådana omräkningsdifferenser överförs direkt till övrigt totalresultat i Karnov koncernresultaträkning. Karnov säkrar för närvarande inte nettoinvesteringar i utländsk valuta med derivat. Följaktligen skulle valutakursfluktuationer mellan den danska kronan och den svenska kronan kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på Karnovs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Karnovs riskhantering och internkontroll kan visa sig vara otillräcklig

Effektiv intern styrning och kontroll är nödvändig för att Karnov ska kunna tillhandahålla tillförlitlig finansiell information och för att förhindra bedrägerier på ett effektivt sätt. Det finns en risk att Karnov inte kan hantera interna risker eller identifiera områden där interna kontroller behöver förbättras och denna risk har ökat till följd av att Koncernen har blivit större efter förvärvet av Norstedts Juridik under 2018. Om Karnov inte lyckas etablera, upprätthålla och tillämpa ändamålsenliga och effektiva rutiner och förfaranden för intern styrning och kontroll kan detta leda till att Karnov granskas och drabbas av sanktioner från lokala myndigheter eller att Karnovs anseende bland investerare och andra intressenter skadas. Om någon av ovannämnda risker förverkligas skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Karnovs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

De finansiella målen som presenteras i Prospektet kan avvika väsentligt från faktiska resultat

De finansiella målen som presenteras i detta Prospekt är Karnovs mål på medellång sikt och innefattar nettoomsättningstillväxt, Justerad EBITA-marginal och kapitalstruktur. De finansiella målen och andra framåtblickande uttalanden som presenteras i detta Prospekt grundar sig på ett antal antaganden som till sin natur är föremål för betydande affärsrisker, operativa och ekonomiska risker samt andra risker, varav ett flertal ligger utanför Karnovs kontroll. Det finns en risk att de antaganden som har gjorts vid fastställandet av de finansiella målen inte kommer att återspegla den kommersiella och ekonomiska omgivning inom vilken Karnov bedriver verksamhet. Antagandena kan således komma att förändras eller inte förverkligas överhuvudtaget och oförutsedda händelser kan ha en negativ inverkan på Karnovs framtida resultat. Dessutom kan oförutsedda händelser, däribland makroekonomiska och marknadsrelaterade förändringar eller ändrade lagar och regler, påverka Karnovs faktiska resultat negativt under framtida perioder oavsett om antagandena i övrigt visar sig vara korrekta. Om Karnov misslyckas med att uppnå dess finansiella mål eller att på ett framgångsrikt sätt implementera satsningar, på grund av förändrade antaganden eller på grund av andra faktorer, kan det medföra en lägre nettoomsättning, lägre marginaler och ett minskat kassaflöde, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Karnovs finansiella ställning. Därutöver finns det en risk att Karnov inte lyckas hitta lämplig finansiering eller följa upp förmånliga verksamhets- och förvärvsmöjligheter, vilket kan begränsa Karnovs möjlighet att upprätthålla dess marknadsposition eller dess produkterbjudandes konkurrenskraft och därmed ha en negativ inverkan på Karnovs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Karnov är föremål för risker relaterade till villkoren i Karnovs finansieringsavtal

I samband med Erbjudandet avser Karnov att refinansiera viss skuldsättning genom att ersätta dess befintliga låneavtal med ett nytt låneavtal med Nordea (se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Låneavtal*"). Det nya låneavtalet innehåller bestämmelser om förtida uppsägning och återbetalning av kreditfaciliteterna, t.ex. om Karnov inte uppfyller dess åtaganden enligt låneavtalet. Karnovs förmåga att erlagga betalningar och i övrigt uppfylla dess åtaganden enligt låneavtalet beror bl.a. på Karnovs framtida resultat. Vissa aspekter av Karnovs framtida resultat är beroende av ekonomiska, finansiella och andra faktorer samt konkurrenters ageranden som ligger utanför Karnovs kontroll. Om Karnov misslyckas med att uppfylla dess åtaganden enligt låneavtalet eller något annat finansieringsavtal kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Karnovs, verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Karnov kommer kanske inte kunna erhålla finansiering på förmånliga villkor, erhålla finansiering överhuvudtaget eller genomföra betalningar på grund av bristande likviditet

Karnov exponeras för risken att inte kunna ta upp nya lån eller refinansiera nya lån. Det finns en risk att Karnov kan komma att behöva ytterligare finansiering, t.ex. för att skapa tillväxt i sin verk-

samhet, både organisk och genom förvärv. Tillgång till ytterligare finansiering påverkas av ett antal faktorer, däribland marknadsförhållanden, allmän tillgång till lånefinansiering samt Karnovs kreditvärdighet och kreditkapacitet. Störningar och osäkerheter på kapital- och kreditmarknaderna kan begränsa tillgången till det kapital som behövs för att bedriva Karnovs verksamhet. Händelser som involverar dessa risker kan ha en väsentlig negativ inverkan på Karnovs verksamhet, resultat och finansiella ställning. Om det inte går att erhålla ytterligare finansiering på kreditmarknaderna kan Karnov komma att anskaffa kapital genom att emittera ytterligare aktier eller aktierelaterade värdepapper vilket kan leda till utspädning av nuvarande aktieägares ekonomiska rättigheter och rösträttigheter (se riskfaktorn ”–Risker relaterade till aktierna–Framtida emissioner av aktier eller andra värdepapper i Bolaget kan komma att späda ut aktieinnehavet och ha en negativ inverkan på aktiepriset”).

RISKER RELATERADE TILL AKTIERNA

Det framtida priset för Bolagets aktie kan inte förutsägas och priset på aktien kan fluktuera

Investorer ska vara medvetna om att en investering i Bolagets stamaktier är förenad med flera risker. Efter upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm kan aktiekursen vara föremål för betydande fluktuationer, t.ex. till följd av att aktiemarknadens bedömning av Bolagets aktie förändras eller att en viss händelse inträffar, såsom förändringar i tillämpliga lagar och andra regler som påverkar Bolagets verksamhet, resultat och utveckling. Aktiemarknaden i sig kan vara föremål för betydande fluktuationer avseende pris och volym som inte nödvändigtvis behöver vara relaterade till Bolagets verksamhet eller framtidsutsikter. Därutöver kan aktiemarknadens, investerares och analytikers förväntningar avseende Bolagets resultat och framtidsutsikter komma att skilja sig från Bolagets faktiska resultat och utveckling. Det finns dessutom en risk för att en aktiv och likvid handel i Bolagets stamaktier inte kommer att utvecklas och därmed en risk för att aktieägare inte kommer att kunna avyttra sina aktier eller endast avyttra sina aktier med förlust. En eller flera av dessa faktorer kan resultera i att kursen för Bolagets aktie faller och varje beslut om att investera i Bolagets aktier bör därför föregås av en noggrann analys.

Befintliga aktieägares försäljning av aktier kan påverka kursen på Bolagets aktier

Priset på Bolagets stamaktie kan sjunka om det sker omfattande försäljningar av aktier i Bolaget. Detta gäller särskilt försäljningar av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare eller när ett större antal aktier säljs. De Säljande Aktieägarna och de styrelseledamöter och ledande befattningshavare som äger aktier i Bolaget har åtagit sig att, med vissa undantag och under en viss period, inte sälja sina aktier i Bolaget eller ingå transaktioner med liknande effekt utan förestående skriftligt medgivande från Managers (ett s.k. *lock up*-åtagande). Efter att tillämplig *lock up*-period löpt ut kommer det stå de personer som omfattats av *lock up*-åtaganden fritt att sälja sina aktier i Bolaget. Försäljningar av stora mängder av Bolagets aktier efter utgången av *lock up*-perioden, eller intrycket av att en sådan försäljning kan komma att ske, kan medföra att priset på Bolagets aktier sjunker.

Framtida emissioner av aktier eller andra värdepapper i Bolaget kan komma att späda ut aktieinnehavet och ha en negativ inverkan på aktiepriset

Bolaget kan i framtiden komma att behöva ytterligare kapital för att finansiera sin verksamhet eller genomföra tilltänkta investeringar. Bolaget kan avse att anskaffa ytterligare kapital, t.ex. genom emission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler som kan konverteras till aktier. Emission av ytterligare värdepapper eller skuldebrev kan sänka marknadsvärdet på Bolagets aktier och späda ut de ekonomiska eller röstrelaterade rättigheterna för befintliga aktieägare om inte befintliga aktieägare ges företrädesrätt i emissionen eller om befintliga aktieägare av någon anledning inte kan eller vill utnyttja sin företrädesrätt. Det finns således en risk att framtida emissioner av aktier eller andra värdepapper minskar marknadspriset på aktien och medför en utspädning av vissa aktieägares innehav i Bolaget.

Investorer med en referensvaluta som inte är kronor är utsatta för vissa valutarisker om de investerar i Bolagets aktier

Bolagets stamaktier kommer att vara noterade på Nasdaq Stockholm i svenska kronor. Bolagets egna kapital redovisas i svenska kronor och eventuell utdelning på Bolagets aktier betalas företrädesvis i svenska kronor. På grund av detta kan investerare vars referensvaluta inte är svenska kronor drabbas av nedgångar i värdet på den svenska kronan i förhållande till respektive investerares referensvaluta. Om värdet på den svenska kronan minskar i förhållande till sådan valuta kommer aktieinvesteringens eller utdelningens värde att minska beträffande den utländska valutan och om värdet på den svenska kronan ökar kommer aktieinvesteringens eller utdelningens värde att öka beträffande den utländska valutan. Dessutom kan investerare vars referensvaluta inte är svenska kronor drabbas av ytterligare transaktionskostnader vid konvertering av svenska kronor till en annan valuta. Investorer vars referensvaluta inte är svenska kronor uppmanas därför att söka finansiell rådgivning.

Bolagets möjlighet att betala utdelning i framtiden kan vara begränsad och är beroende av flera faktorer

När styrelsen lämnar förslag om utdelning till bolagsstämman ska styrelsen beakta ett antal faktorer, däribland de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av Bolagets och Koncernens egna kapital samt Bolagets och Koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Bolagets förmåga att betala utdelningar i framtiden och storleken på sådana eventuella utdelningar beror alltså på Bolagets framtida vinst, finansiella ställning, kassaflöden, behov av nettorörelsekapital, investeringskostnader och andra faktorer. I svensk rätt finns det dessutom bestämmelser som innebär att utdelning endast får äga rum om det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital. Vidare finns det en risk att Bolaget beslutar att återinvestera eventuell framtida vinst i verksamheten, att Bolagets aktieägare beslutar att inte betala utdelningar i framtiden eller att Bolaget inte kommer att ha tillräckliga medel för att betala utdelningar.

Vissa aktieägare utanför Sverige kan eventuellt inte utnyttja sin företrädesrätt vid nyemissioner

Enligt svensk rätt har aktieägare företrädesrätt vid vissa nyemissioner av aktier om inte ett beslut har fattats om att avvika från företrädesrätten. Värdepapperslagstiftningen i vissa jurisdiktioner kan dock begränsa Bolagets möjligheter att tillåta aktieägare från sådana jurisdiktioner att utnyttja sin företrädesrätt vid eventuella framtida emissioner. Det finns således en risk att aktieägare i t.ex. USA och vissa andra länder inte kan utöva sin företrädesrätt att delta i emissioner eller återköpserbjudanden om inte Bolaget beslutar att uppfylla vid var tid gällande lokala krav eller om ett undantag från sådana krav inte är tillämpligt. Det finns även en risk att Bolaget beslutar att inte uppfylla lokala krav för deltagande i nyemissioner och att aktieägare utanför Sverige således inte kommer att kunna utnyttja sin företrädesrätt vid framtida emissioner eller delta i framtida återköpserbjudanden.

Huvudägarna kommer att ha ett betydande inflytande över Karnov efter Erbjudandet och kan komma att utöva detta på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intresse

Efter fullföljandet av Erbjudandet kommer Huvudägarna att äga sammanlagt cirka 42 procent av aktierna och rösterna i Bolaget förutsatt att Erbjudandet inte utökas och Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas. Om de Säljande Aktieägarna utnyttjar rätten att utöka Erbjudandet och Managers utnyttjar Övertilldelningsoptionen till fullo kommer Huvudägarna att äga cirka 19 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. Med anledning av detta är det sannolikt att Huvudägarna kommer att ha ett betydande inflytande över utgången i ärenden som hänskjuts till bolagsstämma för aktieägarnas godkännande, innefattande bl.a. val av styrelseledamöter, ändringar av bolagsordningen, nyemissioner av aktier och utdelningar (se även avsnittet "*Ägarförhållanden och säljande aktieägare – Aktieägaravtal*"). Huvudägarnas intressen kan avvika väsentligt från, eller konkurrera med, Bolagets eller andra aktieägares intressen och Huvudägarna kan komma att utöva sitt inflytande över Bolaget på ett sätt som inte ligger i de övriga aktieägarnas intresse. Ägarkoncentrationen kan dessutom komma att få en väsentlig negativ inverkan på priset på Bolagets aktier om Huvudägarna fördröjer, skjuter upp eller förhindrar en förändring av kontrollen över Bolaget genom att avskräcka eventuella köpare av Bolaget från att lägga ett offentligt uppköpserbjudande eller på annat sätt ta kontroll över Bolaget.

Cornerstoneinvesternas åtaganden är föremål för vissa villkor

Cornerstoneinvesterna (Vind AS, Lazard Asset Management LLC och Fjärde AP-fonden) har åtagit sig att förvärva aktier i Erbjudandet till Erbjudandepriiset. Det antal aktier som Cornerstoneinvesterna har åtagit sig att förvärva motsvarar 5,0 procent, 4,8 procent respektive 4,7 procent av aktierna i Bolaget efter Erbjudandets genomförande. Cornerstoneinvesternas åtaganden är bl.a. villkorade av att (i) första dag för handel i stamaktierna inträffar senast den 30 april 2019, (ii) varje Cornerstoneinvestare erhåller full tilldelning i förhållande till sitt åtagande och (iii) värdet på aktierna i Bolaget efter Erbjudandets genomförande inte överstiger 4 200 mkr (baserat på Erbjudandepriiset). Om dessa villkor inte uppfylls är Cornerstoneinvesterna inte skyldiga att förvärva några aktier i Erbjudandet.

Cornerstoneinvesternas åtaganden är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel eller pantsättning eller liknande arrangemang. Det finns således en risk att Cornerstoneinvestare inte kommer att erlägga betalning för aktier och att leverans av aktier därför inte kan ske i samband med slutförandet av Erbjudandet som planerat, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på genomförandet av Erbjudandet.

Dessutom kommer Cornerstoneinvesternas åtaganden inte att vara föremål för några *lock up*-åtaganden, vilket innebär att Cornerstoneinvesterna när som helst kan avyttra hela eller delar av sitt aktieinnehav. Försäljningar av ett betydande antal aktier kan innebära att priset på aktierna sjunker (jfr "*Befintliga aktieägares försäljning av aktier kan påverka kursen på Bolagets aktier*" ovan).

Framåtblickande uttalanden

Detta Prospekt innehåller vissa framåtblickande uttalanden som speglar bolagsledningens nuvarande syn på framtida och förväntade finansiella och operativa resultat. Framåtblickande uttalanden är i allmänhet alla uttalanden som inte hänför sig till historiska fakta eller händelser, samt andra uttalanden än uttalanden om aktuella fakta eller aktuella omständigheter. Framåtriktade uttalanden kan kännas igen på orden "tro", "förvänta", "förutse", "ämna", "kan", "planera", "uppskatta", "kommer", "sträva", "bör", "skulle kunna", "ha för avsikt att" eller "kanske", eller i varje enskilt fall deras negativa eller liknande uttryck. Andra framåtblickande uttalanden kan identifieras med hjälp av det sammanhang i vilket uttalandena görs. Framåtblickande uttalanden förekommer på ett antal ställen i detta Prospekt och omfattar bl.a. uttalanden i avsnitten "*Sammanfattning*", "*Risikfaktorer*", "*Marknadsöversikt*", "*Verksamhetsöversikt*", "*Operationell och finansiell översikt*" och "*Kapitalisering och skuldsättning*", och omfattar bl.a. uttalanden om:

- > Karnovs strategi- och tillväxtutsikter
- > Karnovs planer, mål och tidsplan för framtida produkter och tjänster
- > förväntningar avseende framtida tillväxt och efterfrågan på Karnovs produkter och tjänster
- > sammansättningen av Karnovs produkter och tjänster och kunder
- > Karnovs planerade investeringar och framtida geografiska eller operationella expansion
- > Karnovs operationella och finansiella mål och utdelningspolicy
- > Karnovs likviditet, kapitalresurser och investering
- > Karnovs synergifördelar och kostnadsbesparingar hänförliga till genomförda förvärv
- > allmän ekonomisk utveckling och trender inom marknaden för affärslösningar
- > konkurrensen på de marknader där Karnov är verksamt
- > lagars och reglers inverkan på Karnovs verksamhet.

Även om Karnov bedömer att förväntningarna som framgår av dessa framåtblickande uttalanden är rimliga kan Karnov inte lämna några garantier för att de kommer att materialiseras eller visa sig vara korrekta. Eftersom dessa uttalanden grundar sig på antaganden eller uppskattningar och är föremål för risker och osäkerheter, kan de faktiska resultaten eller utfallen skilja sig väsentligt från dem som anges i de framåtblickande uttalandena till följd av flera faktorer, inklusive bl.a.:

- > ekonomiska förhållanden på marknaderna där Karnov är verksamt
- > Karnovs förmåga att behålla befintliga kunder och attrahera nya kunder
- > Karnovs förmåga att framgångsrikt verkställa dess tillväxtstrategi och effektivt hantera dess tillväxt
- > Karnovs förmåga att hantera kostnaderna för tillväxt och expansion av verksamheten, inklusive dess kundanskaffningskostnader
- > Karnovs förmåga att identifiera och utveckla nya produkter och tjänster
- > Karnovs förmåga att uppnå synergifördelar och kostnadsbesparingar såsom uppskattat per dagen för detta Prospekt
- > nuvarande eller framtida konkurrenters ageranden och resurser på de marknader där Karnov är verksamt
- > politisk och regulatorisk utveckling på marknaderna där Karnov är verksamt.

Ytterligare faktorer som kan leda till att Karnovs faktiska resultat, prestationer eller insatser skiljer sig väsentligt från de som uttrycks eller antyds i framåtblickande uttalanden innefattar de faktorer som diskuteras i avsnittet "*Risikfaktorer*".

Dessa framåtblickande uttalanden gäller endast per dagen för detta Prospekt. Karnov åtar sig ingen skyldighet att offentligt uppdatera eller revidera några framåtblickande uttalanden, oavsett om det beror på ny information, framtida händelser eller andra omständigheter, utöver vad som krävs enligt lag eller andra regler. Investerares uppmanas därför att inte fästa otillbörlig vikt vid något av dessa framåtblickande uttalanden.

Presentation av finansiell och annan information

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

Detta Prospekt innehåller Bolagets konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2018, 2017 och 2016, som har upprättats i enlighet med IFRS såsom de antagits av Europeiska unionen, och reviderats av PricewaterhouseCoopers AB ("PwC"), i enlighet med den granskningsrapport som finns inkluderad på annan plats i detta Prospekt.

Förutom den historiska finansiella informationen på sidorna F-2–F-31 har ingen annan information i detta Prospekt reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor.

När finansiell information avseende räkenskapsåren 2018, 2017 och 2016 i detta Prospekt presenteras och inkluderar upplysningen "reviderat" innebär det att sådan finansiell information är hämtad från Karnovs konsoliderade finansiella rapporter för respektive räkenskapsår som har reviderats av PwC.

Bolaget upprättar dess finansiella rapporter i svenska kronor. Belopp som ingår i Bolagets räkenskaper och vars ursprungliga valuta var annan än svenska kronor har omräknats till svenska kronor genom att använda genomsnittskursen för respektive period vad avser resultaträkningen och valutakursen vid slutet av respektive period vad avser poster i balansräkningen.

ALTERNATIVA NYCKELTAL

I detta Prospekt presenterar Bolaget vissa nyckeltal, inklusive vissa nyckeltal som inte är mått över finansiellt resultat eller finansiell ställning enligt IFRS (s.k. alternativa nyckeltal). De alternativa nyckeltal som presenteras i detta Prospekt är inte vedertagna mått på finansiellt resultat enligt IFRS, utan mått som Karnov använder för att följa den underliggande utvecklingen av Karnovs verksamhet. Alternativa nyckeltal bör inte betraktas som substitut för resultaträknings-, balansräknings- eller kassaflödesposter som beräknas i enlighet med IFRS. De alternativa nyckeltalen indikerar inte nödvändigtvis huruvida kassaflödet kommer att vara tillräckligt eller tillgängligt för att möta Karnovs likviditetsbehov och är inte nödvändigtvis indikativa för Karnovs historiska resultat. Sådana nyckeltal är inte heller avsedda att utgöra någon form av indikation avseende Karnovs framtida resultat. Karnov använder IFRS-nyckeltal och alternativa nyckeltal för ett flertal ändamål i förvaltningen och ledningen av Karnov och presenterar dessa nyckeltal eftersom de anser att de är viktiga och hjälper investerare att förstå Karnovs utveckling från period till period samt underlättar en jämförelse med liknande bolag. Eftersom inte alla bolag beräknar dessa och andra alternativa nyckeltal på samma sätt kan det sätt på vilket Karnov har valt att beräkna de alternativa nyckeltal som presenteras i detta Prospekt innebära att dessa nyckeltal inte är jämförbara med liknande mått som presenteras av andra bolag. De alternativa nyckeltal som ingår i detta Prospekt definieras nedan. För en avstämmning av de alternativa nyckeltalen se avsnittet "Utvald historiskt finansiell information – Avstämmning av alternativa nyckeltal".

Alternativa nyckeltal	Definition	Förklaring till användningen
Avkastning på totalt kapital	Rörelseresultatet dividerat med totala tillgångar.	Måttet används eftersom det visar avkastningen på det kapital som ägare och långgivare har investerat.
EBITA	Rörelseresultat före finansiella poster och skatt, exklusive avskrivning av förvärvsrelaterad fördelning av köpeskilling.	Måttet används eftersom det visar verksamhetens lönsamhet justerad för avskrivningar av förvärvsrelaterad fördelning av köpeskilling.
EBITA-marginal	EBITA som en andel av nettoomsättningen.	Måttet används eftersom det, tillsammans med nettoomsättningstillväxt, möjliggör analys av värdeskapande och lönsamhet i förhållande till försäljningen.
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar, nedskrivningar, finansiella poster och skatter.	Måttet används eftersom det visar verksamhetens lönsamhet före avskrivningar och nedskrivningar.
EBITDA-marginal	EBITDA som en andel av nettoomsättningen.	Måttet används eftersom det visar verksamhetens lönsamhet över tid, oberoende av finansiering, nedskrivningar och avskrivningar.
Förvärvad tillväxt	Förändring i nettoomsättning under innevarande period hänförlig till förvärvade enheter, exklusive valutakurseffekter, i förhållande till nettoomsättningen för motsvarande period under föregående år. Förvärvade enheters nettoomsättning definieras som förvärvad tillväxt under en period om tolv månader från och med respektive förvärvsdatum.	Måttet används eftersom det kompletterar måttet organisk tillväxt och ökar förståelsen för Karnovs tillväxt.

Alternativa nyckeltal	Definition	Förklaring till användningen
Justerad EBITA	EBITA justerat för jämförelsestörande poster.	Måttet används eftersom det visar verksamhetens lönsamhet, justerat för jämförelsestörande poster och avskrivning av förvärvsrelaterad fördelning av köpeskilling och avskrivning av investeringar hänförliga till förvärv.
Justerad EBITA-marginal	Justerad EBITA som en andel av nettoomsättningen.	Måttet används eftersom det visar verksamhetens underliggande lönsamhet över tid, justerat för jämförelsestörande poster.
Justerad EBITDA	EBITDA justerat för jämförelsestörande poster.	Måttet används eftersom det visar verksamhetens lönsamhet, oberoende av jämförelsestörande poster, finansiering och avskrivningar.
Justerad EBITDA-marginal	Justerad EBITDA som en andel av nettoomsättningen.	Måttet används eftersom det visar verksamhetens lönsamhet över tid, oberoende av jämförelsestörande poster, finansiering och avskrivningar.
Justerat kassaflöde från den löpande verksamheten	Justerad EBITDA plus förändringar i nettorörelsekapital minus investeringar i utveckling av nya produkter och förbättringar av befintliga produkter och affärssystem.	Måttet används för att beräkna den underliggande kassagenereringen.
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster innefattar poster av betydande karaktär som förvrider jämförelser mellan olika perioder.	Måttet används för att beräkna justerade mått, vilka är relevanta för att förstå den finansiella utvecklingen över tid.
Kassagenerering (%)	Justerat kassaflöde från den löpande verksamheten som en andel av Justerad EBITDA.	Måttet används eftersom det visar hur effektivt Justerat kassaflöde från den löpande verksamheten omvandlas till bidrag till finansieringen av Karnov.
Organisk tillväxt	Förändring i nettoomsättning under innevarande period, exklusive förvärv och valutakurseffekter, i förhållande till nettoomsättningen för motsvarande period under föregående år. Förvärv inkluderas i organisk nettoomsättning efter en period om tolv månader.	Måttet används eftersom det visar Karnovs förmåga att generera tillväxt genom öknings i bl.a. volym och pris i befintlig verksamheten.
Nettoskuld	Totala skulder minus likvida medel.	Måttet används eftersom det möjliggör en bedömning av om Karnov har en lämplig finansieringsstruktur och kan uppfylla åtagandena enligt dess låneavtal.
Nettoomsättning (online)	Nettoomsättning från onlinetjänster.	Måttet används eftersom det ökar förståelsen för den totala nettoomsättningen och fördelningen av nettoomsättningen.
Nettoomsättning (online)	Nettoomsättning från tryckta produkter och utbildningstjänster.	Måttet används eftersom det ökar förståelsen för den totala nettoomsättningen och fördelningen av nettoomsättningen.
Nettorörelsekapital	Omsättningstillgångar minus kortfristiga skulder.	Måttet används eftersom det visar bindning av kortfristigt kapital i verksamheten och ökar förståelsen för förändringar i kassaflödet från den löpande verksamheten.
Rörelseresultat	Resultat före finansiella poster och skatt.	Måttet används eftersom det möjliggör jämförelser av lönsamheten oberoende av kapitalstruktur eller skattesituation.
Soliditet (%)	Eget kapital dividerat med summa eget kapital och skulder.	Måttet används för att bedöma Karnovs finansiella stabilitet.
Skuldsättningsgrad	Nettoskuld dividerat med Justerad EBITDA.	Måttet används eftersom det visar om Karnov har en lämplig finansieringsstruktur och kan uppfylla åtaganden enligt dess låneavtal.

AVRUNDNINGAR

Viss numerisk information samt andra belopp och procentandelar som ingår i detta Prospekt har avrundats och det kan därför förekomma att siffror inte summerar exakt. Därutöver har vissa siffror i detta Prospekt avrundats till närmsta heltal. För finansiella uppgifter som anges i detta Prospekt betyder ett streck ("—") att det inte finns något värde, medan 0,0 betyder att den relevanta siffran finns men har avrundats till eller är lika med noll.

VALUTOR

I detta Prospekt avser samtliga referenser till: (i), "**kr**" och "**SEK**" den officiella valutan i Sverige, "**mdkr**" avser miljarder kr, "**mkr**" avser miljoner kr och "**tkr**" avser tusen kr, (ii) "**DKK**" den officiella valutan i Danmark, "**MDKK**" avser miljoner DKK och "**KDKK**" avser tusen DKK, (iii) "**EUR**" avser euro, den gemensamma valutan för de medlemsstater ("**Medlemsstaterna**") i Europeiska unionen som deltar i Ekonomiska och monetära unionen och har infört euron som sin officiella valuta, och "**MEUR**" avser miljoner EUR, och (iv) "**USD**" den officiella valutan i USA.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Bolaget äger eller innehar rättigheter till vissa immateriella rättigheter som används i dess verksamhet. Bolaget hävdar dess rättigheter i förhållande till sådana immateriella rättigheter i den utsträckning gällande lag tillåter.

Varje varumärke, firmanamn eller varumärke för tjänster som nämns i detta Prospekt som inte tillhör Bolaget, tillhör innehavaren av sådana varumärken, firmanamn och varumärken för tjänster. Enbart för bekvämlighetens skull upptas de varumärken, handelsnamn och upphovsrätter utan symbolen TM.

MARKNADSDATA

Detta Prospekt innehåller statistik, data och annan information relaterad till marknader, marknadsstorlekar, marknadsandelar, marknadspositioner och annan marknadsinformation avseende Karnovs verksamhet och marknad. Om inte annat anges är sådan information baserad på Karnovs analys av ett flertal källor, innefattande en marknadsstudie som Karnov har beställt av konsultfirman CIL Management Consultants Limited ("**CIL**"), vilken genomfördes under november och december 2018 och färdigställdes i februari 2019 ("**Marknadsstudien**") samt information som har erhållits på annat sätt. Sådan information har återgivits korrekt och, såvitt Karnov känner till och kan förvissa sig om genom information som har publicerats av sådana källor, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den lämnade informationen felaktig eller vilseledande. Marknadsstudien är baserad på intervjuer med primärkällor i form av branschexperter och -aktörer, marknadsanalyser baserade på sekundärkällor samt intern finansiell och operationell information som tillhandahållits av, eller på uppdrag av, Karnov.

Av branschpublikationer och -rapporter framgår i allmänhet att de innehåller information som har erhållits från källor som anses vara tillförlitliga, men att riktigheten och fullständigheten avseende sådan information inte kan garanteras. Karnov har inte oberoende verifierat marknadsdata i detta Prospekt som har hämtats eller härrör från sådana branschpublikationer eller -rapporter och kan därför inte lämna någon försäkran avseende dess riktighet. Marknadsdata och statistik är till sin natur prediktiv information som är förenad med osäkerhet och återspeglar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Sådan statistik är baserad på marknadsanalyser som i sin tur är baserade på urval och subjektiva bedömningar av såväl undersökarna som respondenterna, inklusive bedömningar avseende vilka typer av produkter och transaktioner som bör ingå i den relevanta marknaden.

Detta Prospekt innehåller även uppskattningar avseende marknadsdata och information härledd därifrån som inte kan inhämtas från publikationer av marknadsanalysföretag eller andra oberoende källor. Sådan information är framtagen av Karnov baserat på tredjepartskällor och Karnovs interna uppskattningar, inklusive Marknadsstudien. I många fall finns det ingen allmänt tillgänglig information avseende marknadsdata, t.ex. från branschorganisationer, myndigheter eller andra organisationer och institutioner. Karnov anser att dess uppskattningar avseende marknadsdata och information härledd därifrån kan hjälpa investerare att bättre förstå den bransch som Karnov verkar inom samt Karnovs ställning inom branschen. Även om Karnov anser att Karnovs interna marknadsobservationer är tillförlitliga har Karnovs uppskattningar inte granskats eller verifierats av externa källor. Även om Karnov inte har kännedom om några felaktigheter vad avser den marknadsdata eller liknande information som ingår i detta prospekt inbegriper sådan information risker och osäkerhetsfaktorer samt kan förändras av ett antal faktorer, inklusive dem som beskrivs här och i avsnittet "*Riskfaktorer*".

HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Kopior av följande handlingar finns tillgängliga för granskning på Karnovs registrerade adress Hälsingegatan 43, 113 82 Stockholm på vardagar under vanliga kontorstider.

- > Bolagets bolagsordning.
- > Historisk finansiell information för räkenskapsåren 2018, 2017 och 2016.
- > Historisk finansiell information för räkenskapsåren 2018 och 2017 för samtliga av Bolagets dotterbolag.

VISSA TERMER SOM ANVÄNDS I PROSPEKTET

För definitioner av vissa termer som används i detta Prospekt, se avsnittet "*Definitioner och ordlista*".

Inbjudan till förvärv av aktier i Karnov Group AB (publ)

Investerare erbjuds, i enlighet med villkoren och anvisningarna i detta Prospekt, att teckna och förvärva 43 513 472 stamaktier i Karnov, varav 25 000 000 befintliga stamaktier erbjuds av Säljande Aktieägare och 18 513 472 nyemitterade stamaktier erbjuds av Bolaget. De Säljande Aktieägarna förbehåller sig rätten att utöka Erbjudandet med högst 17 000 001 befintliga stamaktier i Karnov.

Priset per aktie i Erbjudandet är 43 kr. Erbjudandepriset har fastställts av Karnov och de Säljande Aktieägarna i samråd med Carnegie, baserat på ett antal faktorer, inklusive diskussioner med Cornerstoneinvesterarna och diskussioner med vissa andra institutionella investerare, en jämförelse med marknadspriset på andra jämförbara börsnoterade bolag, en analys av tidigare transaktioner för bolag inom samma bransch, rådande marknadsläge samt uppskattningar om Karnovs affärsmöjligheter och vinstutsikter.

En extra bolagstämma i Bolaget kommer omkring den 10 april 2019 att besluta om de slutliga villkoren för Karnovs nyemission av aktier. En nyemission om 18 513 472 stamaktier ökar det totala antalet aktier och röster i Bolaget till 97 670 567 aktier och röster samt tillför Karnov cirka 796 mkr (före avdrag för transaktionskostnader).

För att täcka eventuell övertilldelning eller korta positioner i samband med Erbjudandet kommer de Säljande Aktieägarna att ge Managers en option att förvärva 9 077 015 befintliga aktier från de Säljande Aktieägarna, motsvarande cirka 15 procent av antalet aktier i Erbjudandet, till priset per aktie i Erbjudandet.

Om de Säljande Aktieägarna utnyttjar rätten att utöka Erbjudandet och Managers utnyttjar Övertilldelningsoptionen till fullo omfattar Erbjudandet 69 590 488 stamaktier, motsvarande cirka 71,3 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandets genomförande.

Vind AS, Lazard Asset Management LLC och Fjärde AP-fonden har med förbehåll för vissa villkor åtagit sig att förvärva aktier i Erbjudandet till ett totalt belopp om högst 607 mkr, motsvarande cirka 14,5 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter genomförandet av Erbjudandet. Se även avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Åtaganden från Cornerstoneinvesterare och vissa styrelseledamöter*".

Det totala värdet av Erbjudandet uppgår till cirka 1 871 mkr (cirka 2 602 mkr om de Säljande Aktieägarna utnyttjar rätten att utöka Erbjudandet till fullo och cirka 2 992 mkr om även Managers utnyttjar Övertilldelningsoptionen till fullo).

29 mars 2019

Karnov Group AB (publ)
Styrelsen

**Five Arrows Principal
Investments II Holding Sàrl**

RPO King S.C.A.

**Five Arrows Co-Investments
II Holding Sàrl**

Torreal S.A.

**General Electric Pension
Trust**

Donal Smith

**Torreal Sociedad de Capital
Riesgo S.A.**

Bakgrund och motiv

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

Karnov grundades i Köpenhamn 1924 på en mans övertygelse att tillgång till lagen är grundläggande för alla framstående samhällen. Sedan dess har Karnov utvecklats från ett traditionellt förlag till en digital informationsleverantör med en nettoomsättning uppgående till 715 mkr under 2018. Under nuvarande ledning har Karnov framgångsrikt genomfört en digital transformationsprocess, implementerat ett kundfokuserat synsätt inom hela organisationen och etablerat marknadsledande positioner i Danmark och Sverige.

Karnovs styrelse och Bolagets huvudägare FAPI anser att en notering av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm utgör ett viktigt steg i Bolagets utveckling. Styrelsen bedömer att en notering av Bolagets stamaktier kan öka medvetenheten om Karnovs verksamhet och gynna Karnovs framtida potential genom att stärka Bolagets profil och varumärke gentemot investerare och kunder, samt öka förmågan att attrahera och behålla kvalificerade medarbetare och nyckelpersoner i ledningen. Erbjudandet och noteringen kommer även att bredda aktieägarbasen och ge Karnov tillgång till svenska och internationella kapitalmarknader. Därutöver gör Erbjudandet det möjligt för Säljande Aktieägare att sälja en del av sina nuvarande aktieinnehav och skapa en likvid marknad för stamaktierna.

Erbjudandet omfattar både befintliga och nya stamaktier. Erbjudandet förväntas tillföra Karnov cirka 796 mkr före avdrag för transaktionskostnader om cirka 64 mkr. Följaktligen förväntas Karnov erhålla en nettolikvid uppgående till cirka 732 mkr genom Erbjudandet. Karnov avser att använda nettolikviden för att positionera Bolaget för framtida tillväxt och att återbetala befintliga skulder och därigenom anpassa skuldsättningen till Karnovs finansiella mål avseende kapitalstruktur samt genomföra förändringar i kapitalstrukturen genom förvärv av aktier i det delägda dotterbolaget KARN Holdco AB (se avsnitten "Verksamhetsbeskrivning–Karnovs finansiella mål", "Ägarförhållanden och säljande aktieägare–Ägarförhållanden" och "Aktier och aktiekapital–Förändringar i kapitalstrukturen i samband med Erbjudandet").

Styrelsen är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Styrelsen försäkrar härmed att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

29 mars 2019

Karnov Group AB (publ)
Styrelsen

Villkor och anvisningar



Villkor och anvisningar

ERBJUDANDET

Erbjudandet omfattar högst 43 513 472 stamaktier i Karnov, varav 25 000 000 befintliga stamaktier erbjuds av Säljande Aktieägare och 18 513 472 nyemitterade stamaktier erbjuds av Bolaget. Erbjudandet är uppdelat i två delar:

- > Erbjudandet till allmänheten i Sverige och Danmark.¹⁾
- > Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och i utlandet.²⁾

ÖKNING AV ERBJUDANDETS OMFATTNING

De Säljande Aktieägarna förbehåller sig rätten att utöka Erbjudandet med högst 17 000 001 befintliga stamaktier i Karnov.

ÖVERTILLDELNINGSOPTION

De Säljande Aktieägarna har lämnat en övertilldelningsoption ("Övertilldelningsoptionen") till Managers, vilket innebär att Managers senast 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets stamaktie på Nasdaq Stockholm, har rätt att begära att förvärva 9 077 015 befintliga stamaktier från de Säljande Aktieägarna, motsvarande cirka 15 procent av antalet aktier i Erbjudandet, till ett pris motsvarande ErbjudandepriSET. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet.

FÖRDELNING AV AKTIER

Fördelning av aktier till respektive del i Erbjudandet kommer att ske på basis av efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av Bolagets styrelse och Säljande Aktieägare i samråd med Carnegie.

ERBJUDANDEPRIS

Priset per aktie i Erbjudandet ("ErbjudandepriSET") är 43 kr. ErbjudandepriSET har fastställts av Bolaget och Säljande Aktieägare i samråd med Carnegie, baserat på ett antal faktorer, inklusive diskussioner med Cornerstoneinvesterarna och vissa andra institutionella investerare, en jämförelse med marknadspriset på andra jämförbara börsnoterade bolag, en analys av tidigare transaktioner för bolag inom samma bransch, rådande marknadsläge samt uppskattningar om Karnovs affärsmöjligheter och vinstutsikter. Courtage utgår inte.

ANMÄLAN

Erbjudandet till allmänheten i Sverige och Danmark

Anmälan från allmänheten i Sverige och Danmark om förvärv av aktier ska ske under perioden 1–9 april 2019 och avse lägst 250 aktier och högst 23 000 aktier,³⁾ i jämna poster om 50 aktier. Endast en anmälan per investerare får göras. Om flera anmälningar görs förbehåller sig Carnegie, Nordea, Avanza och Nordnet (såvitt avser anmälningar från allmänheten i Sverige) och Nordnet (såvitt avser anmälningar från allmänheten i Danmark) rätten att endast beakta den först mottagna. Anmälan är bindande.

Juridiska personer behöver en global identifieringskod, en så kallad Legal Entity Identifier (LEI), för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. För att äga rätt att delta i Erbjudandet och tilldelas aktier måste du som juridisk person inneha och uppgge din LEI-kod. Tänk på att ansöka om registrering av en LEI-kod i god tid eftersom koden måste anges vid anmälan. Mer information om kraven gällande LEI finns bl.a. på Finansinspektionens webbplats (www.fi.se).

Bolagets styrelse, i samråd med Carnegie, förbehåller sig rätten att förlänga anmälningensperioden. Sådan förlängning kommer att offentliggöras genom pressmeddelande före utgången av anmälningensperioden.

Anmälan från allmänheten i Sverige kan göras till Carnegie, Nordea, Avanza eller Nordnet. Anmälan från allmänheten i Danmark kan göras till Nordnet. Anställda i Karnov som önskar förvärva aktier ska följa särskilda instruktioner från Bolaget.

Anmälan via Carnegie

Den som anmäler sig för förvärv av aktier via Carnegie måste ha en värdepappersdepå alternativt ett investeringssparkonto hos Carnegie.

För kunder med ett investeringssparkonto hos Carnegie kommer Carnegie, om anmälan resulterar i tilldelning, att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet och vidareförsälja aktierna till kunden till det pris som gäller enligt Erbjudandet. Anmälan kan göras via kontakt med kundens rådgivare hos Carnegie. Om kunden saknar rådgivare ska denne kontakta Privattjänsten hos Carnegie.

Anmälan via Nordea

Kunder hos Nordea som är anslutna till tjänster via Internet kan anmäla sig för förvärv av aktier via Nordea Investor under perioden 1 april 2019 till och med den 9 april 2019 kl. 17.00. Endast en ansökan per investerare kan göras. Den som anmäler sig för förvärv av aktier genom Nordea måste vid inlämnandet av

1) Till allmänheten räknas privatpersoner och juridiska personer i Sverige och Danmark som anmäler sig för förvärv av högst 23 000 aktier.

2) Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av fler än 23 000 aktier.

3) Den som anmäler sig för förvärv av fler än 23 000 aktier måste kontakta Managers i enlighet med vad som anges i avsnittet "Anmälan–Erbjudandet till institutionella investerare".

anmälan ha (i) ett bankkonto (transaktionskonto) hos Nordea samt ett VP-konto eller servicekonto hos Nordea, eller (ii) en värdepappersdepå eller ett investeringssparkonto hos Nordea. Observera att bankkontot under (i) måste vara ett transaktionskonto, det vill säga Personkonto, Aktielikvidkonto, Checkkonto för privatperson, Externt konto/Loro II eller Private Bankingkonto. Endast ett bankkonto kan anges för betalning. Kontoinnehavaren och den som anmäler sig för förvärv av aktier måste vara samma person. Den som saknar angivna alternativ under (i)–(ii) ovan måste öppna något av dessa innan anmälan lämnas in. Mer information angående anmälningsprocessen finns på Nordeas webbplats (www.nordea.se).

Saldot på det bankkonto eller den värdepappersdepå eller det investeringssparkonto som angetts i anmälan måste, under perioden från och med den 9 april 2019 kl. 17.00 till och med den 15 april 2019 kl. 23.59, motsvara lägst det belopp som anmälan avser. Detta innebär att kontoinnehavaren förbinder sig att hålla beloppet tillgängligt på angivet bankkonto eller värdepappersdepå/investeringssparkonto under nämnda period och att innehavaren är medveten om att tilldelning av aktier kan komma att utebli om beloppet under tidsperioden är otillräckligt. Observera att beloppet, med undantag för vissa kontotyper, inte kommer att kunna disponeras under den angivna tidsperioden samt att sista tidpunkt för när likvida medel ska finnas tillgängliga på kontot kan komma att justeras om anmälningsperioden förändras. Så snart som möjligt efter det att tilldelning skett kommer medlen att vara fritt tillgängliga för dem som inte erhåller tilldelning. Medel som inte är tillgängliga kommer även under den angivna perioden att berättiga till ränta i enlighet med villkoren för det bankkonto eller den värdepappersdepå eller det investeringssparkonto som angetts i anmälan.

För investeringssparkonto hos Nordea gäller följande: Om anmälan resulterar i tilldelning kommer Nordea att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet för vidareförsäljning till kunden för priset i Erbjudandet. Kunden kommer förvärva aktierna från Nordea genom användandet av likvida medel som hålls tillgängliga på kundens investeringssparkonto.

Anmälan via Avanza

Kunder hos Avanza kan anmäla sig för förvärv av aktier via Avanzas internetjänst. Anmälan hos Avanza kan göras från och med den 1 april 2019 till och med kl. 23.59 den 9 april 2019. För att inte förlora rätten till eventuell tilldelning ska kunder hos Avanza ha tillräckliga likvida medel tillgängliga på kontot från och med den 9 april 2019 kl. 23.59 till likviddagen som beräknas vara den 15 april 2019. Endast en anmälan per investerare får göras. Mer information om anmälningsförfarandet via Avanza finns tillgänglig på Avanzas webbplats (www.avanza.se).

Anmälan via Nordnet

Depåkunder hos Nordnet kan anmäla sig för förvärv av aktier via Nordnets internetjänst. Anmälan hos Nordnet kan göras från och med den 1 april 2019 till och med kl. 23.59 den 9 april 2019. För att inte förlora rätten till eventuell tilldelning ska depåkunder hos Nordnet ha tillräckliga likvida medel tillgängligt på depån från och med den 9 april 2019 kl. 23.59 till likviddagen som beräknas vara den 15 april 2019. Endast en anmälan per investerare får göras. Om fler anmälningar görs förbehåller sig Nordnet rätten att endast

beakta den först mottagna. Mer information om anmälningsförfarandet via Nordnet finns tillgänglig på Nordnets svenska och danska webbplatser (www.nordnet.se och www.nordnet.dk).

Erbjudandet till institutionella investerare

Anmälningsperioden för institutionella investerare i Sverige och i utlandet äger rum under perioden 1–10 april 2019. Bolagets styrelse och Säljande Aktieägare i samråd med Carnegie förbehåller sig rätten att förkorta eller förlänga anmälningsperioden i Erbjudandet till institutionella investerare. Sådan eventuell förkortning eller förlängning kommer att offentliggöras av Bolaget genom ett pressmeddelande. Intresseanmälningar från institutionella ska ske till Carnegie eller Nordea enligt särskilda instruktioner.

TILLDELNING

Beslutet om tilldelning av aktier fattas av Bolaget och Säljande Aktieägare i samråd med Carnegie varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att underlätta en regelbunden och likvid handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan ges in.

I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval.

Anmälningar från vissa kunder hos Carnegie, Nordea, Avanza och Nordnet kan komma att särskilt beaktas. Dessutom kan anställda och vissa närstående parter till Bolaget samt kunder till Carnegie eller Nordea beaktas separat vid tilldelning. Tilldelning kan även komma att ske till anställda i Managers dock utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med Svenska Fondhandlarföreningens regler och Finansinspektionens föreskrifter. Cornerstoneinvesterna är emellertid garanterade tilldelning i enlighet med sina respektive åtaganden.

BESKED OM TILLDELNING OCH BETALNING

Erbjudandet till allmänheten

Tilldelning beräknas ske omkring den 11 april 2019. Så snart som möjligt därefter kommer avräkningsnota att sändas ut till de som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier får inget meddelande.

Anmälningar inkomna till Carnegie

De som anmält sig via Carnegie kan erhålla besked om tilldelning av sin rådgivare alternativt kundansvarige från och med kl. 09.00 den 11 april 2019. Likvida medel för betalning ska finnas disponibelt på angiven värdepappersdepå eller investeringssparkonto från den 11 april 2019.

Anmälningar inkomna till Nordea

De som anmält sig via Nordea beräknas kunna erhålla besked om tilldelning via Nordeas internetjänster från omkring kl. 09.00 den 11 april 2019. Information om tilldelning förväntas även vara tillgänglig omkring kl. 09.00 den 11 april 2019 på telefonnummer +46 (0)10 156 98 00. För att få besked om tilldelning måste följande anges: namn, personnummer eller organisationsnummer samt VP-konto, servicekonto, värdepappersdepå eller investeringssparkonto.

Likvid beräknas att bli dragen från i anmälan angivet bankkonto eller värdepappersdepå/investeringsparkonto omkring den 15 april 2019. För kunder hos Nordea krävs att likvida medel finns tillgängliga på angivet bankkonto eller värdepappersdepå/investeringsparkonto under perioden från och med den 9 april 2019 kl. 17.00 CET till och med den 15 april 2019 kl. 23.59.

Anmälningar inkomna via Avanza

De som anmält sig via Avanzas internetjänst erhåller besked om tilldelning genom att tilldelat antal aktier bokas mot debitering av likvid på angivet konto, vilket beräknas ske omkring 09.00 den 11 april 2019.

För den som är kund hos Avanza kommer likvid för tilldelade aktier att dras senast på likviddagen den 15 april 2019. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas disponibla från och med den 9 april 2019 till och med den 15 april 2019.

Anmälningar inkomna till Nordnet

De som anmält sig via Nordnets internetjänst erhåller besked om tilldelning genom att tilldelat antal aktier bokas mot debitering av likvid på angivet konto, vilket beräknas ske omkring kl. 09.00 den 11 april 2019.

För den som är depåkund hos Nordnet kommer likvid för tilldelade aktier att dras senast på likviddagen omkring den 15 april 2019. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas disponibla från och med den 9 april 2019 till och med den 15 april 2019.

Erbjudandet till institutionella investerare

Institutionella investerare beräknas i särskild ordning erhålla besked om tilldelning omkring den 11 april 2019, varefter avräkningsnotor utsänds. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant i enlighet med avräkningsnotan och mot leverans av aktier senast den 15 april 2019. Om full betalning inte erläggs inom föreskriven tid kan tilldelade aktier komma att överlåtas till någon annan. Skulle försäljningspriset vid en sådan överlåtelse komma att understiga ErbjudandepriSET kan den som ursprungligen erhöLL tilldelning av dessa aktier komma att få svara för mellanskillnaden.

REGISTRERING OCH REDOVISNING AV TILLDELADE OCH BETALDA AKTIER

Registrering av tilldelade och betalade aktier hos Euroclear Sweden beräknas, för såväl institutionella investerare som för allmänheten i Sverige och Danmark, ske omkring den 15 april 2019, varefter Euroclear Sweden sänder ut en avi som anger det antal aktier i Bolaget som har registrerats på mottagarens VP-konto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

UPPTAGANDE TILL HANDEL PÅ NASDAQ STOCKHOLM

Den 14 mars 2019 beslöt Nasdaq Stockholms bolagskommitté att Bolaget uppfyller gällande noteringskrav på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholm kommer att godkänna en ansökan om upptagande till handel av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm under förutsättning att vissa villkor uppfylls, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan och att spridningskravet för dess stamaktier är uppfyllt.

Beräknad första dag för handel är den 11 april 2019. Detta innebär att handel kommer att påbörjas innan aktier överförs till förvärvarens VP-konto, servicekonto, värdepappersdepå eller investeringsparkonto och i vissa fall innan avräkningsnota erhållits. Detta innebär vidare att handel kommer att inledas innan villkoren för Erbjudandets fullföljande uppfyllts. Handel i Bolagets aktie som sker före Erbjudandets fullföljande är ovillkorad och kommer att återgå om inte Erbjudandet fullföljs.

Kortnamnet (tickern) på Nasdaq Stockholm för Bolagets aktie kommer att vara KAR.

VIKTIG INFORMATION RÖRANDE MÖJLIGHETEN ATT SÄLJA TILLDELADE AKTIER

Efter det att betalning för tilldelade aktier hanterats av Carnegie, Nordea, Avanza och Nordnet kommer betalda aktier att överföras till av förvärvaren anvisat VP-konto, värdepappersdepå eller investeringsparkonto. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till sådan förvärvare medför att denne inte kommer att ha sådana aktier tillgängliga på anvisat konto eller depå förrän tidigast omkring den 15 april 2019. Handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm beräknas påbörjas den 11 april 2019. Att aktier inte finns tillgängliga på förvärvarens konto eller depå förrän tidigast omkring den 15 april 2019 kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier på Nasdaq Stockholm från och med den första handelsdagen, utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot, investeringsparkontot eller värdepappersdepån. Investerare kan från och med den 11 april 2019 erhålla besked om tilldelning. Se även avsnittet "–Besked om tilldelning och betalning".

STABILISERING

I samband med Erbjudandet kan Carnegie komma att genomföra transaktioner i syfte att hålla marknadspriset på aktien på en nivå högre än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq Stockholm, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktien på Nasdaq Stockholm och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter.

Carnegie är inte skyldigt att vidta stabiliseringstransaktioner och det finns inga garantier att stabilisering kommer att ske. Påbörjad stabilisering kan upphöra när som helst. Stabiliseringstransaktioner kommer inte att genomföras till högre pris än ErbjudandepriSET. Senast vid slutet av den sjunde handelsdagen efter dagen då en stabiliseringstransaktion genomfördes ska Carnegie offentliggöra information om stabiliseringstransaktionen i enlighet med artikel 5.4 i marknadsmissbruksförordningen (EU) 596/2014. Inom en vecka efter utgången av stabiliseringsperioden ska Carnegie offentliggöra om stabiliseringstransaktioner har vidtagits, de datum då stabiliseringstransaktioner i förekommande fall vidtagits, inklusive sista datum för sådana åtgärder, och inom vilket prisintervall som stabiliseringstransaktionerna genomfördes, för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I ERBJUDANDET

Det slutliga utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 11 april 2019. Pressmeddelandet kommer även att vara tillgängligt på Bolagets webbplats (www.karnovgroup.com).

RÄTT TILL UTDELNING

Aktierna som erbjuds i Erbjudandet medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter Erbjudandets genomförande. För mer information om utdelningar, se avsnittet *"Utdelningar och utdelningspolicy"*.

VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE

Erbjudandet är villkorat av att Bolaget, Säljande Aktieägare samt Managers ingår ett avtal om placering av stamaktier i Bolaget (*"Placeringsavtalet"*), vilket förväntas ske omkring den 10 april 2019. Erbjudandet är villkorat av att intresset för Erbjudandet enligt Managers är tillräckligt stort för handel i aktien, att Placeringsavtalet ingås, att vissa villkor i avtalet uppfylls samt att Placeringsavtalet inte sägs upp. Placeringsavtalet föreskriver att Managers åtaganden att förmedla köpare till de aktier som omfattas av Erbjudandet är villkorat av bl.a. att de garantier som lämnas av Bolaget är korrekta och att inga händelser inträffar som har så väsentlig negativ inverkan på Bolaget att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet. Managers kommer att kunna säga upp Placeringsavtalet fram till och med likviddagen den 15 april 2019 om några väsentliga negativa händelser inträffar, om de garantier som Bolaget gett Managers skulle visa sig brista eller om några av de övriga villkor som följer av Placeringsavtalet inte uppfylls. Om dessa villkor inte uppfylls och om Managers säger upp Placeringsavtalet kan Erbjudandet avbrytas. I sådana fall kommer vare sig leverans av eller betalning av aktier genomföras under Erbjudandet. I enlighet med Placeringsavtalet kommer Bolaget att åta sig att ersätta Managers för vissa krav under vissa villkor.

ÖVRIG INFORMATION

Att Carnegie och Nordea är Managers innebär inte i sig att Carnegie eller Nordea betraktar den som anmält sig i Erbjudandet som kund hos respektive bank för placeringen. Förvärvaren betraktas för investeringen som kund endast om banken har lämnat råd till förvärvaren om investeringen eller annars har kontaktat förvärvaren om investeringen. Följden av att respektive bank inte betraktar förvärvaren som kund för investering är att reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på investeringen. Detta innebär bl.a. att varken s.k. kundkategorisering eller s.k. passandebedömning kommer att ske beträffande investeringen. Förvärvaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med investeringen.

INFORMATION OM BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER

Carnegie

Personuppgifter som lämnas till Carnegie, t.ex. kontaktuppgifter och personnummer eller uppgifter som i övrigt registreras i samband med förberedelse eller administration av erbjudandet, behandlas av Carnegie, som är personuppgiftsansvarig, för administration och utförande av uppdraget. Behandling av personuppgifter sker också för att Carnegie ska kunna fullgöra dess förpliktelser enligt lag.

Personuppgifter kan för angivna ändamål – med beaktande av reglerna om banksekretess – ibland komma att lämnas ut till andra bolag inom Carnegie-koncernen eller till företag som Carnegie samarbetar med, inom och utanför EU/EES i enlighet med EU:s godkända och lämpliga skyddsåtgärder. I vissa fall är Carnegie också skyldig enligt lag att lämna ut uppgifter, t.ex. till Finansinspektionen och Skatteverket.

Lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse innehåller, liksom lagen om värdepappersmarknaden, en sekretessbestämmelse enligt vilken alla anställda hos Carnegie är bundna av tystnadsplikt avseende Carnegies kunder och andra uppdragsgivare. Tystnadsplikten gäller även mellan och inom de olika bolagen i Carnegie-koncernen.

Information om vilka personuppgifter som behandlas av Carnegie, radering av personuppgifter, begränsning av behandling av personuppgifter, dataportabilitet, eller rättelse av en personuppgift kan begäras hos Carnegies dataskyddsombud. Det går även bra att kontakta dataskyddsombudet om förvärvaren vill ha ytterligare information om Carnegies behandling av personuppgifter. I de fall förvärvaren vill lämna ett klagomål avseende behandling av personuppgifter har denne rätt att vända sig till Datainspektionen i egenskap av tillsynsmyndighet.

Personuppgifter raderas om de inte längre är nödvändiga för de ändamål för vilka de samlats in eller på annat sätt behandlats, förutsatt att Carnegie inte är rättsligt förpliktad att bevara personuppgifterna. Normal lagringstid för personuppgifter är 10 år. E-postadress till Carnegies dataskyddsombud: dpo@carnegie.se.

Nordea

Investerare i Erbjudandet kommer att lämna ut personuppgifter till Nordea. Personuppgifterna som lämnas in till Nordea kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundengagemang i Nordea. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Nordea samarbetar. Information angående behandling av personuppgifter tillhandahålls av Nord-eas filialkontor, vilka även accepterar förfrågningar om korrigerig av personuppgifter. Nordea kan få information om adresser genom automatisk datainhämtning hos Euroclear Sweden. För detaljerad information om behandlingen av personuppgifter, se vidare Nordeas dataskyddspolicy som finns tillgänglig på Nordeas webbplats (www.nordea.se/dataskyddspolicy).

Avanza

Avanza behandlar sina kunders personuppgifter i enlighet med vid var tid gällande personuppgiftslagstiftning. För mer information, vänligen se Avanzas hemsida och allmänna villkor.

Nordnet

I samband med förvärv av aktier i Erbjudandet via Nordnets internetjänst kan personuppgifter komma att lämnas in till Nordnet. Personuppgifterna som lämnas in till Nordnet kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundengagemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Nordnet samarbetar. Efter att kundförhållandet upphör raderar Nordnet alla relevanta personuppgifter enligt gällande lag. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Nordnet, som också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. För mer information angående hur Nordnet behandlar personuppgifter var god kontakta Nordnets kundservice per telefon: 08-506 330 00 eller e-post: info@nordnet.se.

INFORMATION TILL DISTRIBUTÖRER

Med anledning av produktstyrningskrav i (a) EU-direktivet 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, ("**MiFID II**"), (b) artiklar 9 och 10 i Kommissionens delegerande direktiv (EU) 2017/593 om komplettering av MiFID II, och (c) kapitel 5 i Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersrörelse, FFFS 2017:2, (samtantaget "**MiFID IIs produktstyrningskrav**"), och utan ersättningsansvar för skador som kan åvila en "**producent**" (i enlighet med MiFID IIs produktstyrningskrav) i övrigt kan ha därtill, har aktier i Bolaget varit föremål för en produktgodkännandeprocess, där målmarknaden för aktier i Bolaget är (i) icke-professionella kunder och (ii) investerare som uppfyller kraven för professionella kunder och jämbördiga motparter, var och en enligt MiFID II ("**målmarknaden**"). Oaktat målmarknadsbedömningen ska distributörerna notera att: värdet på aktierna i Bolaget kan minska och det är inte säkert att investerare får tillbaka hela eller delar av det investerade beloppet, aktier i Bolaget erbjuder ingen garanterad intäkt och inget kapitalskydd och en investering i aktier i Bolaget är endast lämpad för investerare som inte behöver en garanterad intäkt eller ett kapitalskydd, som (antingen enbart eller ihop med en lämplig finansiell eller annan rådgivare) är kapabel att utvärdera fördelar och risker med en sådan investering och som har tillräckliga medel för att kunna bära sådana förluster som kan uppstå därav. Målmarknadsbedömningen påverkar inte kraven i några avtalsmässiga, legala eller regulatoriska försäljningsrestriktioner i förhållande till Erbjudandet.

Målmarknadsbedömningen är inte att anse som (a) en lämplighets- eller passandebedömning i enlighet med MiFID II, eller (b) en rekommendation till någon investerare eller grupp av investerare att investera i, införskaffa, eller vidta någon annan åtgärd rörande aktier i Bolaget.

Varje distributör är ansvarig för dess egen målmarknadsbedömning rörande aktier i Bolaget och för att bestämma lämpliga distributionskanaler.

A photograph of two women in an office setting. The woman on the left, with brown hair in a bun and wearing glasses and a leopard-print top, is leaning over a desk and smiling. The woman on the right, with blonde hair, is sitting at the desk, looking at a computer monitor and smiling. The desk has a white mug, a glass of water, a computer mouse, and a keyboard. A dark blue semi-transparent banner is overlaid on the left side of the image, containing the text 'Marknadsöversikt' in white. A small yellow horizontal line is positioned below the text.

Marknadsöversikt

Marknadsöversikt

Viss information i detta avsnitt har hämtats från externa källor, bl.a. från Marknadsstudien och allmänt tillgängliga branschpublikationer och rapporter. Marknadsstudien har tagits fram av en extern konsultfirma för Bolagets räkning (se avsnittet "*Presentation av finansiell och annan information – Marknadsdata*" för mer information). I branschpublikationer och rapporter, inklusive Marknadsstudien, påpekas vanligen att informationen i dem kommer från tillförlitliga källor men att det inte går att garantera att informationen är korrekt och fullständig. Karnov gör bedömningen att branschpublikationerna, rapporterna och prognoserna är tillförlitliga men Karnov har inte självständigt verifierat dem och kan inte garantera att de är korrekta eller fullständiga. Såvitt Karnov känner till och har möjlighet att säkerställa rörande sådan information har inga uppgifter utelämnats som skulle kunna föranleda att den återgivna informationen är felaktig eller missvisande. Prognoser och andra framåtblickande uttalanden i detta avsnitt utgör inga garantier för framtida resultat och faktiska händelser och omständigheter kan skilja sig väsentligt från nuvarande förväntningar. En mängd olika faktorer kan orsaka eller bidra till sådana skillnader – se avsnitten "*Framåtblickande uttalanden*", "*Presentation av finansiell och annan information – Marknadsdata*" och "*Risikfaktorer*".

INLEDNING

Översikt

Karnov är en ledande leverantör av informationstjänster och produkter inom juridik, skatt och revision i Danmark samt inom juridik, miljö och hälsoskydd i Sverige. Karnov erbjuder dess produkter och tjänster genom dess starka varumärkesportfölj som består av bl.a. Karnov, Norstedts Juridik, VJS, Notisum, CBM och Forlaget Andersen.

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 är organiserat i två geografiska rapporteringssegment: Danmark och Sverige. Under 2018 stod Danmark för 55 procent och Sverige för 45 procent av Karnovs nettoomsättning. Karnovs nuvarande produkt erbjudande är likvärdigt i Danmark och Sverige. Det finns dock vissa skillnader och för närvarande erbjuds t.ex. abonnemangspaketet Karnov Skatt & Revision endast i Danmark och VJS:s juridiska fortbildningskurser erbjuds endast i Sverige. Eftersom Danmark och Sverige har olika rättssystem och språk är innehållet i Karnovs produkt erbjudande dessutom unikt i respektive land (se avsnittet "*Verksamhetsöversikt – Karnovs produkt erbjudande*" för ytterligare information om Karnovs produkter och tjänster).

KARNOVS MARKNAD

Övergripande marknad

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.

Den nuvarande adresserbara marknaden

Karnovs nuvarande adresserbara marknad består av den sammanlagda potentialen för Karnovs befintliga online- och offline-tjänster i Danmark och Sverige (den "**Nuvarande Adresserbara Marknaden**").¹⁾ Enligt Marknadsstudiens uppskattningar uppgick den Nuvarande Adresserbara Marknaden till cirka 1 500 mkr år 2017 (cirka 1 000 mkr online och cirka 500 mkr offline), varav Karnovs andel uppgick till 44 procent (inklusive Norstedts Juridik som förvärvades i januari 2018). Enligt Marknadsstudien förväntas den Nuvarande Adresserbara Marknaden växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt (Eng. *compound annual growth rate*, "**CAGR**") om 2,4 procent under 2018–2021.

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 tjäna hela den Nuvarande Adresserbara Marknaden. För beskrivning av Karnovs nuvarande produkt erbjudande och kundbas, se avsnitten "*Verksamhetsöversikt – Karnovs produkt erbjudande*" och "*Verksamhetsöversikt – Kunder och försäljning – Kundbas*".

1,5 mdkr

Marknadsstorlek (2017)

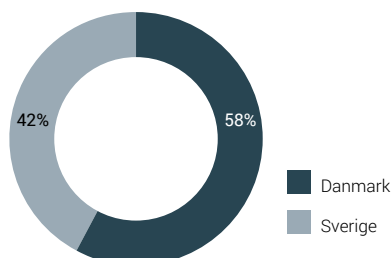
44 %

Marknadsandel (2017)

2,4 %

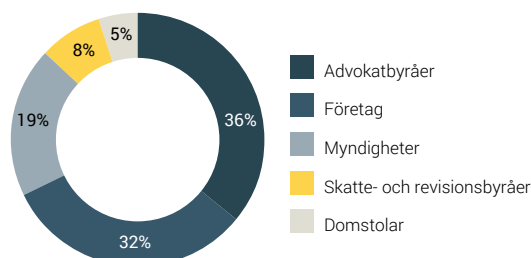
Marknadstillväxt (2018E–2021E)

Geografisk fördelning (2017)



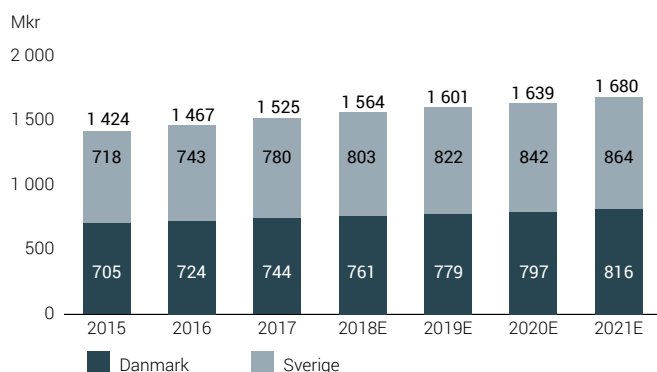
Källa: Marknadsstudien.

Fördelning per kundtyp (endast online, 2017)



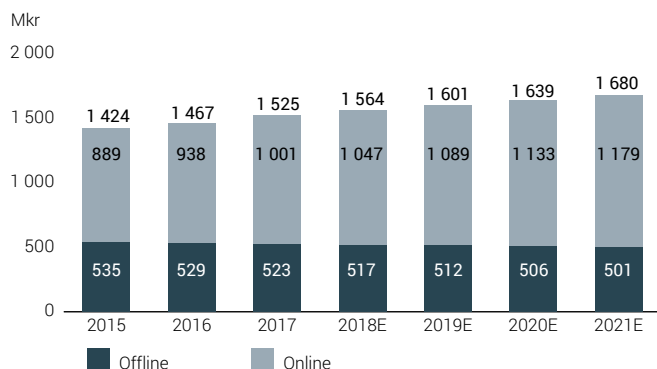
Förväntad CAGR om 2,4 procent består av en förväntad tillväxt för onlinetjänster om 4,0 procent och förväntad nedgång om 1,1 procent för offlinetjänster (inom offlinetjänster väntas marknaden för trycka produkter minska med en CAGR om 2,4 procent men andra tjänster har en förväntad tillväxt om 0,8 procent under perioden). Den Nuvarande Adresserbara Marknadens utveckling per geografi och typ av tjänst presenteras i nedanstående diagram.

Marknadsutveckling per geografi (miljoner kronor)



Källa: Marknadsstudien.

Marknadsutveckling per typ av tjänst (miljoner kronor)



Källa: Marknadsstudien.

Under 2017 stod den danska marknaden för 744 mkr av den Nuvarande Adresserbara Marknaden, varav Karnov hade en andel om 48 procent, och den danska marknaden förväntas växa med en CAGR om 2,3 procent under 2018–2021 (källa: Marknadsstudien).

Marknadsstorlek
744 mkrMarknadsandel
48 %

Marknadsposition

Marknadstillväxt
(2018E–2021E)
2,3 %

Under 2017 stod den svenska marknaden för 780 mkr av den Nuvarande Adresserbara Marknaden, varav Karnov hade en andel om 41 procent, och den svenska marknaden förväntas växa med en CAGR om 2,5 procent under 2018–2021 (källa: Marknadsstudien).

Marknadsstorlek
780 mkrMarknadsandel
41 %

Marknadsposition

Marknadstillväxt
(2018E–2021E)
2,5 %



MARKNADSPOTENTIAL

I Marknadsstudien har CIL identifierat flera strategier som Karnov kan använda för att utvidga dess marknadspotential på befintliga marknader med åtminstone 800–950 mkr. Enligt Marknadsstudien består 600–750 mkr av denna marknadspotential av möjligheten att utveckla eller förvärva onlinetjänster såsom de tjänster som har utvecklats på marknaderna i Storbritannien och USA de senaste åren.¹⁾ Resterande 200 mkr av denna marknadspotential består av utveckling och förvärv av nya offline-tjänster.²⁾ Enligt Marknadsstudien är Karnov dessutom väl positionerat för expansion genom förvärv till närliggande marknader såsom Finland, Norge och Baltikum.

VIKTIGA DRIVKRAFTER FÖR TILLVÄXT OCH TRENDER

Enligt Marknadsstudien förväntas den Nuvarande Adresserbara Marknaden växa med en CAGR om cirka 2,4 procent under 2018–2021. Marknadsstudien anser att denna tillväxt i stor utsträckning kan hänföras till följande drivkrafter och trender.

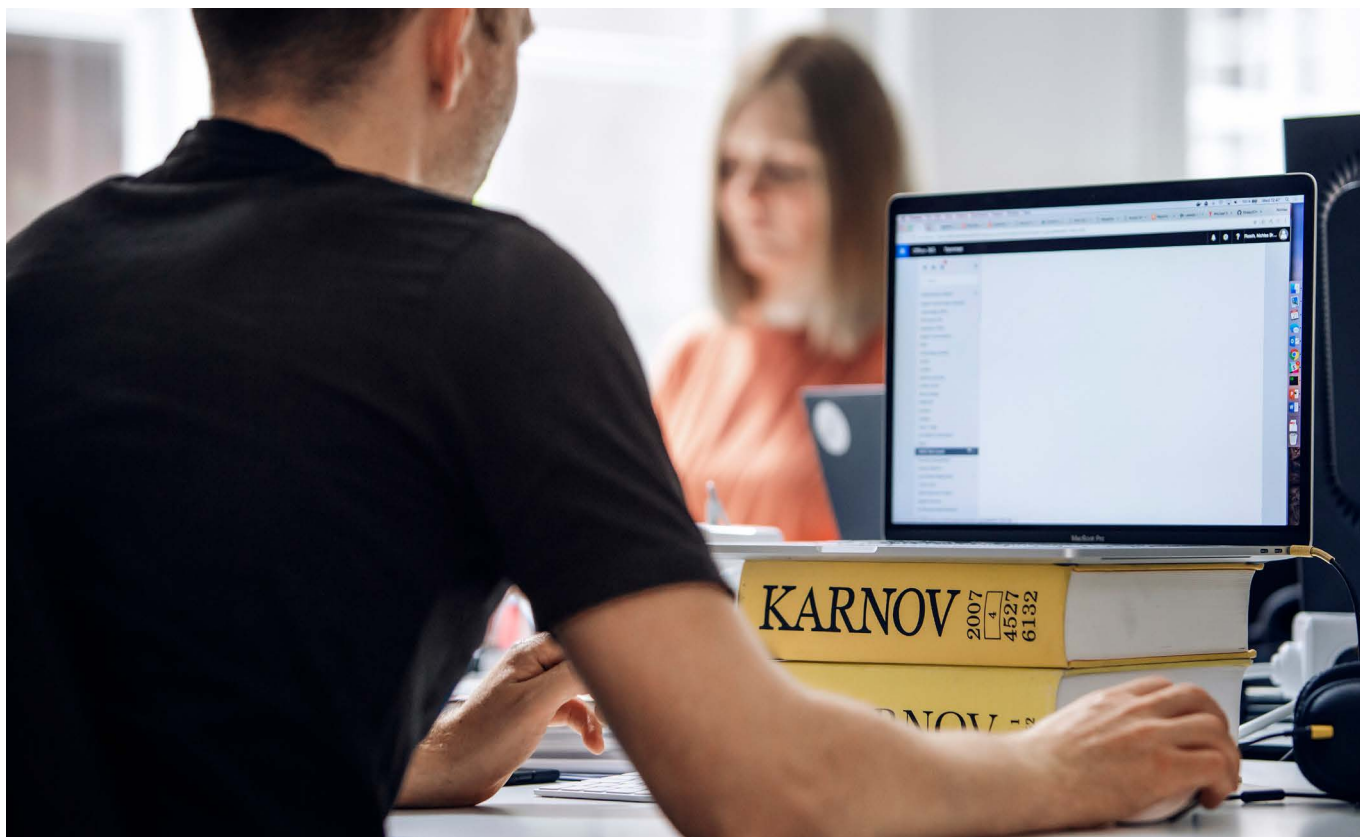
Användarbas

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

- > **Antalet jurister på advokatbyråer:** Antalet jurister på advokatbyråer i Sverige har ökat under 2015–2017, framför allt vid större advokatbyråer, med viss konsolidering bland mindre advokatbyråer, och förväntas fortsätta att öka under 2018–2021. Antalet jurister på danska advokatbyråer har varit i princip oförändrat under 2015–2017 och det förutspås fortsätta vara oförändrat under 2018–2021.
- > **Antalet bolagsjurister:** Antalet bolagsjurister på svenska företag har historiskt sett varit lågt jämfört med det europeiska genomsnittet. Antalet stora svenska företag har dock ökat under 2015–2017 och det förutspås fortsätta att öka under 2018–2021, vilket in sin tur driver upp det totala antalet adresserbara bolagsjurister. Antalet bolagsjurister i danska företag ökade under 2015–2017 och förutspås fortsätta att öka under 2018–2021.

1) Sådana tjänster som har utvecklats på marknaderna i Storbritannien och USA innefattar bl.a. juridiska manualer och mallar som ger en snabb överblick över ett specifikt rättsområde, programvara som underlättar antagandet av nya klienter och ärenden, programvara för analyser av avtal, dokumenthanteringsverktyg och samarbetsplattformar och system för styrning och kontroll av juridisk verksamhet som hanterar t.ex. fakturering, redovisning, tidrapportering, utlägg och kundkännedomspprocesser (KYC). Marknaderna i Storbritannien och USA har historiskt varit cirka fem år före marknaderna i Danmark och Sverige när det gäller mottaglighet för och användande av teknologi. Den marknadspotential som har identifierats i Marknadsstudien är baserad på antagandet att de danska och svenska marknaderna utvecklas som marknaderna i Storbritannien och USA har utvecklats de senaste fem åren. Det är inte säkert att marknaderna i Danmark och Sverige kommer att utvecklas på samma sätt eller i samma takt som marknaderna i Storbritannien eller USA.

2) Sådana tjänster innefattar bl.a. outsourcing av juridiska processer och bibliotekshantering.



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

Kundernas behov

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

- > **Ökad komplexitet i juridiskt arbete:** En av de största utmaningarna för juristbranschen, och därmed även för leverantörer av juridiska informationstjänster som strävar efter att möta juristers behov och skapa kundvärde, är den stora mängden lagstiftning, reglering och rättspraxis som blir allt mer betungande för enskilda jurister att förstå och hantera. Detta innebär att jurister behöver effektiva informationstjänster och verktyg som gör det möjligt att hålla sig uppdaterad med de senaste rättskällorna samt överväga och analysera de stora mängder information som finns och är relevant för deras arbete.

- > **Specialisering:** De större advokatbyråernas klienter kräver ofta att advokatbyråerna som de använder är specialiserade, vilket påverkar byråernas inköpsbeslut och driver kostnader för produkter och tjänster som underlättar en djupgående förståelse för gällande rätt.
- > **Ökat fokus på effektivitet:** De större advokatbyråernas klienter tenderar att ställa krav på högre effektivitet från sina jurister och juridiska informationstjänster är ett verktyg för att göra det möjligt för jurister att arbeta mer effektivt.
- > **Anpassning och användning av teknologi:** Det finns generationsskillnader beträffande användningen av IT och digitala produkter och tjänster inom advokatbyråer. Yngre jurister tenderar att använda fler digitala informationstjänster och mjukvaruverktyg samt funktioner i sådana tjänster än vad äldre jurister gör, och detta driver de belopp som spenderas på produkter och tjänster med hög funktionalitet.
- > **Lagstiftningstakt:** Ändringar i lagstiftning driver behovet av uppdaterad information och lagkommentarer. Lagstiftningstakten förväntas fortsätta i en liknande takt under 2018–2021.

Prissättning och intäktsmodell

Enligt Marknadsstudien är prisökningar en drivkraft för tillväxt på den Nuvarande Adresserbara Marknaden. Marknaden anses vara förhållandevis men detta motverkas av det värde som juridiska informationstjänster ger kunderna samt juristers behov av att ständigt förbättra sin effektivitet. Enligt Marknadsstudien driver nytt innehåll, nya tjänster och ökad funktionalitet i existerande tjänster vanligtvis upp genomsnittspriserna för juridiska informationstjänster.

KONKURRENSSITUATION

Enligt Marknadsstudien karaktäriseras konkurrenssituationen på den Nuvarande Adresserbara Marknaden av ett fåtal aktörer med varierande omfattning på innehållet i deras produktbudanden. Marknadsstudien har identifierat vissa egenskaper som i allmänhet efterfrågas av kunder på den Nuvarande Adresserbara Marknaden och som kan utgöra konkurrensfördelar om de innehas av Karnov eller någon av dess konkurrenter. Sådana egenskaper innefattar:

- > Lokalt anpassade lagkommentarer till såväl nyare som äldre lagstiftning.
- > Tillgång till ett omfattande nätverk av erkända experter som kan bidra med författat innehåll inom flera olika rättsområden.
- > Starka varumärken med historiska arv som fungerar som kvalitetsstämplar.
- > Avancerad sökfunktionalitet och arbetsflödesverktyg som är användarvänliga och skräddarsydda efter kundernas behov.

Danmark

Enligt Marknadsstudien har Karnov en ledande position på den Nuvarande Adresserbara Marknaden i Danmark med en uppskattad marknadsandel om 48 procent under 2017. Vad gäller online-tjänster ser danska advokatbyråer och universitet i allmänhet Karnov som en nyckelleverantör. I Danmark är aktörer som Djøf Forlag, retsinformation.dk (gratis offentlig databas med lagar, föreskrifter och förarbeten), Schultz och Synopsis konkurrenter till Karnov.¹⁾ Enligt Marknadsstudien tenderar bolagsjurister i Danmark i dagsläget att använda retsinformation.dk, medan jurister inom offentlig sektor använder både Schultz och Karnov. Vad gäller offlinetjänster är, utöver Djøf, bl.a. Ex Tuto och JUC konkurrenter till Karnov i Danmark.

Sverige

Enligt Marknadsstudien har Karnov en ledande ställning på den Nuvarande Adresserbara Marknaden i Sverige med en uppskattad marknadsandel om 41 procent under 2017 (inklusive Norstedts Juridik som konsoliderades av Karnov i januari 2018). Vad gäller onlinetjänster använder advokatbyråer och universitet i hög utsträckning antingen Norstedts Juridik (Zeteo) eller Karnov och vissa ledande advokatbyråer använder båda. Advokatbyråer och universitet använder ofta även specialiserade leverantörer såsom Infotorg, JP Infonet, Infosoc Rättsdata och Blendow Lexnova vilka är Karnovs huvudkonkurrenter i Sverige. Svenska bolagsjurister är ofta priskänsliga och är i högre utsträckning beroende av gratis och allmänt tillgänglig information. Svenska kommuner tenderar att använda antingen Karnov eller Zeteo och kommunala handläggare använder främst JP Infonet. Vad gäller offlinetjänster är – utöver Blendow Lexnova och JP Infonet – bl.a. Jure Bokhandel, Liber, Lustus och Studentlitteratur konkurrenter till Karnov i Sverige.

1) Källa: Marknadsstudien.

A photograph of a man and a woman in an office setting. The man is seated at a desk, looking at a computer monitor and smiling. The woman is standing next to him, leaning over his shoulder and looking at the screen. The office has other people working at desks in the background. A semi-transparent dark blue box with the text 'Verksamhetsöversikt' is overlaid on the image.

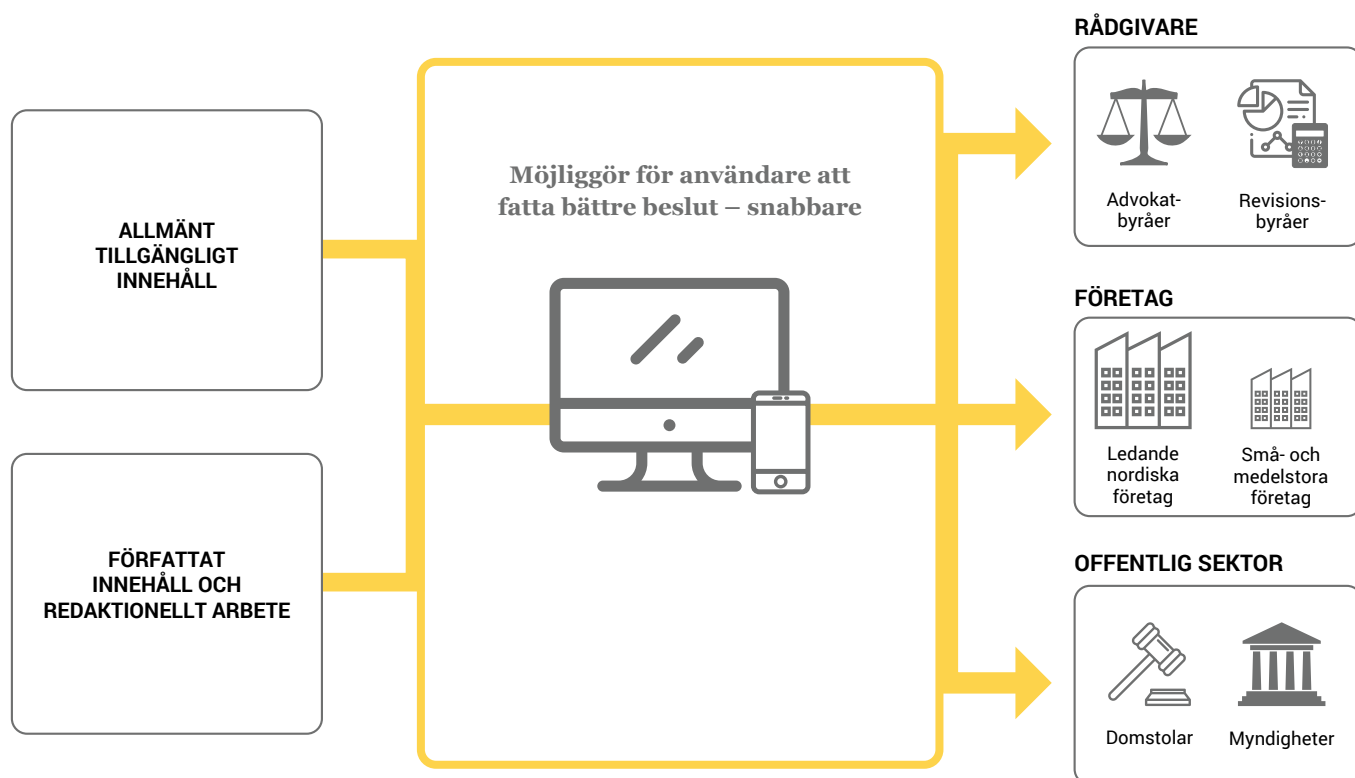
Verksamhetsöversikt

Verksamhetsöversikt

INTRODUKTION TILL KARNOV

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

Karnovs produkter och tjänster är i hög utsträckning digitala och innefattar bl.a. abonnemangsbaserade onlinetjänster för advokatbyråer, revisionsbyråer, företag och offentlig sektor (t.ex. domstolar, bibliotek, universitet, andra myndigheter och kommuner). Karnov ger även ut och säljer tryckta böcker och tidskrifter samt anordnar juridiska fortbildningskurser. Per den 31 december 2018 bestod Karnovs digitala rättsdatabas av över 700 000 länkade dokument, däribland allmänt tillgänglig information som t.ex. lagstiftning, förarbeten och rättsfall, vilka kompletterades av över 250 000 lagkommentarer och analyser som upprättats av expertförfattare. Genom att integrera allmänt tillgänglig juridisk information med analyser från expertförfattare i form av lagkommentarer tillhandahåller Karnov en juridisk informationstjänst till fler än 60 000 användare.¹⁾



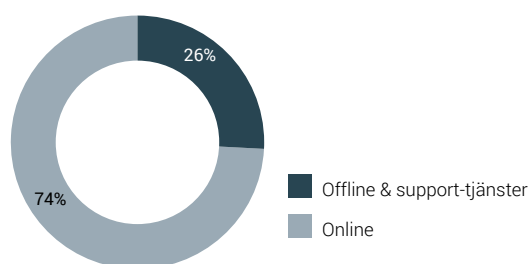
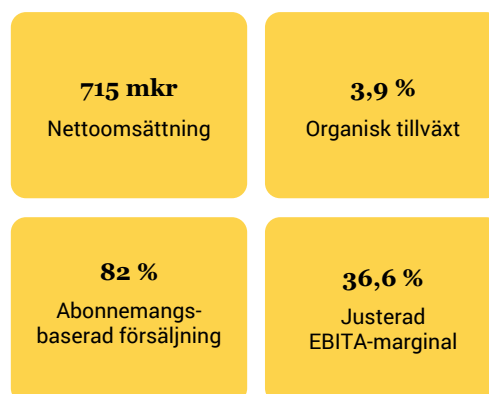
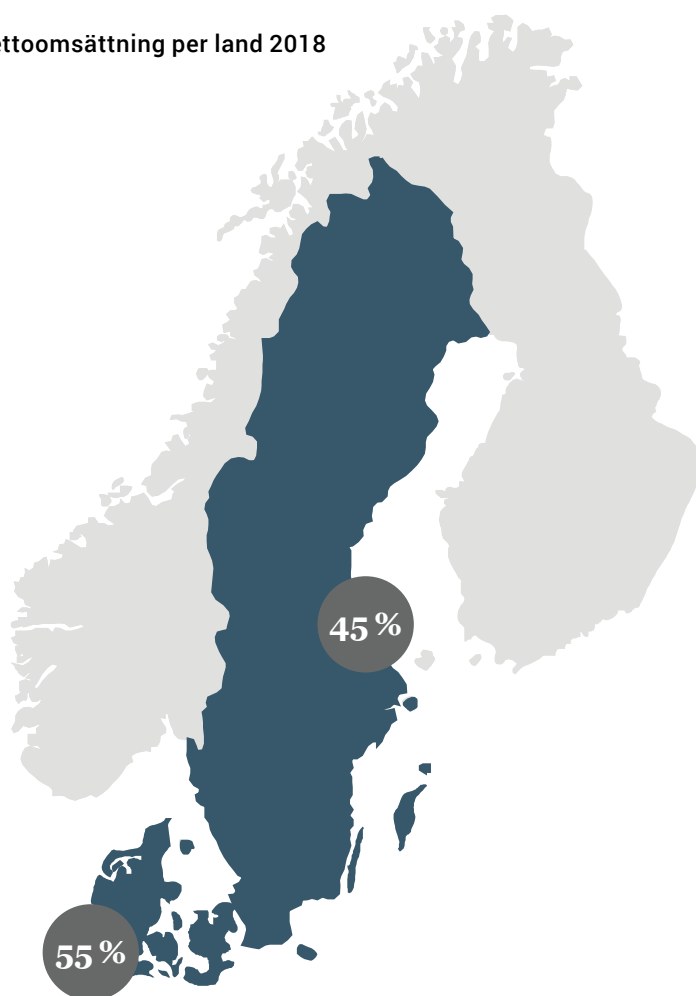
1) Användare som granskade minst ett dokument under 2018.

Karnov är organiserat i två geografiska rapporteringssegment: Danmark och Sverige. Under 2018 stod Danmark för 55 procent och Sverige för 45 procent av Karnovs nettoomsättning. Karnovs nuvarande produkterbjudande är, med små variationer, likvärdigt i Danmark och Sverige. Det finns dock vissa skillnader och för närvarande erbjuds t.ex. abonnemangspaketet Karnov Skatt & Revision endast i Danmark och VJS:s juridiska fortbildningskurser erbjuds endast i Sverige. Eftersom Danmark och Sverige har olika rättssystem och språk är innehållet i Karnovs produkt-

erbjudande dessutom unikt i respektive land (se avsnittet "–Karnovs produkterbjudande" för ytterligare information om Karnovs produkter och tjänster).

Den 31 december 2018 hade Karnov 251 heltidsanställda och avtal med fler än 1 500 expertförfattare. Under 2018 uppgick Karnovs nettoomsättning till 715 342 tkr (74 procent online och 26 procent offline), organisk tillväxt uppgick till 3,9 procent och Justerad EBITA-marginal var 36,6 procent.

Nettoomsättning per land 2018

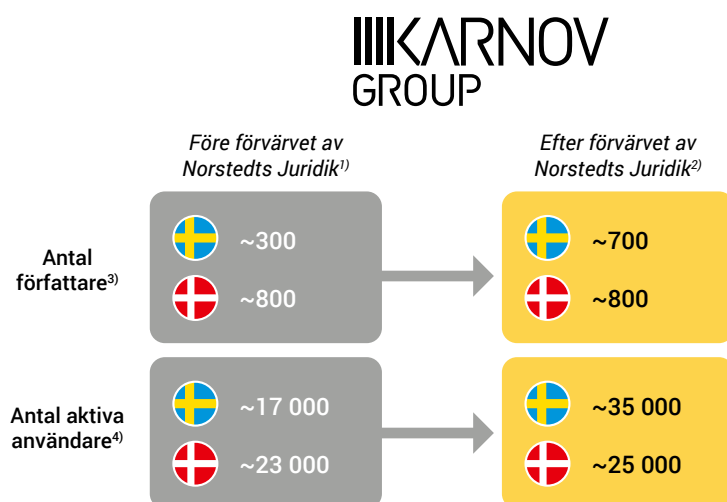


Se avsnitten "Presentation av finansiell och annan information–Alternativa nyckeltal" och "Utvald historisk finansiell information–Avstämning av alternativa nyckeltal" för definitioner, förklaringar och avstämning av nyckeltalen nettoomsättning, organisk tillväxt och Justerad EBITA-marginal.

KARNOVS HISTORIA

Karnov grundades på en mans övertygelse om att tillgång till lagen är grundläggande för alla framstående samhällen och Karnovs arv sträcker sig tillbaka till 1867 då *Ugeskrift for Retsvæsen* ("Ufr") gavs ut för första gången. Sedan dess har Karnov utvecklats från ett traditionellt bokförlag till en digital informationsleverantör. Nedan presenteras en översikt över viktiga händelser i utvecklingen av Karnovs verksamhet.

- > **1867:** Den första juridiska tidskriften (*Ugeskrift for Retsvæsen*), en veckolig rättsfallsöversikt som beskrev de viktigaste domarna från de högre domstolarna, lanserades i Danmark. Karnov förvärvade *Ugeskrift for Retsvæsen* från Gads Forlag 1994.
- > **1924:** Karnov grundades i Köpenhamn. Magnus Karnov gav ut den första utgåvan av en lagsamling med ambitionen att göra juridisk information tillgänglig till en bredare krets. Publikationen hette *Hvermands lovsamling*.
- > **1948:** Den fjärde utgåvan av Magnus Karnovs lagsamling publicerades under det nya namnet *Karnovs Lovsamling*, ett namn som lagsamlingen har än i dag.
- > **1979:** Karnov Sverige etablerades.
- > **1997:** Karnov lanserade en serie praktiska juridiska handböcker i lösbandsformat för företagsledare som kallades FAKTA. Efterfrågan på FAKTA var lägre än Karnov hade förväntat och serien blev aldrig en framgång. Stora delar av publiceringen i Danmark upphörde i början av 2000 och den svenska verksamheten såldes 2007.
- > **2000:** Karnovs digitala rättsdatabas lanserades i syfte att ge jurister i Danmark och Sverige möjlighet att göra rättsutredningar online.
- > **2007:** Karnov förvärvade det danska skatteberäkningsprogrammet Revi-Soft. Strategin bakom förvärvet var att utnyttja Karnovs kundbas och infrastruktur för att växa i Danmark och att expandera till andra skandinaviska länder. Strategin lyckades emellertid inte och Revi-Soft såldes tillbaka till den tidigare ägaren 2012.
- > **2012:** Karnov förvärvade VJS, ett svenskt företag som tillhandahåller juridiska fortbildningskurser.
- > **2013:** Karnov förvärvade Magnus Informatik från Wolters Kluwer och stärkte sin närvaro på redovisningsmarknaden i Danmark.
- > **2015:** FAPI förvärvade Karnov från GMT Communications Partners.
- > **2016:** Karnov förvärvade Notisum AB ("Notisum").
- > **2017:** Karnov förvärvade det danska förlags- och utbildningsföretaget Forlaget Andersen och gjorde en investering i Change Board Member ApS ("CBM").
- > **2018:** Karnov investerade i 40 procent av aktierna i det nystartade juridiska techbolaget BELLA Intelligence ApS ("BELLA"). Karnovs skatte- och revisionspaket (Karnov Skatt & Revision) lanserades på nytt i Danmark. I januari förvärvade Karnov Norstedts Juridik från Wolters Kluwer. Norstedts Juridik var den ledande leverantören av juridiska informationstjänster i Sverige. Förvärvet av Norstedts Juridik stärkte Karnovs erbjudande till dess kunder genom att bl.a. utöka Karnovs nätverk av expertförfattare och genom att öka Karnovs utbud med både digitala och fysiska produkter och tjänster.



1) Per den 31 december 2017.

2) Per den 31 december 2018.

3) Baserat på antalet avtal den 31 december 2018.

4) Aktiva användare definieras som användare som granskade minst ett dokument under 2018.

KARNOVS 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 VÄRDEGRUND

Karnovs anställda förväntas tillämpa och arbeta efter en gemensam värdegrund som har implementerats i organisationen.

- > **Kundfokus:** Kundupplevelsen är av högsta prioritet för Karnov och interna processer och system ska stötta kunderna på bästa möjliga sätt.
- > **Enkelhet och öppenhet:** Karnov strävar efter att vara ett företag med en transparent affärsmodell som gör det lätt för kunderna att förstå värdet som Karnovs tjänster skapar.
- > **Kvalitet:** Karnov strävar efter att leverera innehåll, lösningar och kundservice av hög kvalitet genom att försöka attrahera och behålla de bästa tillgängliga författarna och anställda i branschen.
- > **Ett team – ett företag:** Karnov har ett starkt fokus på sömlöst samarbete genom hela organisationen med ett fokus på synergieffekter mellan länderna samtidigt som skillnader i kultur och marknad respekteras.

KARNOVS AFFÄRSMODELL

Kundbehov

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

Karnovs värdeerbjudande

Karnov strävar efter att skapa värde genom att ha en 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 dess 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 2018 hade Karnov avtal med fler än 1 500 expertförfattare.
- > **Kunnande:** Genom dess 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.



Karnovs värdeerbjudande består av tre huvudsakliga målsättningar:

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

Intäktsmodell

Karnovs onlineerbjudande består av abonnemangsbaserade produkter och tjänster och dess offlineerbjudande består av både abonnemangsbaserade och icke-abbonemangsbaserade produkter och tjänster. Abonnemangsbaserad försäljning stod för 82 procent av Karnovs nettoomsättning under 2018.

Kunderna betalar normalt sett årligen i förskott för Karnovs onlinetjänster och abonnemangsavtalen förlängs vanligtvis automatiskt med ett år i taget om kunderna inte aktivt säger upp avtalet. Försäljning av abonnemangsbaserade produkter och tjänster redovisas i den redovisningsperiod under vilken tjänsten utförts (d.v.s. uppdelat över abonnemangets löptid). Karnovs abonnemangsbaserade avtal förhandlas individuellt med varje enskild kund och Karnov kan komma att lämna volymbaserade rabatter i vissa fall. Utöver hög kundlojalitet bidrar det abonnemangsbaserade upplägget till förutsägbarhet avseende försäljningen redan i början av varje år. Under 2018 säkrades 46 procent av försäljningen genom abonnemang vid årets början vilket, tillsammans med ett kundbortfall (s.k. *customer churn*)¹⁾ om 2,3 procent, bidrog till ytterligare förutsägbarhet avseende den sannolika nettoomsättningen för året.

Av Karnovs offlineförsäljning om 182 789 tkr under 2018 var 30 procent abonnemangsbaserad. Det abonnemangsbaserade offlineerbjudandet består främst av den danska lagboken *Karnovs Lovsamling* samt de manualer och handböcker inom områdena revision, moms och compliance som Karnov erbjuder till revisorer och redovisningsekonomer och som Forlaget Andersen erbjuder till företag. De icke-abbonemangsbaserade produkterna består av Karnovs tryckta böcker, offentliga publikationer från fler än 40 myndigheter i Sverige samt VJS:s juridiska fortbildningskurser.

KARNOVS STYRKOR OCH KONKURRENSFÖRDELAR

Karnov anser att det har ett antal styrkor och konkurrensfördelar som hjälper Karnov att implementera dess strategi och uppfylla dess finansiella mål.

Marknadsledare i ett attraktivt segment av marknaden för informationstjänster till rådgivare

Karnov är verksamt på marknaderna för digitala informationstjänster och produkter inom juridik, skatt och revision i Danmark samt inom juridik, miljö och hälsoskydd i Sverige. Dessa marknader består av bl.a. advokatbyråer, revisionsbyråer, ledande företag och myndigheter som står inför en alltmer komplex och snabbt föränderlig regulatorisk omgivning, vilket leder till ett växande behov av informationstjänster. Enligt Marknadsstudiens uppskattningar uppgick den Nuvarande Adresserbara Marknaden till 1 500 mkr under 2017, av vilken Karnov hade en marknadsandel om cirka 44 procent (48 procent i Danmark och 41 procent i Sverige). Enligt Marknadsstudien har marknaden växt med en CAGR på 3,2 procent under perioden 2015–2018 och förväntas

växa med en CAGR om cirka 2,4 procent till 1 700 mkr år 2021. Enligt Marknadsstudien finns det dessutom potential att ytterligare utöka den adresserbara marknaden genom utveckling eller förvärv av relaterade produkter och tjänster. Enligt Marknadsstudien är bl.a. en växande kundbas med ökande behov av juridiska informationstjänster, nya complianceverktyg och kontinuerliga förbättringar av tjänsternas värde för användarna primära drivkrafter för tillväxt på den Nuvarande Adresserbara Marknaden (se avsnittet "*Marknadsöversikt – Viktiga drivkrafter för tillväxt och trender*").

Högkvalitativt innehåll och digitala rättsdatabaser

Karnovs produkterbjudande består av en omfattande informationsdatabas som har byggts upp under 150 år och som tillhandahålls såväl online via Karnovs digitala rättsdatabas som offline via ett brett utbud av publikationer och juridiska fortbildningskurser. Karnov anser att kombinationen av dess informationsdatabas, värdeadderande dataförädlingsåtgärder, ett starkt varumärke och en stark digital rättsdatabas är nyckeln till att möjliggöra för dess kunder att fatta bättre beslut – snabbare. Karnov strävar efter att åstadkomma detta genom att dels förbättra användarnas förmåga att hitta den information de behöver, dels stärka användarnas tillit till att den information som de har hittat är relevant, korrekt och fullständig. Karnovs ambition är att göra detta möjligt på ett mer effektivt sätt. Karnov anser vidare att innehållet i dess digitala rättsdatabas är välanpassat för användarnas behov och att den tid, expertis och kapital som har investerats på utveckling i flera decennier utgör konkurrensfördelar.

En diversifierad och lojal kundbas av framstående företag och en abonnemangsbaserad modell ger stabila och förutsägbara intäkter

Karnov genererar merparten av sin nettoomsättning genom abonnemang som betalas årligen i förskott av en diversifierad och sedan länge väletablerad kundbas. Under 2018 kom 82 procent av Karnovs nettoomsättning från årsabonnemang (74 procent var från online-abbonemang), vilket gav Karnov insyn i de kommande tolv månadernas försäljning. Redan den 1 januari 2018 hade Karnov ingått avtal som säkrade 46 procent av den totala nettoomsättningen för 2018 och ytterligare 37 procent av nettoomsättningen säkrades genom förnyade abonnemang under året (19 procent under första kvartalet, 10 procent under andra kvartalet och 8 procent under det andra halvåret 2018). Under 2018 var Karnovs kundbortfall (s.k. *customer churn*) 2,3 procent.²⁾ Karnov anser att den höga och stabila andelen förnyade abonnemang i stor utsträckning kan tillskrivas Karnovs produkters och tjänsters värdeadderande karaktär, integrationen med kundernas arbetsflöden och höga kundnöjdhetssiffror, vilka påvisas av dess Net Promoter Score (NPS). I november 2018 uppgick NPS för Karnov Danmark till 50.³⁾ Mångfalden och styrkan i kundrelationerna

1) Kundbortfall beräknas som totala intäkter per månad hänförliga till kunder som inte förlänger sina abonnemang under året i procent av totala intäkter per månad hänförliga till kunder som förlängde sina abonnemang (avstämt vid bokslutsdatum).

2) Kundbortfall beräknas som totala intäkter per månad hänförliga till kunder som inte förlänger sina abonnemang under året i procent av totala intäkter per månad hänförliga till kunder som förlängde sina abonnemang.

3) Net Promoter Score är ett index från –100 till 100 som mäter kunders villighet att rekommendera tjänsten. Grunden för beräkningen av NPS är svaret på en enskild fråga: "På en skala 0–10, hur sannolikt är det att du kommer att rekommendera Karnov till dina vänner, familj eller kollegor?", där andelen som svarar 6 eller lägre subtraheras från andelen som svarar 9 eller högre.

bekräftas av det faktum att Karnovs 20 största kunder stod för cirka 25 procent av den totala onlineförsäljningen under 2018, varav merparten har varit kunder till Karnov i mer än tio år. Styrkan i kundrelationerna i kombination med en intäktsbas som till stor del består av abonnemang som betalas årligen i förskott ger Karnov finansiella förutsättningar för att genomföra dess tillväxt-initiativ och uppfylla dess finansiella mål.

Stadiga resultat och stark kassagenerering

Under perioden 2016–2018 uppvisade Karnov en stabil organisk tillväxt, höga marginaler och en stark kassagenerering. Karnovs försäljning växte organiskt med 2,8 procent under 2017 och med 3,9 procent under 2018, främst drivet av försäljning av mer avancerade innehållspaket och tilläggstjänster till befintliga kunder som använder Karnovs digitala rättsdatabas och en tillväxt i antalet användare. Dessutom har Karnovs abonnemangsbaserade onlineerbjudande historiskt sett varit en starkt bidragande orsak till Karnovs höga och stabila marginaler. Under perioden 2016–2018 hade Karnov en genomsnittlig Justerad EBITA-marginal på 39 procent. Karnov har dessutom fördel av en attraktiv och förutsägbar kassaflödesprofil som grundar sig på en stark genomsnittlig kassakonverteringsgrad om 90 procent under perioden 2016–2018, vilket är en följd av en affärsmodell som inte kräver höga investeringar och abonnemangsavtal som betalas årligen i förskott och förnyas i hög utsträckning.¹⁾

En erfaren bolagsledning med lång erfarenhet av transformation, integration och implementation

Karnovs bolagsledning har flera års erfarenhet inom branschen för professionella informationstjänster. Bolagsledningen, vilken leds av verkställande direktören Flemming Breinholt som anställdes av Karnov år 2014, har tagit koncernen från en nettoomsättning på 362 mkr år 2014 till 715 mkr år 2018. Bolagsledningen har tidigare erfarenhet av att åstadkomma betydande framsteg inom flera verksamhetsområden, däribland genomförande av digitala transformationsprocesser, implementering av ett kundfokuserat synsätt inom hela organisationer samt genomförande och integration av flera förvärv. Karnov anser att bolagsledningen har relevant kompetens och erfarenhet för att Karnov ska kunna genomföra dess tillväxtstrategi och uppfylla dess finansiella mål.

KARNOVS TILLVÄXTSTRATEGI

Karnovs tillväxtstrategi bygger på dess viktigaste styrkor och dess 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.

Strategiska initiativ

Karnov har investerat i ett antal strategiska initiativ som är avsedda att möjliggöra genomförandet av dess tillväxtstrategi.

- > **Digitalisering:** Karnov investerar regelbundet i digitalisering för att underlätta tillväxt och för att utöka sitt produkterbjudande. Karnov har t.ex. investerat i ett samarbetsverktyg som möjliggör för Karnovs expertförfattare att skriva sitt innehåll i ett program som är kopplat till den digitala rättsdatabasen och som är tillgängligt för Karnovs innehålls- och redigeringsteam. Detta verktyg förbättrar effektiviteten och gör det möjligt för Karnov att publicera nya lagkommentarer snabbare än tidigare. Karnov har även investerat i att förbättra metatagging av innehåll i den digitala rättsdatabasen i syfte att förbättra sökbarheten och användningen av data – allt för att tillgodose kundernas behov.
- > **Gemensam service och styrning:** Ett av Karnovs strategiska initiativ är inrättandet av en koncerngemensam struktur för service och styrning och kontroll. Karnov har t.ex. utformat dess koncernfunktioner så att de kan anpassas till en växande företagsstorlek och strukturell komplexitet. Avsikten är att strukturen ska tillåta att förvärvade fristående företag integreras i Karnovs befintliga kommersiella IT-infrastruktur på ett effektivt sätt. Dessutom avser Karnov att utse ledare som ansvarar för förvärvade företag.
- > **Personal och kultur:** Karnov har arbetat med att bygga en agil och lyhörd organisation som kan hantera expansion och optimera användningen av dess personal. För att kunna leva upp till tillväxtstrategin strävar Karnov efter att bygga upp ledarskapsförmåga med internationell karaktär genom olika initiativ som syftar till att utveckla anställdas färdigheter och öka deras engagemang.
- > **Varumärkesstrategi:** Karnov utnyttjar styrkorna i förvärvade varumärken genom att behålla namnen och deras historia. Att sammanföra en varumärkesportfölj och skapa en enhetlig visuell identitet har varit grundläggande för att skapa Karnov Group. Varumärkesstrategin gör det möjligt för Karnov att ha ett flexibelt angreppssätt till förvärv, produktanseringar, inträden i nya segment och internationalisering, samtidigt som man stödjer modervarumärkets – Karnov Group – relevans och trovärdighet. Strategin gör det möjligt för Karnov att i varje enskilt fall avgöra hur starkt förhållandet mellan ett nytt varumärke och modervarumärket ska vara och därigenom lämna plats för undervarumärken för produkter eller segment som har en unik position som inte är en del av kärnan i modervarumärket.
- > **Go to market-strategi:** Karnov har formulerat en s.k. *go to market*-strategi som drar nytta av Karnovs befintliga teknologi och kundförhållanden för att öka tillväxttakten genom att tillhandahålla värdefulla och relevanta internationella lösningar till dess kunder i Danmark och Sverige. Strategin innefattar bl.a. ingående av återförsäljaravtal med ledande internationella

1) Se avsnitten "Presentation av finansiell information och annan information–Alternativa nyckeltal" för definitioner och förklaringar, och "Utvald historisk finansiell information–Avstämning av alternativa nyckeltal" för avstämningar, av organisk tillväxt, Justerad EBITA-marginal och kassagenerering.



aktörer vilket möjliggör för Karnov att erbjuda externa tjänster i dess egna digitala rättsdatabas samt initiativ för att investera i kanalutveckling på nya geografiska marknader (d.v.s. sälja produkter och tjänster genom en samarbetspartner) i syfte att öka tillgång till marknaden.

Tillväxtinitiativ

Flytt av kärnprodukter- och tjänster uppåt i värdekedjan

Karnovs kärnerbjudande är att erbjuda skyddat och värdeadderande innehåll. Karnov strävar efter att kunna addera mer värde till dess innehåll och digitala rättsdatabas genom att utveckla nya datadrivna funktioner och verktyg. Karnov har framgångsrikt lanserat arbetsflödesverktyg, som t.ex. *Karnov SkatteGuiden* år 2015, och har i dag fler än 500 mallar och guider med kommentarer.

Karnov planerar att fortsätta använda data som en strategisk tillgång och vidareutveckla sitt produkterbjudande för att hjälpa kunder att bli mer effektiva. Karnov fokuserar t.ex. på att öka dess analys- och rapporteringskapacitet och att utveckla beslutsstödsprodukter som ger rekommendationer avseende kommersiell verksamhet baserat på data. Sådana produkter anpassas ofta för större klienter och kan användas av anställda inom olika funktioner i kundorganisationerna.

Utöka och förbättra produkterbjudandet genom innovation

Genom att använda sin interna kompetens och samarbeta med externa parter har Karnov framgångsrikt utvecklat och lanserat nya verktyg och tjänster till Karnovs digitala rättsdatabas. Internt utvecklade tjänster innefattar funktioner till den digitala rättsdatabasen såsom avancerad sökfunktionalitet, Time Travel™ och skräddarsydda guider som vägleder användaren genom komplex

juridisk information, vilket hjälper kunderna att bli mer effektiva. Genom samarbeten med externa parter har det även tillkommit tjänster i tillägg till kärnutbudet, t.ex. automatiserade avtalsmallar (Karnov Avtalsmallar) och ett verktyg för lönsamhetsanalys och företagsvärdering (KBO).

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

Genom smart länkuppybyggnad, författarverktyg, infrastruktur för datatrafik och distributionsfunktioner avser Karnov att transformera sin digitala rättsdatabas till en s.k. *hub* som även inkluderar innehåll och ny teknik från externa parter. Ambitionen är att detta ska positionera Karnov som "*the go-to-partner*" för juridisk affärsutveckling och nya verksamheter inom s.k. *legal tech* samt möjliggöra för Karnov att expandera sin verksamhet inom både befintliga geografiska områden och till närliggande vertikaler.

Expansion till närliggande vertikaler

Karnov har tidigare framgångsrikt lanserat nya produkter och tjänster inom närliggande vertikaler i syfte att bredda utbudet till befintliga kunder och attrahera nya kunder. Karnov har t.ex. utökat sitt erbjudande till att omfatta Karnov Skatt & Revision i Danmark och Karnov Compliance i Sverige (genom förvärvet av Notisum). Vidare lanserades den egenutvecklade tjänsten Karnov Kommun under år 2017. Karnov Kommun riktar sig främst till handläggare inom kommuner i Sverige men Karnov har även ett begränsat utbud för kommunala handläggare i Danmark. Karnovs tillväxtstrategi syftar till att öka verksamhetens inriktning mot närliggande vertikaler genom förvärv och samarbetsavtal.



Karnov identifierar och utvärderar kontinuerligt intressanta närliggande verksamheter med positiva tillväxtmöjligheter där Karnov kan dra nytta av dess kärnkompetenser. Karnov överväger att utöka innehållet i dess 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 compliance.

Geografisk expansion

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

De strategiska motiven bakom att tillhandahålla den digitala rättsdatabasen i ytterligare länder är att utnyttja den teknologi och metodik för informationsinhämtande som Karnov besitter. 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 dess produkter och tjänster. Sådana länder innefattar t.ex. länder i Norden och Baltikum.

Vidare ser Karnov möjligheter för framtida tillväxt genom internationell expansion av jurisdiktionsoberoende tjänster. I Karnovs befintliga produktportfölj utgör t.ex. Karnov Compliance och dess lönsamhetsanalys och företagsvärderingsverktyg (KBO) sådana 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. Sedan 2016 har Karnov framgångsrikt genomfört fem förvärv. Dessa förvärv har stöttat Karnovs tillväxtstrategi genom att bidra till expansion till nya vertikaler (Forlaget Andersen år 2017), en stärkt marknadsposition på befintliga marknader (Norstedts Juridik år 2018) och ett utökat produkterbjudande (Notisum år 2016, CBM år 2017 och BELLA år 2018).

Karnovs potentiella förvävsobjekt kan delas in i tre kategorier: marknadsförvärv, vertikalförvärv och teknologiförvärv. Marknadsförvärv, vilket innefattar t.ex. förvärv av ledande leverantörer av juridiska informationssystem på nya geografiska marknader, syftar till att förvärva starka marknadspositioner på nya marknader där organiskt inträde inte är möjligt på grund av ett stort behov av lokalt anpassat innehåll. Vertikalförvärv syftar till att utöka Karnovs produkterbjudande till nya vertikaler eller att stärka befintliga erbjudanden genom att integrera andras produkter och tjänster på t.ex. Karnovs digitala rättsdatabas. Teknologiförvärv, vilket innefattar t.ex. förvärv av leverantörer av automationsverktyg, syftar till att stärka Karnovs erbjudande till befintliga kunder genom förbättrad arbetsflödeseffektivitet och plattformsfunktionalitet.



KARNOVS FINANSIELLA MÅL

Karnovs styrelse har antagit följande finansiella mål:

> **Nettoomsättningstillväxt:**

Karnov förväntas uppnå en årlig organisk nettoomsättnings-tillväxt om 3–5 procent på medellång sikt, kompletterad med selektiva förvärv.

> **Justerad EBITA-marginal¹⁾:**

Karnov förväntas öka marginalerna på medellång sikt.

> **Kapitalstruktur:** Karnov har som målsättning att ha en nettoskuld i förhållande till Justerad EBITDA på högst 3,0.²⁾ Nivån kan tillfälligt överskridas, exempelvis till följd av förvärv.

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 nettoomsättningstillväxten på medellång sikt kommer att vara i den högre delen av intervallet i det finansiella målet men att den på kort sikt kommer att vara i den lägre delen av intervallet.

Se även avsnittet "Utdelningar och utdelningspolicy" för Karnovs utdelningspolicy.

Alla uttalanden i detta avsnitt ("Karnovs finansiella mål") är framåtblickande uttalanden. Även om Karnov bedömer att förväntningarna som framgår av dessa framåtblickande uttalanden är rimliga kan Karnov inte lämna några garantier för att de kommer att materialiseras eller visa sig vara korrekta. Eftersom dessa uttalanden grundar sig på antaganden eller uppskattningar och är föremål för risker och osäkerheter, kan de faktiska resultaten eller utfallen skilja sig väsentligt från dem som anges i de framåtblickande uttalandena till följd av flera faktorer bortom Karnovs kontroll. Flera av dessa faktorer beskrivs i avsnitten "Riskfaktorer" och "Framåtblickande uttalanden". De framåtblickande uttalandena i detta avsnitt gäller endast per dagen för detta Prospekt. Karnov åtar sig ingen skyldighet att offentligt uppdatera eller revidera några framåtblickande uttalanden, oavsett om det beror på ny information, framtida händelser eller andra omständigheter, utöver vad som krävs enligt lag eller andra regler. Investerare uppmanas därför att inte fästa otillbörlig vikt vid något av dessa framåtblickande uttalanden.

1) Se avsnittet "Presentation av finansiell information och annan information – Alternativa nyckeltal" för en definition av Justerad EBITA-marginal.

2) Se avsnittet "Presentation av finansiell information och annan information – Alternativa nyckeltal" för definitioner av nettoskuld och Justerad EBITDA.

KARNOVS PRODUKTERBJUDANDE

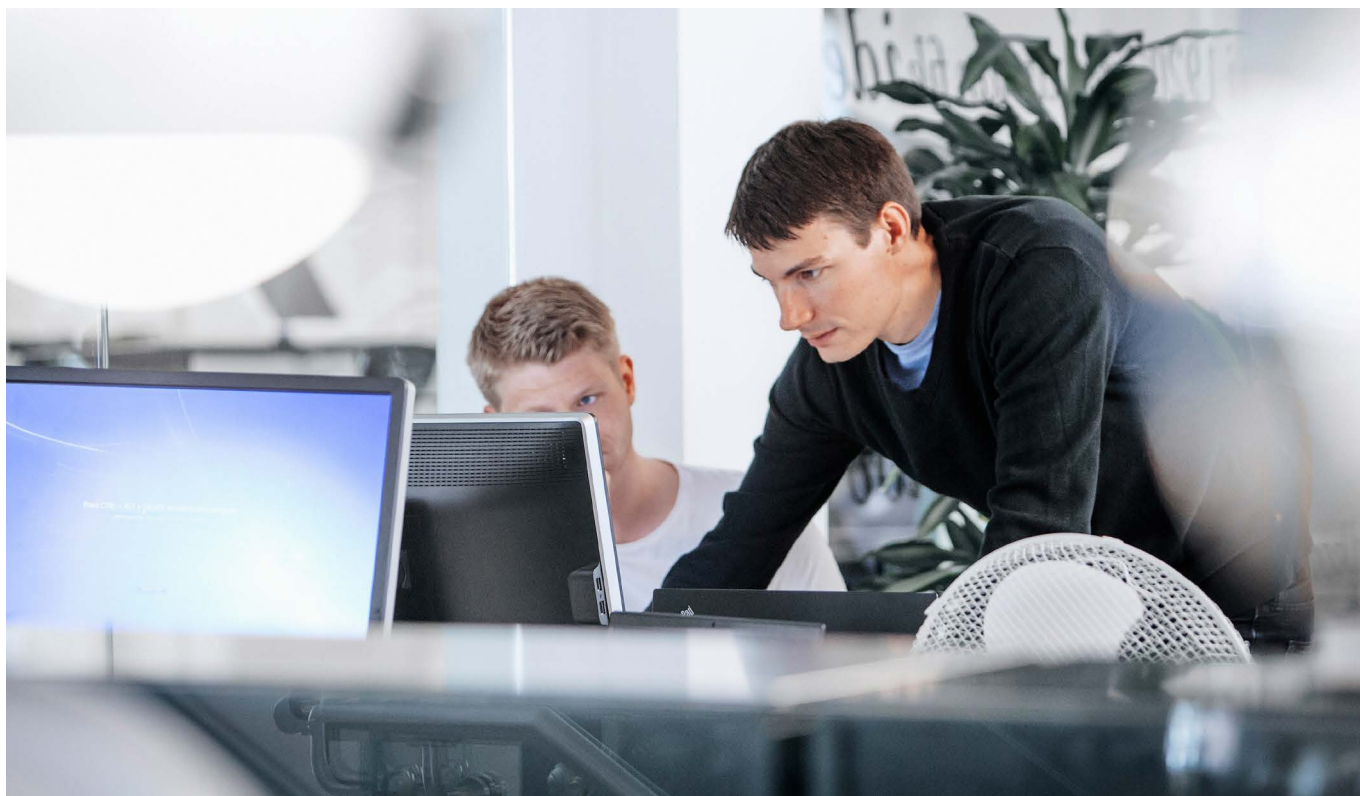
Översikt

Karnovs produkterbjudande består av flera olika abonnemangspaket på dess digitala rättsdatabas inom bl.a. områdena juridik (Karnov Juridik) och skatt och revision (Karnov Skatt & Revision), fysiska produkter som t.ex. böcker och annat tryckt material samt vissa andra tjänster som t.ex. Karnov Compliance och juridiska fortbildningskurser (Karnov Fortbildning).

Karnov är organiserat i två geografiska rapporteringssegment: Danmark och Sverige. Karnovs nuvarande produkterbjudande är likvärdigt i Danmark och Sverige. Det finns dock vissa skillnader och för närvarande närvarande endast i Sverige. Eftersom Danmark och Sverige har olika rättssystem och språk är innehållet i Karnovs produkterbjudande dessutom unikt i respektive land.

	Produkter	Beskrivning	Land		% av nettoomsättning 2018
			Danmark	Sverige	
 Online	Karnov Juridik	Abonnemangspaket på Karnovs digitala rättsdatabas som ger tillgång till bl.a. lagar, förarbeten, rättsfall, lagkommentarer, digitala böcker, tidskrifter och juridiska nyheter inom ett flertal rättsområden. Innefattar varumärken som Karnov Lovsamling, UFR och FED i Danmark och Karnov och Zeteo i Sverige.	✓	✓	61 %
	Karnov Skatt & Revision	Abonnemangspaket på Karnovs digitala rättsdatabas som ger tillgång till bl.a. juridisk information och verktyg inom rättsområdena skatt, moms, revision och redovisning.	✓		7 %
	Forlaget Andersen	Webbaserad tjänst som innehåller lagar och lagkommentarer inom HR, dataskydd och vissa andra rättsområden. Inte en del av Karnovs digitala rättsdatabas.	✓		2 %
	Karnovs Avtalsmallar	Juridiska avtalsmallar. Tilläggstjänst till Karnovs digitala rättsdatabas.		✓	1 %
	Karnov Compliance	Webbaserat verktyg som möjliggör för användaren att bevaka och få sammanfattningar av lagar och föreskrifter samt genomföra compliancekontroller av sådana lagar och föreskrifter (Notisum). Inte en del av Karnovs digitala rättsdatabas.		✓	2 %
 Offline & supporttjänster	Böcker	Tryckta böcker.	✓	✓	14 %
	Lagböcker	Karnovs Lovsamling i Danmark och Sveriges Rikes Lag i Sverige.	✓	✓	4 %
	Skatt- och revisionsmanualer	Tryckta manualer och handböcker.	✓	✓	3 %
	Offentliga publikationer	Utgivning för myndigheters räkning.		✓	3 %
	VJS	Juridiska fortbildningskurser.		✓	2 %

Procent av nettoomsättning avser nettoomsättning för 2018. Karnov avser att slå ihop varumärkena Zeteo och Karnov under sommaren 2019.



Onlineerbjudande

Den digitala rättsdatabasen

Genom dess digitala rättsdatabas sammanställer och strukturerar Karnov information som t.ex. lagar, förarbeten och rättsfall, och inkluderar korshänvisningar från denna information till relaterat innehåll, som t.ex. lagkommentarer och annan litteratur som har upprättats av expertförfattare (bl.a. böcker och tidskrifter inom juridik, skatt och revision). Detta gör det möjligt för användarna av Karnovs digitala rättsdatabas att på ett enkelt sätt få åtkomst till ett brett informationsutbud. I kombination med sökfunktionen hjälper innehållet i den digitala rättsdatabasen användaren att få en förbättrad förståelse för gällande rätt – snabbare.

Karnov har delat upp innehållet i den digitala rättsdatabasen i olika abonnemangspaket och prisklasser (bl.a. Karnov Juridik, Karnov Skatt & Revision och Karnov Kommun). Målgruppen för detta erbjudande är främst advokatbyråer, skatte- och revisionsbyråer, företag och myndigheter (såsom domstolar och universitet) i både Danmark och Sverige. Abonnemangspaketet Karnov Skatt & Revision är endast tillgängligt i Danmark.

Karnov Avtalsmallar

Som en tilläggstjänst till den digitala rättsdatabasen tillhandahåller Karnov dess svenska kunder avtalsmallar på engelska och svenska under varumärket "Karnov Avtalsmallar". Tilläggstjänsten består för närvarande av cirka 360 avtalsmallar och relaterad bolagsdokumentation som t.ex. styrelseprotokoll med flera olika alternativa skrivningar som kompletteras av beskrivande kommentarer från erfarna expertförfattare. Målgruppen för detta erbjudande är främst advokatbyråer och större företag i Sverige.

Karnov avser att lansera en förbättrad version av Karnov Avtalsmallar under mitten av 2019.

Forlaget Andersen

Genom Forlaget Andersen tillhandahåller Karnov dess danska kunder webbaserad tillgång till en samling lagar och lagkommentarer inom HR, dataskydd och vissa andra rättsområden. Målgruppen för detta erbjudande är främst små och medelstora företag i Danmark.

Karnov Compliance

Notisum är huvudprodukten inom Karnov Compliance. Notisum har en bevakningsfunktion som gör det möjligt för användaren att övervaka och ta emot sammanfattningar av bl.a. nya och ändrade EU-förordningar, EU-direktiv och svenska lagar och förordningar samt att utföra s.k. lagefterlevnadskontroller (compliancekontroller) avseende nämnda regleringar. Målgruppen för detta erbjudande är främst reglerade och certifierade företag (t.ex. olje- och flygbolag), kommuner och myndigheter.

Övriga produkter och tjänster

CBM tillhandahåller en tjänst som ger användare den information som krävs för att byta ut styrelseledamöter i företag världen över. Målgruppen för detta erbjudande är främst företag.

BELLA är ett nystartat företag inom s.k. *legal tech*. BELLA utvecklar en tjänst som syftar till att göra det möjligt för konkursförvaltare att t.ex. söka efter relevanta nyckelord i e postmeddelanden och strukturera dokumentation under ett konkursförfarande på ett effektivt sätt genom att använda artificiell intelligens (AI) och maskininlärning. Målgruppen kommer att vara jurister och finansiella institutioner när BELLA har lanserats.

Offlineerbjudande

Böcker och manualer

Karnov publicerar och säljer cirka 160 boktitlar per år. Böckerna används av föreläsare och studenter i utbildningssyfte vid universitet samt av jurister och revisorer i deras dagliga arbete vid bl.a. advokatbyråer, revisionsbyråer, domstolar och myndigheter.

Karnov publicerar och säljer även lagböckerna Karnovs Lovsamling och Sveriges Rikes Lag samt manualer och handböcker inom redovisning, moms och compliance. Målgruppen för detta erbjudande är främst revisorer, jurister och juriststudenter.

Tjänster

Karnov tillhandahåller juridiska fortbildningskurser i Sverige under varumärket VJS. Kursutbudet omfattar flera olika rättsområden och kurserna kan anpassas efter enskilda kunder eller efter specifika frågeställningar. Kurserna leds av erfarna juridiska experter.

Handel

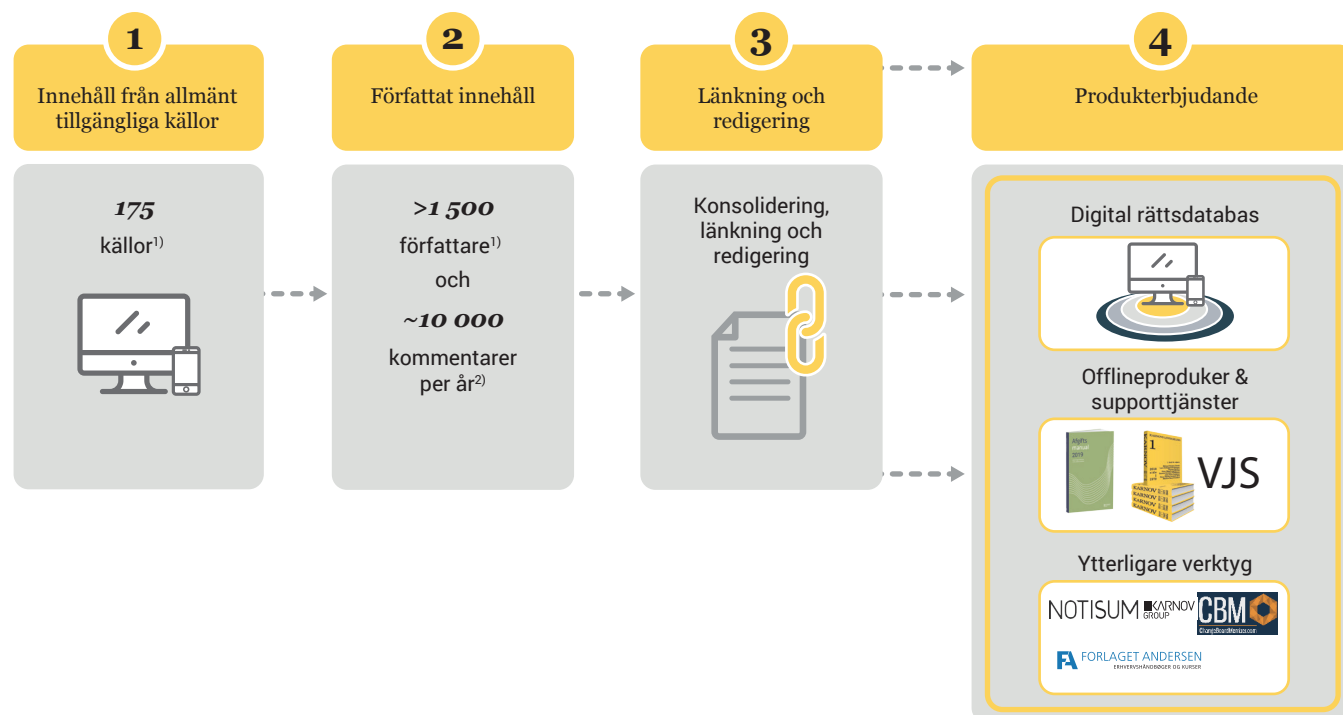
Genom Norstedts Juridik publicerar, marknadsför, säljer och distribuerar Karnov offentliga publikationer som t.ex. undersökningar från Brottsförebyggande rådet och styrdokument från Skolverket.



Procent av nettoomsättning avser nettoomsättning för 2018. Procenttalen summerar till 25 procent på grund av avrundning. Karnovs offlineerbjudande stod för 26 procent av Karnovs nettoomsättning under 2018.

Utveckling av Karnovs produkter och tjänster

Nedanstående bild ger en översikt över utvecklingsprocessen för Karnovs produkter och tjänster.



1) Per den 31 december 2018.

2) Karnovs uppskattning av genomsnittligt antal nya och ändrade kommentarer per år under 2016–2018.

Omfattande mängd offentlig information

Karnov samlar in, sammanställer och konsoliderar information från fler än 175 källor. Innehållet i den digitala rättsdatabasen innefattar dansk och svensk lagstiftning, viss internationell lagstiftning, rättspraxis från Danmark, Sverige och EU samt tidskrifter, e-böcker och lagkommentarer inom ett stort antal rättsområden. Karnov har dels en automatiserad informationsinsamling från offentliga webbplatser, dels en manuell informationsinsamling från utvalda externa leverantörer.

Beroende på källans kvalitet försöker Karnov publicera den nya informationen i sin digitala rättsdatabas med minsta möjliga fördröjning och ny information är normalt tillgänglig inom 24 timmar efter att den offentliggjorts. För att säkerställa att Karnov har det mest relevanta innehållet i den digitala rättsdatabasen gör Karnov regelbundet förbättringar och tillägg till offentliga innehållskällor.

Författat innehåll

Författat innehåll är en nyckelkomponent i Karnovs digitala rättsdatabas. Den 31 december 2018 hade Karnov avtal med fler än 1 500 expertförfattare (fler än 800 i Danmark och fler än 700 i Sverige). Dessa experter tillhandahåller en översikt och tolkning av gällande rätt i form av såväl översiktligare som djupare lagkommentarer, böcker, juridiska artiklar och nyhetsartiklar.

Cirka 60 000 översiktligare lagkommentarer och 10 000 djupare lagkommentarer till lagar läggs till, granskas eller uppdateras årligen och Karnovs digitala rättsdatabas innehåller sammanlagt över 250 000 kommentarer till danska och svenska lagar. Karnov arbetar för att expertförfattare ska uppdatera åtminstone de översiktligare lagkommentarerna kontinuerligt och i takt med att lagstiftning och rättspraxis utvecklas eller ändras. Per den 31 december 2018 var cirka 400 författare tillgängliga för att skriva och uppdatera översiktligare kommentarer.

Karnovs avtal med författare överläter normalt de exklusiva immateriella rättigheterna till det författade innehållet från författaren till Karnov, dock med vissa begränsningar som t.ex. att Karnov, med vissa undantag, kan vara förhindrat att (i) överlåta författarens verk till tredje part, (ii) publicera vissa verk online och (iii) publicera vissa verk utanför Norden. Om Karnov upphör med att publicera ett verk upphör avtalet och rätten till verket återgår till författaren.

Utöver avtal direkt med författare är Karnov part till flera avtal med utgivare, redaktörer och andra rättighetsinnehavare. Avtalen ger Karnov både exklusiva och icke-exklusiva rättigheter att publicera, sälja och marknadsföra digitala versioner av böcker och annat material i Karnovs digitala rättsdatabas. Rättighetsinnehavarna har generellt sett rätt till royaltyer baserat på de intäkter som genereras av deras verk eller andra ersättningar.

Författarnas ersättning och Karnovs förmåga att behålla expertförfattare

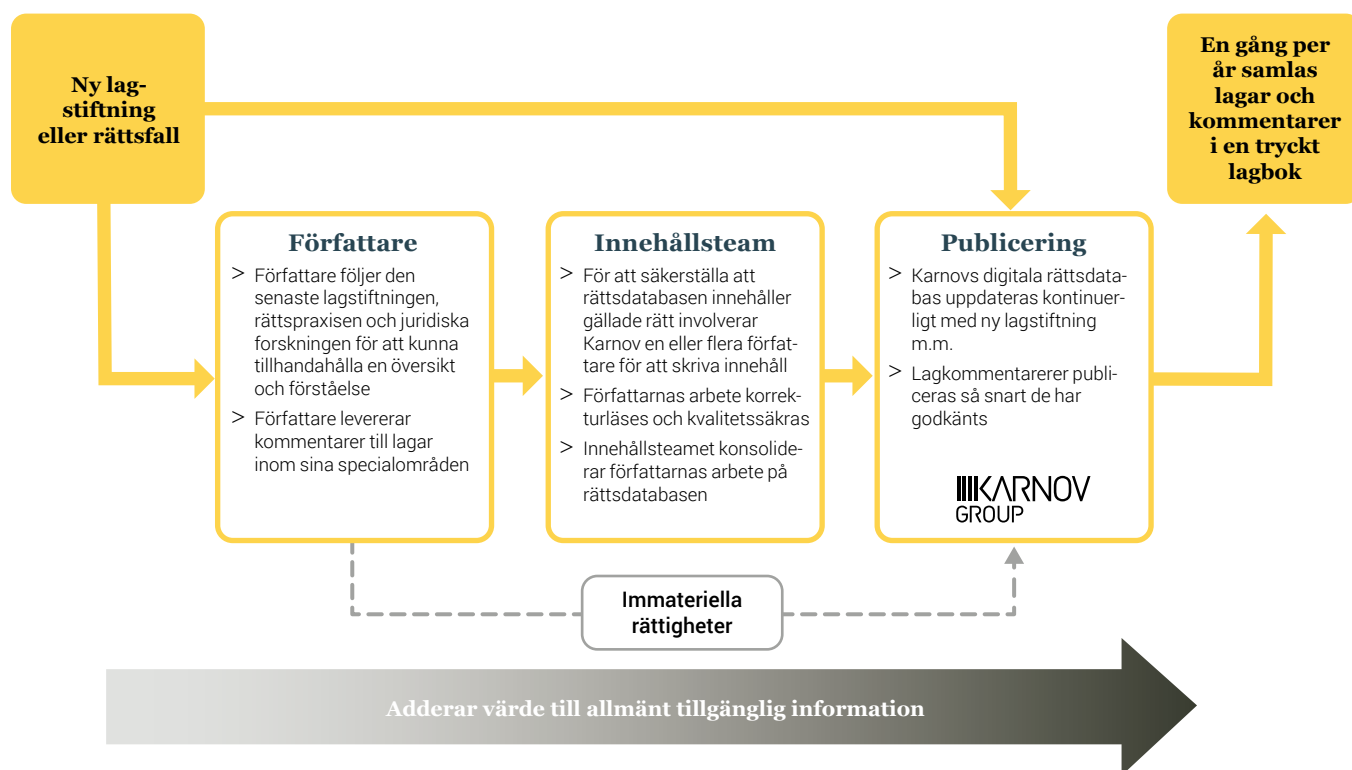
Förmågan att attrahera och behålla författare är viktig för Karnovs produkt erbjudande. Karnov är av uppfattningen att det i juridiska kretsar är eftertraktat att vara författare för Karnov. Utöver prestige och ekonomisk ersättning, vilken vanligtvis består av fasta avgifter och royaltier baserat på nettoomsättning, bjuder Karnov in författarna till regelbundna sammankomster och föredrag av andra författare.



Konsolidering, länkning och metadata skapar en kraftfull sökmotor

Karnovs interna redaktionsgrupp uppdaterar den digitala rättsdatabasen med relevant innehåll. Den interna redaktionsgruppen förbättrar den insamlade offentliga informationen och det författade materialet genom att konsolidera ny och ändrad lagstiftning (så att ändringar kan spåras), länka och indexera dokument (bl.a. lägga till metadata i syfte att förbättra sökbarhet och möjligheten att hitta relevant innehåll) och redigera dokument (inklusive

korrekturläsning och kvalitetssäkring samt säkerställande av att eventuell avidentifiering av t.ex. domar görs på ett korrekt sätt). För en del av innehållet tillämpar Karnov en s.k. *peer review*-process som kan vara antingen s.k. *blind* eller *double blind* (d.v.s. helt anonym). Karnovs redaktionsgrupp arbetar även med expertförfattare och andra innehållsleverantörer så att innehållet i den digitala rättsdatabasen är aktuellt och relevant för användarnas behov.



TEKNOLOGI

Karnov har en teknikavdelning som den 31 december 2018 bestod av 64 heltidsanställda, varav cirka hälften var mjukvaruingenjörer. Teknikavdelningen har en agenda som syftar till att optimera balansen mellan att driva och underhålla Karnovs digitala rättsdatabas, förbättra funktionaliteten och befintliga funktioner samt uppfinna och driva utvecklingen av nya produkter och tjänster, inklusive eventuell integration av t.ex. verktyg för automatisering som är baserade på artificiell intelligens och maskininlärning genom samarbeten med externa mjukvaruleverantörer.

För att göra det möjligt för användarna av Karnovs produkter och tjänster att fatta bättre beslut snabbare är den digitala rättsdatabasens förmåga att hantera tillfälliga ökningar i efterfrågan utan att inverka på servicenivån eller användarupplevelsen viktig. Att säkerställa en hög användarvänlighet är en av huvuduppgifterna för Karnovs teknikavdelning.

Ett annat fokusområde är produktutveckling och produktportföljshantering och Karnovs teknikavdelning utför bl.a. analyser av användarbeteende och supporttjänster i syfte att underlätta produktportföljsoptimering och beslutsfattande angående utveckling av funktioner och innehåll på Karnovs digitala rättsdatabas. Sådant arbete omfattar t.ex. förbättringar av innehållet på den digitala rättsdatabasen med ökad sökfunktionalitet, införande av möjligheten att övervaka ändringar i lagar och att ta egna anteckningar samt vissa arbetsflödesverktyg. Karnovs tredimensionella sökfunktionalitet ger användarna möjlighet att söka inom en specifik lag, paragraf eller kommentar, såväl inom närliggande innehåll som historiskt innehåll. När användaren t.ex. granskar en specifik lag eller ett dokument visas översiktliga och djupare lagkommentarer automatiskt för användaren. Den digitala rättsdatabasen ger dessutom användaren möjlighet att ta anteckningar för eget bruk, skapa notiser som informerar användaren om ändringar inom dennes intresseområden och tillhandahåller olika automatiseringsverktyg som t.ex. kontraktsmallar och skatteguider.

KUNDER OCH FÖRSÄLJNING

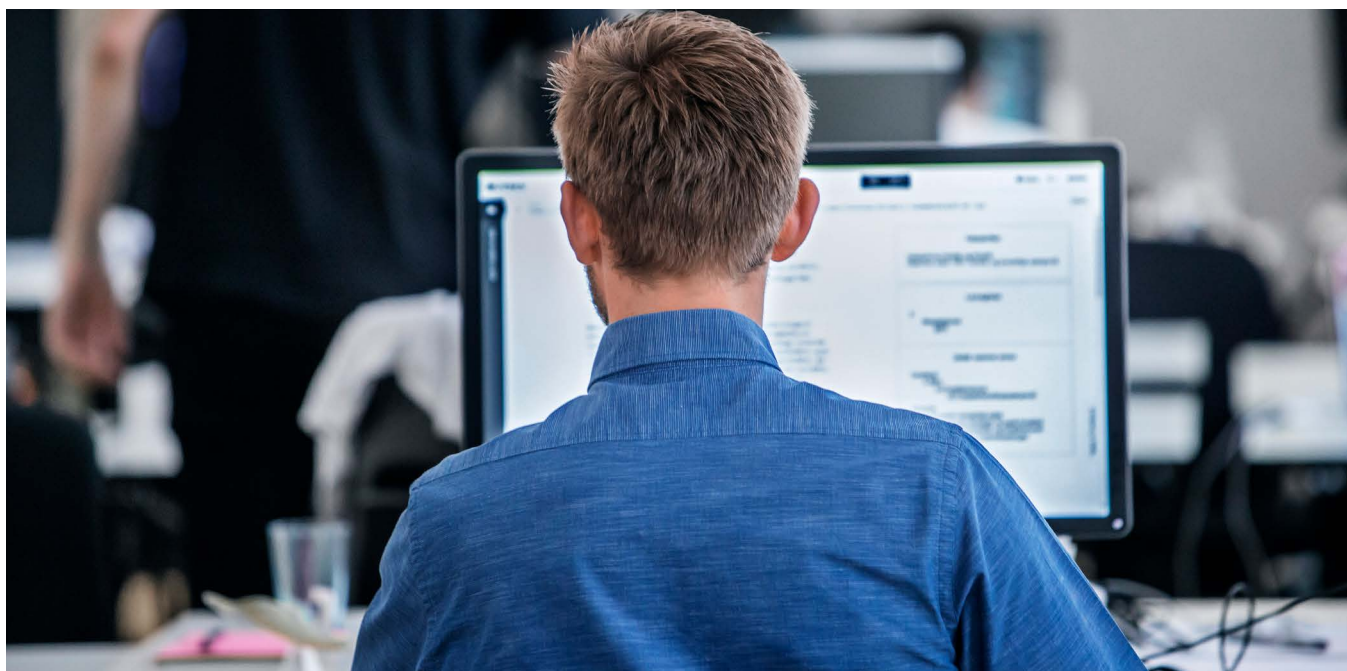
Kundbas

Den 31 december 2018 hade Karnov cirka 9 100 onlinekunder, vilka kan delas in i tre huvudgrupper:

- > **Rådgivare**, som t.ex. jurister (allt från stora advokatbyråer till enmansbyråer), skatterådgivare och revisionsbyråer (allt från stora internationella aktörer till lokala byråer).
- > **Företag**, nordiska företag från en mängd olika branscher som t. ex. banker, multinationella företag och andra större företag med egna jurist- och skatteavdelningar (och små och medelstora företag såvitt avser Forlaget Andersen och Notisum).
- > **Offentlig sektor**, som t.ex. domstolar, bibliotek, universitet, andra myndigheter och kommuner.

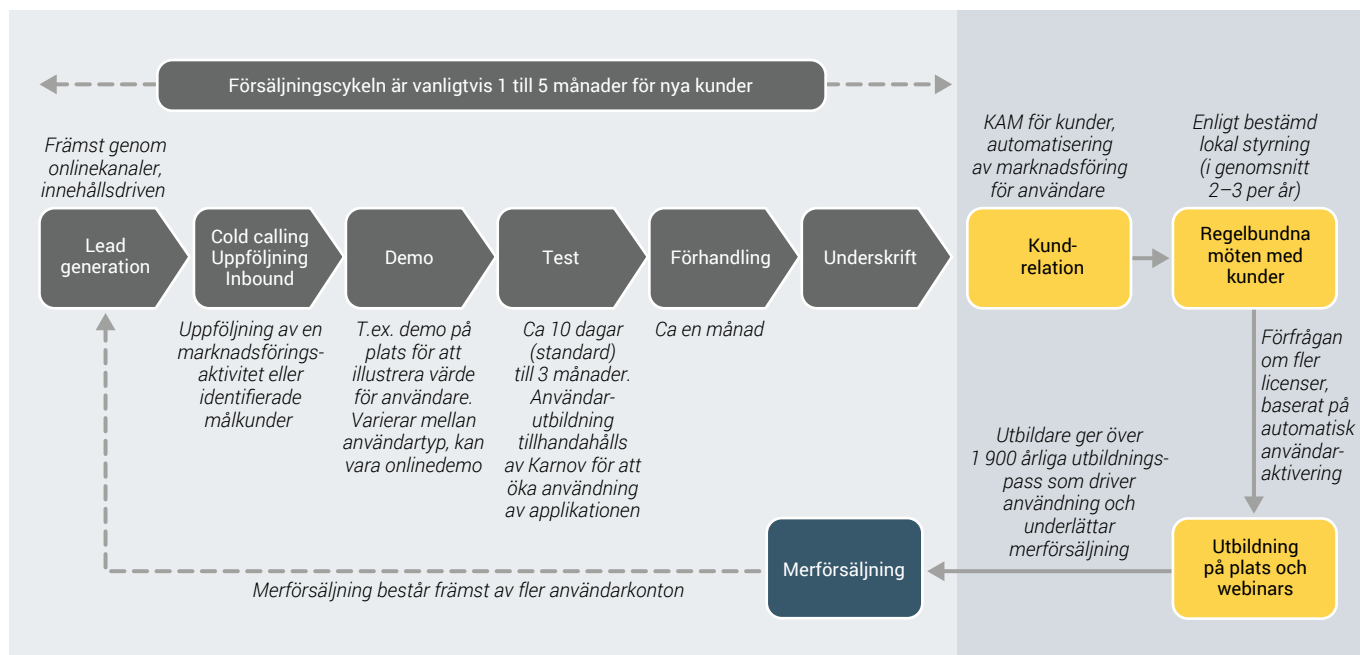
Under 2018 kom 42 procent av Karnovs nettoomsättning (online) från försäljning till advokatbyråer och skatte- och revisionsbyråer (vilka representerade 31 procent av Karnovs abonnemangskunder), 34 procent från försäljning till kunder inom offentlig sektor (vilka representerade 12 procent av Karnovs abonnemangskunder) och resterande 24 procent från försäljning till företagskunder (vilka representerade 56 procent av Karnovs abonnemangskunder).

För mer information avseende Karnovs kundbas se avsnittet *"Karnovs styrkor och konkurrensfördelar – En diversifierad och lojal kundbas av framstående företag och en abonnemangsbaserad modell ger stabila och förutsägbara intäkter"*.



Säljprocess

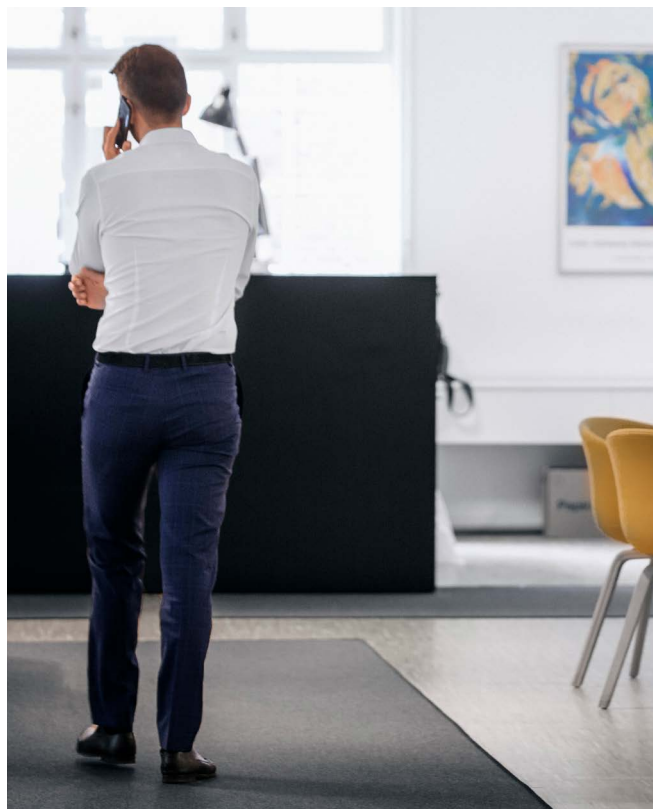
Illustration över Karnovs säljprocess



Karnovs Go to market-strategi

Karnovs säljprocess och go to market-strategi kan delas in i tre kategorier:

- > **Nytt produkterbudande till ny kund:** Karnovs säljprocess avseende nytt produkterbudande till ny kund är främst marknadsdriven med fokus på Karnovs varumärke och efterföljande produktmedvetenhet. Karnov använder s.k. automatiserade inbound- och outbound-aktiviteter i syfte att generera s.k. leads. Karnovs produktspecialister har personliga uppföljningsmöten för större potentiella kunder.
- > **Befintligt produkterbudande till befintlig kund:** Karnovs säljprocess avseende befintligt produkterbudande till befintlig kund drivs främst av s.k. key account managers (KAM) och bygger på befintlig kunskap om kundernas verksamhet och behov. Karnov identifierar säljprospekt via informationsanvändning och s.k. white space-analyser, vilka avser att identifiera och analysera möjligheter att öka försäljning till befintliga kunder.
- > **Nytt produkterbudande till befintlig kund:** Karnovs säljprocess avseende nytt produkterbudande till befintlig kund innefattar en kombination av marknadsföring (medvetenhet och generering av s.k. leads) och KAM-insatser. Karnov identifierar säljprospekt genom engagemang på sociala medier och på Karnovs webbplats och dess produktspecialister följer upp kundobjektlistor för att utöka erbjudanden till befintliga kunder.





LOKALER

Karnov äger inga egna fastigheter. För närvarande hyr Karnov kontorslokaler i Köpenhamn, Malmö och Stockholm. De nuvarande hyresavtalen löper ut under 2023 (Köpenhamn), 2020 (Malmö) och 2020 (Stockholm). Karnov anser att dess befintliga lokaler är tillräckliga för att uppfylla dess nuvarande behov och bedömer att Karnov kan skaffa ytterligare lokaler till kommersiellt rimliga villkor om ett sådant behov skulle uppstå.

KARNOVS ANSTÄLLDA

Den 31 december 2018 hade Karnov 251 heltidsanställda varav 135 arbetade i Danmark och 116 i Sverige. Nedanstående tabell visar genomsnittligt antal heltidsanställda under 2016, 2017 och 2018 per land.

Genomsnittligt antal heltidsanställda	2018	2017	2016
Danmark	127	121	109
Sverige	117	55	53
Totalt	244	176	162

De svenska bolagen i Koncernen omfattas av kollektivavtalet Tjänstemannaavtalet som ingåtts mellan Almega Tjänsteföretagen och Akademikerförbunden. De danska företagen i Koncernen har inte ingått några kollektivavtal.

KARNOVS HR-STRATEGI

Karnov strävar efter att skapa en attraktiv arbetsplats. Gemenskap och förmågan att attrahera kompetent personal är viktiga fokusområden för HR-organisationen. Karnovs mål är att inspirera och uppmuntra till en företagskultur som Karnov kallar för "ett team – ett företag", där kunden står i centrum och där effektivt och visio-

närt samarbete främjas. HR-strategin syftar till att säkerställa att Karnov kan attrahera och behålla kompetenta medarbetare och inspirerar till prestationer på hög nivå med hög motivationsgrad, vilket i slutändan bidrar till ett starkt varumärke.

KARNOVS HÅLLBARA VERKSAMHET

För Karnov innebär hållbarhet att man skapar ett långsiktigt värde för Koncernen och dess intressenter, vilket i sin tur bidrar till strävan efter att vara ett attraktivt företag och arbetsgivare. Karnov har inrättat en uppförandekod i syfte att säkra fokusområdena inom hållbarhetsområdet, däribland socialt engagemang, etik och integritet. Sedan 2017 upprättar Karnov en hållbarhetsrapport som är en del av årsredovisningen.

Jämställdhet, mångfald och inkludering

Karnov värdesätter mångfald och har bestämt sig för att erbjuda och uppmuntra lika möjligheter i alla moment av dess anställningsförhållanden, inklusive rekryteringen. Den 31 december 2018 var 53 procent av Karnovs anställda kvinnor och 47 procent var män och totalt fanns det fler än 23 nationaliteter bland Karnovs anställda. Karnov strävar efter att erbjuda en inkluderande arbetsplats där varje individ värderas och har liknande tillgång till arbetsvillkor och förmåner, möjligheter och karriärsutsikter oberoende av kön, ålder, fysisk förmåga, sexuell läggning, etnicitet eller religiös övertygelse.

Affärsetik och visseblåsare

Karnov har antagit en policy mot korruption, diskriminering, trakasserier, brott och miljööverträdelser. En visseblåsarfunktion har inrättats för att underlätta för personer som vill lämna information avseende oegentligheter som står i strid mot gällande lag, etiska och moraliska principer eller mot Karnovs policyer.

A woman with short dark hair, wearing a grey t-shirt and a dark skirt, stands in a modern office setting, smiling and pointing towards a whiteboard. The whiteboard has handwritten text in blue ink. In the foreground, the back of a person's head and shoulders are visible, looking towards the presenter. A dark conference table with papers, glasses, and a laptop is in the lower foreground. Bookshelves filled with books are visible in the background to the right.

Utvald historisk finansiell information

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

Utvald historisk finansiell information

Nedanstående utvalda historiska finansiella information för räkenskapsåren 2018, 2017 och 2016 har hämtats från Karnovs konsoliderade finansiella rapporter som har reviderats av PwC. Karnovs reviderade konsoliderade finansiella rapporter har upprättats i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU. Förutom vad som uttryckligen anges i detta Prospekt har ingen finansiell information reviderats eller granskats av Karnovs revisor.

I nedanstående avsnitt presenterar Karnov även vissa nyckeltal för räkenskapsåren 2018, 2017 och 2016. Nyckeltalen har hämtats från Karnovs reviderade konsoliderade finansiella rapporter och noter per de datum och perioder som anges nedan. Vissa av nyckeltalen är s.k. alternativa nyckeltal, d.v.s. finansiella nyckeltal som inte definieras enligt IFRS. Karnov använder dessa alternativa nyckeltal för att följa den underliggande utvecklingen av Karnovs verksamhet och anser att de hjälper investerare att förstå Karnovs utveckling från period till period samt underlättar en jämförelse med liknande bolag. Eftersom inte alla bolag beräknar dessa alternativa nyckeltal på samma sätt, kan det sätt på vilket Karnov har valt att beräkna de alternativa nyckeltal som presenteras i detta Prospekt innebära att dessa nyckeltal inte är jämförbara med liknande mått som används av andra bolag. Följaktligen ska inte alternativa nyckeltal ses som substitut till poster i en resultaträkning, balansräkning eller rapport över kassaflöden som beräknats i enlighet med IFRS. För en beskrivning av beräkningen av de alternativa nyckeltalen och förklaringar till varför de används, se avsnittet "*Presentation av finansiell och annan information – Alternativa nyckeltal*".

Den finansiella informationen nedan bör läsas tillsammans med avsnittet "*Operationell och finansiell översikt*" och Karnovs reviderade konsoliderade finansiella rapporter, med tillhörande noter, som finns inkluderade i avsnittet "*Historisk finansiell information*".

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Tkr	Reviderat		
	2018	2017	2016
Nettoomsättning	715 342	451 718	421 947
Summa intäkter	715 342	451 718	421 947
Handelsvaror	-126 408	-72 010	-79 638
Personalkostnader	-215 434	-126 827	-121 582
Avskrivningar	-146 809	-66 123	-68 381
Övriga rörelsekostnader	-164 009	-73 127	-65 955
Rörelseresultat	62 682	113 631	86 391
Finansiella intäkter	319	11	3 254
Finansiella kostnader	-98 217	-86 311	-144 174
Finansnetto	-97 898	-86 300	-140 920
Resultat före skatt	-35 216	27 331	-54 529
Inkomstskatt	-11 591	-16 263	-26 682
Periodens resultat	-46 807	11 068	-81 211
Övrigt totalresultat:			
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:			
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet	-6 410	19 960	7 732
Periodens övriga totalresultat	-6 410	19 960	7 732
Periodens totalresultat	-53 217	31 028	-73 479
Periodens totalresultat hänförligt till:			
Majoritetsägare Karnov Group AB (publ)	-50 927	7 323	-84 616
Innehav utan bestämmande inflytande	4 120	3 745	3 405
Totalresultat för perioden	-46 807	11 068	-81 211
Summa totalresultat för perioden hänförligt till:			
Majoritetsägare Karnov Group AB (publ)	-57 337	27 283	-76 884
Innehav utan bestämmande inflytande	4 120	3 745	3 405
Summa totalresultat för perioden	-53 217	31 028	-73 479
Resultat per aktie före och efter utspädning	-1,14	0,16	-1,89

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Tkr	Reviderat		
	2018	2017	2016
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	1 657 692	1 324 490	1 238 108
Övriga immateriella tillgångar	1 289 596	814 522	771 788
Materiella anläggningstillgångar	5 721	6 927	9 399
Derivat	–	49	50
Investeringar i intresseföretag	8 524	–	–
Depositioner	2 628	2 477	2 314
Uppskjuten skattefordran	832	38	408
Summa anläggningstillgångar	2 964 993	2 148 503	2 022 067
Omsättningstillgångar			
Varulager	11 553	4 247	3 505
Kundfordringar	169 231	130 172	111 364
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15 951	11 343	7 033
Övriga fordringar	1 926	288	211
Skattefordringar	27 129	11 031	8 262
Likvida medel	201 797	93 879	131 804
Summa omsättningstillgångar	427 587	250 960	262 179
Summa tillgångar	3 392 580	2 399 463	2 284 246
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			
Aktiekapital	688	688	688
Övrigt tillskjutet kapital	798 472	798 472	798 472
Valutaomräkningsreserv	30 532	36 942	16 982
Balanserat vinstmedel inklusive periodens resultat	–223 016	–172 089	–179 412
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	606 676	664 013	636 730
Innehav utan bestämmande inflytande	18 533	41 199	37 454
Summa eget kapital	625 209	705 212	674 184
Långfristiga skulder			
Upplåning från kreditinstitut	1 378 199	778 943	849 167
Upplåning från närstående	218 819	198 955	175 440
Övriga skulder	–	3 111	6 010
Uppskjutna skatteskulder	256 581	165 817	162 378
Avsättningar	5 192	4 823	4 527
Summa långfristiga skulder	1 858 791	1 151 649	1 197 522
Kortfristiga skulder			
Upplåning från kreditinstitut	65 625	66 275	–
Upplåning från närstående	67 901	–	–
Leverantörsskulder	30 890	22 283	11 350
Aktuell skatteskuld	17 617	3 056	32 957
Upplupna kostnader	164 542	91 084	85 650
Förutbetalda intäkter	342 902	271 285	237 982
Uppskjuten betalning i samband med förvärv	130 588	–	–
Övriga kortfristiga skulder	88 515	88 619	44 601
Summa kortfristiga skulder	908 580	542 602	412 540
Summa eget kapital och skulder	3 392 580	2 399 463	2 284 246

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Tkr	Reviderat		
	2018	2017	2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	62 682	113 631	86 390
Justeringar:			
Poster som inte ingår i kassaflödet	146 809	71 797	68 527
Förändringar i rörelsekapital			
Ökning/minskning av varulager	1 119	-373	1 671
Ökning/minskning i rörelsefordringar	10 942	-25 933	-5 107
Ökning/minskning i rörelseskuld	31 646	1 480	-18 456
Ökning/minskning i förutbetalda intäkter	10 195	22 993	17 250
Betalda räntor	-52 779	-39 927	-52 036
Betald inkomstskatt	-24 881	-48 933	-9 782
Kassaflöde från den löpande verksamheten	185 733	94 788	88 480
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av andelar i närstående företag	-8 492	-	-
Förvärv av dotterföretag	-627 982	-57 471	-10 638
Ökning/minskning av depositioner och andra tillgångar	49	1	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-96 694	-52 720	-18 038
Förvärv och avyttringar av materiella anläggningstillgångar	-2 007	-819	-570
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-735 127	-111 010	-29 246
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Ökning/minskning av kortfristiga lån	94 036	62 527	-
Amortering av långfristiga skulder	-9 892	-874 281	-
Upptagna lån	575 579	793,310	8 479
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	659 723	-18 444	8 479
Kassaflöde för perioden	110 329	-34 666	67 713
Likvida medel vid periodens början	93 879	131 804	61 584
Valutakursdifferens i likvida medel	-2 411	-3 259	2 507
Likvida medel vid periodens slut	201 797	93 879	131 804

UTVALDA NYCKELTAL

Tkr	Reviderade nyckeltal		
	2018	2017	2016
Nettoomsättning	715 342	451 718	421 947
Rörelseresultat	62 682	113 631	86 391
Periodens resultat	-46 807	11 068	-81 211
Resultat per aktie (kr)	-1,14	0,16	-1,89

Tkr	Ej reviderade alternativa nyckeltal som inte definieras enligt IFRS		
	2018	2017	2016
Nettoomsättning (online)	532 553	370 014	350 685
Nettoomsättning (offline)	182 789	81 504	71 252
Organisk tillväxt (%)	3,9 %	2,8 %	5,8 %
Förvärvad tillväxt (%)	49,5 %	2,8 %	2,4 %
EBITDA	209 491	179 755	154 772
EBITDA-marginal (%)	29,3 %	39,8 %	36,7 %
Justerad EBITDA	288 370	195 131	170 393
Justerad EBITDA-marginal (%)	40,3 %	43,2 %	40,4 %
EBITA	182 760	168 902	146 927
EBITA-marginal (%)	25,5 %	37,4 %	34,8 %
Justerad EBITA	261 639	184 279	162 548
Justerad EBITA-marginal (%)	36,6 %	40,8 %	38,5 %
Jämförelsestörande poster	78 879	15 377	15 621
Kassagenerering (%)	106,8 %	80,1 %	84,4 %
Avkastning på totalt kapital (%)	1,8 %	4,7 %	3,8 %
Nettorörelsekapital	-480 993	-291 642	-150 361
Nettoskuld	1 528 747 ¹⁾	950 294	892 803
Skuldsättningsgrad	5,3	4,9	5,2
Soliditet (%)	18,4 %	29,4 %	29,5 %

1) Exklusive uppskjuten köpeskilling om 130 588 tkr avseende förvärvet av Norstedts Juridik. Karnov betalade den uppskjutna köpeskillingen den 4 januari 2019.

AVSTÄMNINGAR AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

Summa nettoomsättning

Tkr	Ej reviderat		
	2018	2017	2016
Organisk verksamhet	469 169	433 556	407 506
Förvärvad verksamhet	223 418	11 686	9 064
Valuta	22 755	6 476	5 377
Summa nettoomsättning	715 342	451 718	421 947

Summa nettoomsättning fördelning

%	Ej reviderat		
	2018	2017	2016
Organisk tillväxt	3,9 %	2,8 %	5,8 %
Förvärvad tillväxt	49,5 %	2,8 %	2,4 %
Valutaeffekt	5,0 %	1,5 %	1,4 %
Total tillväxt	58,4 %	7,1 %	9,6 %

EBITDA och EBITA

Tkr	Ej reviderat		
	2018	2017	2016
Rörelseresultat	62 682	113 631	86 390
Avskrivningar	146 809	66 123	68 382
EBITDA	209 491	179 754	154 772
Nettoomsättning	715 342	451 718	421 947
EBITDA-marginal (%)	29,3 %	39,8 %	36,7 %
Jämförelsestörande poster	78 879	15 377	15 621
Justerad EBITDA	288 370	195 131	170 393
Nettoomsättning	715 342	451 718	421 947
Justerad EBITDA-marginal (%)	40,3 %	43,2 %	40,4 %
Rörelseresultat	62 682	113 631	86 390
Avskrivningar (förvärv)	120 078	55 271	60 537
EBITA	182 760	168 902	146 927
Nettoomsättning	715 342	451 718	421 947
EBITA-marginal (%)	25,5 %	37,4 %	34,8 %
Jämförelsestörande poster	78 879	15 377	15 621
Justerad EBITA	261 639	184 279	162 548
Nettoomsättning	715 342	451 718	421 947
Justerad EBITA-marginal (%)	36,6 %	40,8 %	38,5 %

Kassagenerering

Tkr	Ej reviderat		
	2018	2017	2016
Justerad EBITDA	288 370	195 131	170 393
Justerat kassaflöde från den löpande verksamheten	307 887	156 312	143 799
Kassagenerering (%)	106,8 %	80,1 %	84,4 %

Avkastning på totalt kapital

Tkr	Ej reviderat		
	2018	2017	2016
Rörelseresultat	62 682	113 631	86 390
Summa tillgångar	3 392 580	2 399 463	2 284 246
Avkastning på totalt kapital (%)	1,8 %	4,7 %	3,8 %

Nettorörelsekapital

Tkr	Ej reviderat		
	2018	2017	2016
Omsättningstillgångar	427 587	250 960	262 179
Kortfristiga skulder	908 580	542 602	412 540
Nettorörelsekapital	-480 993	291 642	-150 361

Nettoskuld

Tkr	Ej reviderat		
	2018	2017	2016
Långfristig upplåning från kreditinstitut	1 378 199	778 943	849 167
Långfristig upplåning från närstående	218 819	198 955	175 440
Kortfristig upplåning från kreditinstitut	65 625	66 275	–
Kortfristig upplåning från närstående	67 901	–	–
Likvida medel	201 797	93 879	131 804
Nettoskuld	1 528 747	950 294	892 803

Skuldsättningsgrad

Tkr	Ej reviderat		
	2018	2017	2016
Justerad EBITDA	288 370	195 131	170 393
Nettoskuld	1 528 747	950 294	892 803
Skuldsättningsgrad	5,3	4,9	5,2

Soliditet

Tkr	Ej reviderat		
	2018	2017	2016
Eget kapital	625 209	705 212	674 184
Summa tillgångar	3 392 580	2 399 463	2 284 246
Soliditet (%)	18,4 %	29,4 %	29,5 %

Operationell och finansiell översikt

Följande operationella och finansiella översikt bör läsas tillsammans med avsnittet "*Utvald historisk finansiell information*" och Karnovs reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2018, 2017 och 2016, med tillhörande noter, som finns inkluderade i avsnittet "*Historisk finansiell information*". Operativ data i detta avsnitt som inte har hämtats från Karnovs reviderade konsoliderade finansiella rapporter har hämtats från Karnovs regelbundet uppdaterade bokföring och operativa system.

Detta avsnitt innehåller "framåtblickande uttalanden". Sådana uttalanden är föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer, inklusive sådana faktorer som framgår i avsnittet "*Risikfaktorer*", som kan medföra att Karnovs framtida resultat, finansiella position eller kassaflöde kan komma att avvika väsentligt från det resultat, den finansiella position eller kassaflöde som, direkt eller indirekt, framgår i sådana framåtblickande uttalanden. Se avsnittet "*Framåtblickande uttalanden*" för en diskussion om risker förknippade med att förlita sig på framåtblickande uttalanden.

ÖVERSIKT

Karnov är en ledande leverantör av informationstjänster och produkter inom juridik, skatt och revision i Danmark samt inom juridik, miljö och hälsoskydd i Sverige. Karnov erbjuder dess produkter och tjänster genom dess starka varumärkesportfölj som består av bl.a. Karnov, Norstedts Juridik, VJS, Notisum, CBM och Forlaget Andersen.

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 utbildningskurser.

Karnov är organiserat i två geografiska rapporteringssegment: Danmark och Sverige. Under 2018 stod Danmark för 55 procent och Sverige för 45 procent av Karnovs nettoomsättning. Karnovs nuvarande produkterbjudande är likvärdigt i Danmark och Sverige. Det finns dock vissa skillnader och för närvarande endast i Sverige. Eftersom Danmark och Sverige har olika rättssystem och språk är innehållet i Karnovs produkterbjudande dessutom unikt i respektive land (se avsnittet "*Verksamhetsöversikt – Karnovs produkterbjudande*" för ytterligare information om Karnovs produkter och tjänster).

Den 31 december 2018 hade Karnov 251 heltidsanställda och avtal med fler än 1 500 expertförfattare. Under 2018 uppgick Karnovs nettoomsättning till 715 342 tkr (74 procent online och 26 procent offline), organisk tillväxt uppgick till 3,9 procent och Justerad EBITA-marginal var 36,6 procent.

FAKTORER SOM PÅVERKAR KARNOVS RESULTAT

Karnov genererar stora delar av dess intäkter från försäljning av digitala informationstjänster och produkter inom juridik, skatt och revision. Därutöver genererar Karnov intäkter från försäljning av tryckta böcker och tidskrifter samt juridiska utbildningskurser. Under 2018 stod försäljning av digitala informationstjänster och

produkter för 74 procent av Karnovs nettoomsättning. Återstående 26 procent kom från försäljning av tryckta böcker, juridiska utbildningskurser och publicering, marknadsföring, försäljning och distribution av offentliga publikationer.

Under de granskade perioderna har Karnovs resultat påverkats av, och förväntas fortsätta påverkas av, vissa nyckelfaktorer och framför allt följande faktorer:

- > förmågan att behålla befintliga kunder
- > förmågan att öka nettoomsättning relaterad till försäljning till befintliga kunder
- > förmågan att attrahera nya kunder
- > fast kostnadsbas och skalbarhet
- > investeringar i utveckling av produkter och tjänster
- > förvärv
- > valutaeffekter.

Eftersom vissa av dessa faktorer ligger bortom Karnovs kontroll och eftersom vissa av dessa faktorer historiskt har varit volatila är Karnovs historiska prestation inte nödvändigtvis indikativ för dess framtida prestation och det är svårt att med säkerhet förutse Karnovs framtida prestation.

Förmågan att behålla befintliga kunder

Enligt Marknadsstudien uppgick Karnovs andel av dess Nuvarande Adresserbara Marknad om 1 500 mkr till 48 procent och 51 procent i Danmark respektive Sverige under 2017. Som en följd av den starka marknadspositionen i dess geografiska marknader påverkas Karnovs nettoomsättning och resultat av Karnovs förmåga att behålla befintliga kunder.

Under 2018 hade Karnov cirka 9 100 onlinekunder och över 60 000 aktiva användare av dess digitala informationstjänster och produkter.¹⁾ Under samma år genererades 82 procent av Karnovs nettoomsättning från försäljning av abonnemangsbaserade paket avseende Karnovs digitala rättsdatabas och tryckta manualer

1) Aktiva användare definieras som användare som åtminstone granskade minst ett dokument under den senaste tolv månaders perioden.

och handböcker enligt avtal som vanligtvis förlängs automatiskt med ett år i taget om kunden inte aktivt säger upp avtalet (Se avsnittet "*Verksamhetsöversikt–Karnovs affärsmodell–Intäktsmodell*").

Under 2018 var Karnovs kundbortfall (s.k. *customer churn*) 2,3 procent.¹⁾ Det låga kundbortfallet har gjort det möjligt för Karnov att etablera nära relationer med dess befintliga kunder och skapat möjligheter till merförsäljning och säkerställande av förnyelser av abonnemang. Karnov strävar efter att bevara dess historiskt låga kundbortfall genom att tillhandahålla dess kunder affärskritiska produkter och tjänster som kan integreras i kundernas värdeskapande arbetsflöden. Förnyelsegraden kan emellertid sjunka i framtiden av olika anledningar, däribland om Karnov skulle misslyckas med att tillhandahålla produkter och tjänster som tillgodoser dess kunders höga krav. Som en följd av detta kan Karnovs marknadsposition komma att försvagas och dess resultat kan påverkas negativt om Karnov inte kan reagera på en sådan utveckling i tid.

Förmågan att öka nettoomsättning relaterad till försäljning till befintliga kunder

Karnovs förmåga att öka nettoomsättning som är relaterad till försäljning till befintliga kunder har historiskt haft en väsentlig inverkan på Karnovs resultat. För att åstadkomma detta även i framtiden avser Karnov att kontinuerligt öka användarvärdet genom att komplettera dess erbjudande med ytterligare innehåll relaterat till såväl nya rättsområden som rättsområden som redan täcks av Karnovs produkter och tjänster. Karnovs förhoppning är att sådana förbättringar och ett ökat användarvärde ska göra det möjligt för Karnov att öka dess intäkter per kund samtidigt som höga förnyelsegrader uppnås, vilken i sin tur skulle öka nettoomsättningen relaterad till försäljning till befintliga kunder.

Abonnemangsavgifterna för Karnovs onlinekunder är baserade på vilken typ av abonnemangspaket kunderna väljer, om de vill ha några tilläggstjänster eller tilläggsfunktioner och antingen antalet användare per kund eller, såvitt avser vissa onlinetjänster i Sverige, antalet jurister som är anställda vid kunden i fråga. Abonnemangsavgifterna för tryckta manualer och handböcker är baserade på antalet exemplar som inkluderas i abonnemanget.

Karnovs abonnemangsbaserade upplägg förhandlas individuellt med varje enskild kund och Karnov kan komma att lämna volymbaserade rabatter i vissa fall. Följaktligen kan antalet användare av Karnovs abonnemangsbaserade produkter och tjänster påverka Karnovs möjligheter att öka intäkterna. Antalet användare hos kunderna drivs främst av antalet jurister vid advokatbyråer, bolagsjurister och jurister inom offentlig sektor i Danmark och Sverige (se avsnittet "*Marknadsöversikt–Viktiga drivkrafter för tillväxt och trender–Användarbas*").

Karnov använder olika marknadsföringsinitiativ för att få kunder att uppgradera deras abonnemangspaket avseende Karnovs digitala rättsdatabas från enklare paket till mer avancerade paket och tillägsprodukter och -tjänster, som t.ex. Karnov Avtalsmallar och juridiska fortbildningskurser (se avsnittet "*Verksamhetsbeskrivning–Karnovs produkter/bjudande*"). Kundernas efterfrågan på mer avancerade innehållspaket, tilläggstjänster och

funktionalitet drivs även av faktorer som bl.a. en generell ökning i komplexiteten av lagar och regler, det ökade behovet av specialisering inom juridisk rådgivning och ett ökat fokus på effektivitet.

Under 2016–2018 har Karnov varit särskilt framgångsrikt i att öka sin försäljning av mer avancerade innehållspaket avseende den digitala rättsdatabasen, vilket har haft en positiv inverkan på dess resultat. Karnovs förmåga att fortsätta öka sin onlineförsäljning till dess kunder förväntas fortsatt ha en betydande påverkan på dess resultat.

Förmågan att attrahera nya kunder

Utöver att behålla befintliga kunder och öka intäkterna per kund har Karnovs resultat påverkats av, och förväntas fortsätta att påverkas av, Karnovs förmåga att attrahera nya kundgrupper. Av Karnovs nettoomsättning (online) under 2018 var 42 procent hänförlig till försäljning till juridiska rådgivare, skatterådgivare och revisorer, 24 procent till försäljning till företag och 34 procent till försäljning till offentlig sektor.

Karnov identifierar och utvärderar kontinuerligt dess möjligheter att introducera nya produkter och tjänster inom närliggande vertikaler i syfte att bredda Karnovs erbjudande och attrahera nya kundgrupper. Karnov har tidigare t.ex. utvidgat dess erbjudande till att omfatta skatte- och redovisningsrätt i Danmark (Karnov Skatt & Revision) och en s.k. compliance-vertikal inom miljö och hälsoskydd (genom förvärvet av Notisum). År 2017 utvecklade och lanserade Karnov dessutom abonnemangspaketet Karnov Kommun för framför allt kommunala handläggare i Sverige (Karnov har även ett begränsat utbud av Karnov Kommun i Danmark).

I syfte att framgångsrikt kunna identifiera och behandla nya kunder och därefter sälja dess produkter och tjänster strävar Karnov även efter att vara proaktivt i dess försäljningsaktiviteter och processen för att vinna nya kunder är ofta lång. Under 2016–2018 gjorde Karnov väsentliga investeringar i försäljning- och marknadsföringsåtgärder i syfte att vinna nya kunder. T.ex. ökade antalet heltidsanställda inom säljorganisationen från 24 heltidsanställda den 31 december 2016 till 56 heltidsanställda den 31 december 2018. Dessa investeringar inom försäljning har bidragit till ett ökat antal kunder inom offentlig sektor (främst kommuner i Sverige) och ökad försäljning av KBO. Per dagen för detta Prospekt används t.ex. Karnov Kommun av kommunala handläggare i 41 kommuner i Sverige, varav 29 kommuner blev kunder under 2018.

Även om nya kunder och kundgrupper kan bidra till tillväxt skulle väsentliga förändringar i kundmixen kunna påverka Karnovs marginaler eftersom olika kundgrupper har olika användarbeteenden och behov av servicenivåer och innehållspaket.

Fast kostnadsbas och skalbarhet

Under 2016, 2017 och 2018 uppgick Karnovs rörelsekostnader till 335 557 tkr, 338 087 tkr respektive 652 660 tkr. Av Karnovs sammanlagda rörelsekostnader är majoriteten fasta på kort och medellång sikt. Sådana fasta kostnader innefattar, utöver nedskrivningar och avskrivningar, fasta löner till anställda (vilket utgjorde merparten av Karnovs personalkostnader om 121 582 tkr,

1) Kundbortfall beräknas som totala intäkter per månad hänförliga till kunder som inte förlänger sina abonnemang under året i procent av totala intäkter per månad hänförliga till kunder som förlängde sina abonnemang (avstämt vid bokslutsdatum).

126 827 tkr respektive 215 434 tkr under 2016, 2017 respektive 2018), hyra och majoriteten av licens- och mjukvarukostnader (vilka utgjorde majoriteten övriga rörelsekostnader om 65 955 tkr, 73 127 tkr respektive 164 009 tkr under 2016, 2017 respektive 2018). De ökade rörelsekostnaderna under 2018 var främst hänförliga till förvärvet av Norstedts Juridik i januari 2018, se avsnittet "Förvärv" nedan.

Efter upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm kommer Karnov att ådra sig ytterligare fasta kostnader relaterade till bl.a. finansiell rapportering och efterlevnad av värdepappersmarknadsreglering. Karnovs offlineprodukter ger upphov rörliga produktions- och distributionskostnader. De rörliga kostnaderna för Karnovs onlinetjänster är dock begränsade.

Eftersom merparten av Karnovs kostnader är fasta innebär ökad försäljning av Karnovs onlinetjänster endast begränsade ytterligare kostnader. Å andra sidan innebär detta att minskade försäljningsvolymerna skulle påverka Karnovs lönsamhet negativt. Som en följd är Karnovs förmåga att öka försäljningen av dess onlinetjänster en viktig faktor för att förbättra rörelseresultatet.

Investeringar i utveckling av produkter och tjänster

I syfte att kunna tillhandahålla dess kunder bästa möjliga användarupplevelse har Karnov gjort betydande investeringar i utveckling av dess produkter och tjänster under 2016–2018. Exempel på sådana investeringar innefattar investeringar i förbättrad användarupplevelse och användargränssnittsdesign på Karnovs digitala rättsdatabas, teknologi som gör det möjligt för Karnov att snabbare ladda upp innehåll från offentliga källor (som t.ex. ny lagstiftning och domar) i den digitala rättsdatabasen samt lägga till ytterligare metadata till befintligt innehåll i syfte att förbättra sökfunktionen. Av Karnovs förvärv av immateriella tillgångar om 18 038 tkr, 52 720 tkr respektive 96 694 tkr under 2016, 2017 respektive 2018, var majoriteten relaterade till investeringar i förbättringar av dess produkter och tjänster samt förvärven av FED och KBO och integreringen av Norstedts Juridik.

Investeringar är viktiga för att kunna tillgodose kundernas krav på nytt och förbättrat innehåll och nya funktioner. Investeringar hjälper dessutom Karnov att bibehålla en stark marknadsposition och bidrar till ökad försäljning. Investeringar innebär dock ökade anläggningstillgångar såsom övriga immateriella tillgångar och avskrivningar av sådana immateriella tillgångar, vilket ökar Karnovs kostnadsbas och påverkar resultatet. Se vidare avsnittet "Likviditet och kapitalresurser–Investeringar".

Förvärv

Utöver att investera i utveckling av produkter och tjänster är förvärv av företag och tillgångar, såsom redan existerande produkter eller teknologi, som syftar till att stärka Karnovs produktbjudande en del av Karnovs affärsmodell. Under 2016–2018 påverkades Karnovs resultat av förvärv av tre företag (Notisum i april 2016, Forlaget Andersen i juni 2017 och Norstedts Juridik i januari 2018), två produkter (FED i januari 2017 och KBO i maj 2017) och investeringar i två företag (CBM i november 2017 och BELLA i september 2018). Förvärven och investeringarna syftade till att stärka Karnovs produktbjudande till befintliga och nya kunder.

Den totala köpeskillingen för förvärven av Notisum, Forlaget Andersen och Norstedts Juridik uppgick till cirka 837 700 tkr (cirka 33 200 tkr för Notisum, cirka 62 500 tkr för Forlaget Andersen och cirka 742 000 tkr för Norstedts Juridik). Under 2016 bidrog förvärvet av Notisum med 9 064 tkr till Karnovs nettoomsättning och påverkade övriga rörelsekostnader med 9 451 tkr. Under 2017 bidrog förvärvet av Forlaget Andersen med 8 325 tkr till Karnovs nettoomsättning och påverkade övriga rörelsekostnader med 1 818 tkr. Under 2018 bidrog förvärvet av Norstedts Juridik med 215 831 tkr till Karnovs nettoomsättning och påverkade övriga rörelsekostnader med 182 435 tkr. Alla bidrag från förvärvade företag har räknats fram från det datum då de konsoliderades i Karnovs koncernredovisning. Notisum konsoliderades i april 2016, Forlaget Andersen konsoliderades i juni 2017 och Norstedts Juridik konsoliderades i januari 2018.

Den 31 december 2018 uppgick Karnovs goodwill till 1 657 692 tkr, främst hänförligt till FAPI:s förvärv av Karnov under 2015 och de ovannämnda förvärven. Goodwill hänförligt till ett förvärv beräknas som skillnaden mellan det historiska anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på Karnovs andel av den förvärvade verksamhetens identifierbara nettotillgångar. Karnov nedskrivningstestar goodwill årligen eller mer frekvent om händelser eller förändringar i omständigheter indikerar en möjlig värde-minskning. Under 2016–2018 redovisade Karnov inga nedskrivningskostnader hänförliga till goodwill. Framtida nedskrivningar av goodwill skulle inte påverka redovisade kassaflöden men ska redovisas i resultaträkningen (se riskfaktorn "Riskfaktorer–Risker relaterade till Karnov, dess verksamhet och bransch–Karnov är föremål för risker relaterade till ändringar i de antaganden som ligger bakom värderingen av vissa tillgångar, vilket kan resultera i nedskrivningar av sådana tillgångar, inklusive immateriella tillgångar såsom goodwill").

Karnov uppskattar att personalrelaterade kostnadsbesparingar från förvärvet av Norstedts Juridik uppgick till cirka 4 mkr under 2018 och bestod av lägre kostnader för anställda till följd av att tolv anställda sa upp sina anställningsavtal utan att dessa anställda ersattes av nya tillsvidareanställda. Under 2019 och 2020 uppskattar Karnov att årliga kostnadsbesparingar kommer att uppgå till cirka 11 mkr respektive 30 mkr på koncernnivå. De uppskattade kostnadsbesparingarna för 2019 och 2020 är främst hänförliga till (i) lägre löpande kostnader för de tolv anställda och konsulterna som sade upp sina anställningsavtal under 2018 och (ii) kostnadsbesparingar till följd av de åtgärder som är planerade under 2019 och 2020 (jämfört med kostnadsnivåerna 2018). Åtgärderna, vilka planeras genomföras under det andra halvåret 2019 och förväntas vara fullt implementerade i slutet av 2019, består huvudsakligen av (i) personal- och konsultrelaterade kostnadsbesparingar och (ii) icke-organisatoriska kostnadsbesparingar såsom eliminerade externa överlappande kostnader inom områden som IT, lokaler, revision och marknadsföring, övergång till ett gemensamt IT-system vilket minskar utvecklings- och supportkostnader, en mer effektiv marknadsföringsstrategi samt kostnadsbesparingar relaterade till lägre kostnader för handelsvaror genom lägre kostnader för insamling av innehåll på två digitala rättsdatabaser. Utöver kostnadsbesparingarna ovan kan Karnov även utforska försäljningssynergier såsom potentiell korsförsäljning till befintliga kunder (företag och advokatbyråer) samt möjligheter till prisjusteringar genom det kombinerade och förstärkta värdeerbjudandet.

Detta delavsnitt innehåller framåtblickande uttalanden angående möjliga synergier och kostnadsbesparingar. Sådana uttalanden är föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer, inklusive de som presenteras under rubriken "Riskfaktorer–Risker relaterade till Karnov, dess verksamhet och bransch–Karnov kan misslyckas med att realisera hela eller delar av de förväntade fördelarna från förvärvet av Norstedts Juridik och Karnov kan misslyckas med att framgångsrikt integrera Norstedts Juridik i dess verksamhet på det sätt eller inom den tidsplan som Karnov i dagsläget förväntar sig", vilket skulle kunna leda till att faktiska kostnadsbesparingar och fördelar från synergier skiljer sig väsentligt från Karnovs nuvarande uppskattningar. Se även avsnittet "Framåtblickande uttalanden" för en diskussion om risker förknippade med att förlita sig på framåtblickande uttalanden.

Valutaeffekter

Karnovs redovisningsvaluta är svenska kronor. Eftersom Karnov bedriver verksamhet i Danmark och Sverige är Karnov exponerat för valutarisk i förhållande till danska kronor. Sådan valutarisk uppkommer främst ur redovisade skulder (upplåning i danska kronor) och nettoinvesteringar i danska kronor. Under 2016–2018, genererade Karnov 77,2 procent, 77,6 procent respektive 55,4 procent av sin nettoomsättning i danska kronor och återstående andel av nettoomsättningen genererades i svenska kronor.

Karnovs exponering mot valutafluktuationer kan delas in i två huvudkategorier: betalningsexponering och balansexponering. Betalningsexponering avser både exponeringen hänförlig till kommersiella flöden, d.v.s. försäljning och köp över internationella gränser och exponeringen från finansiella flöden. Karnovs verksamhet karaktäriseras, ur ett valutariskperspektiv, av försäljning och köp som enbart görs i lokal valuta i Danmark respektive Sverige. Karnov tillämpar därför inte någon valutasäkring för att begränsa sin betalningsexponering.

Karnovs koncernredovisning upprättas i kronor. Som en följd av detta utgör Karnovs danska dotterbolags tillgångar (minus skulder) en nettoinvestering i utländsk valuta (och en balansexponering) som vid konsolidering ger upphov till en omräkningsdifferens. Sådana omräkningsdifferenser överförs direkt till övrigt totalresultat i Karnovs konsoliderade resultaträkning. Karnov säkrar för närvarande inte nettoinvesteringar i utländsk valuta med finansiella derivat.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER DEN 31 DECEMBER 2018

Den 4 januari 2019 betalade Karnov den uppskjutna köpeskillingen om 130 588 tkr avseende förvärvet av Norstedts Juridik.

Extra bolagsstämma i Bolaget den 29 januari 2019 beslöt att genomföra en ökning av antalet aktier i Bolaget (genom en s.k. aktiesplit), byte av bolagskategori från privat till publikt aktiebolag, ändra företagsnamn till Karnov Group AB (publ), ändra gränserna för aktiekapitalet, ändra kallelsesätt till bolagsstämma och införa ett s.k. avstämningsförbehåll i Bolagets bolagsordning. Vid det efterföljande styrelsesammanträdet beslöts att ansöka om att registrera Bolagets aktier i Euroclear Sweden AB:s avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

Årsstämman i Bolaget den 22 februari 2019 beslöt bl.a. om att fastställa resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen för räkenskapsåret 2018, disponera årets resultat enligt den fastställda

balansräkningen enligt styrelsens förslag och att bevilja ansvarsfrihet gentemot Bolaget för styrelseledamöterna och den verkställande direktören. Samtliga styrelseledamöter och Bolagets revisor omvaldes för tiden intill slutet av årsstämman 2020.

HUVUDPOSTER I KARNOVS RESULTATRÄKNING

Nettoomsättning

Karnovs konsoliderade nettoomsättning består av försäljning genererad av Karnovs onlinetjänster och offlineprodukter minus rabatter. Nettoomsättning redovisas när kunden får kontroll över produkten eller tjänsten och har möjlighet att styra användningen och erhåller nyttan från produkten eller tjänsten. I linje med detta redovisas generellt försäljning kopplad till abonnemangsbaserade produkter och tjänster linjärt över abonnemangsperioden och försäljning kopplad till icke-abbonemangsbaserade produkter och tjänster redovisas vid tidpunkten för transaktionen.

Handelsvaror

Handelsvaror består av avgifter till författare och andra experter för produktion av innehåll (antingen en fast avgift eller en rörlig royalty), kostnader för produktion och distribution av offlineprodukter (böcker och andra tryckta produkter), kostnader hänförliga till juridiska fortbildningskurser och försäljningsprovision hänförlig till säljpersonals framgång i förnyelse av abonnemang, merförsäljning och att attrahera nya kunder.

Personalkostnader

Personalkostnader består av kostnader för löner till anställda (inklusive bonusar och sociala avgifter men exklusive försäljningsprovisioner som redovisas som handelsvaror).

Avskrivningar

Avskrivningar består av avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar, däribland balanseerade utvecklingskostnader avseende Karnovs digitala rättsdatabas och tillgångar hänförliga till förvärv av företag.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader består av avgifter för konsulter och rådgivare samt administrativa kostnader, försäkring, marknadsföring och mjukvarulicenser.

Finansiella intäkter

Finansiella intäkter består av ränteutgifter och valutakursvinster netto på utländsk valuta.

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader består av räntekostnader och finansieringsavgifter, vinst eller förlust för verkligt värde på kontant köpeskillning, vinst eller förlust för verkligt värde på räntetak och valutakursförluster netto på utländska lån.

Inkomstskattekostnad

Inkomstskattekostnad inkluderar inkomstskatt för perioden och uppskjuten skatt som uppstår från eller återföring av temporära skillnader. Skatt redovisas i resultaträkningen, utom i de fall då den är kopplad till poster redovisade i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital.

KARNOVS RESULTAT

Koncernens resultaträkning för räkenskapsåret 2018 jämfört med räkenskapsåret 2017

Nedanstående tabell presenterar Karnovs resultat och den procentuella förändringen mellan de angivna perioderna.

Tkr	Reviderat 2018	Förändring (%)	Reviderat 2017
Nettoomsättning	715 342	58,4	451 718
Summa intäkter	715 342	58,4	451 718
Handelsvaror	-126 408	75,5	-72 010
Personalkostnader	-215 434	69,9	-126 827
Avskrivningar	-146 809	122,0	-66 123
Övriga rörelsekostnader	-164 009	124,3	-73 127
Rörelseresultat	62 682	-44,8	113 631
Finansiella intäkter	319	2 900,0	11
Finansiella kostnader	-98 217	13,8	-86 311
Finansnetto	-97 898	13,4	-86 300
Resultat före skatt	-35 216	-	27 331
Inkomstskatt	-11 591	28,7	-16 263
Periodens resultat	-46 807	-	11 068

Nettoomsättning

Nedanstående tabell presenterar Karnovs nettoomsättning inom de geografiska rapporteringssegmenten Danmark och Sverige samt den procentuella förändringen mellan de angivna perioderna.

Tkr	Ej reviderat 2018	Förändring (%)	Ej reviderat 2017
Danmark	396 624	13,7	348 816
Sverige	318 718	209,8	102 902
Summa	715 342 (reviderat)	58,4	451 718 (reviderat)

Danmark: Nettoomsättning genererad i Danmark ökade med 47 808 tkr från 348 816 tkr för räkenskapsåret 2017 till 396 624 tkr för räkenskapsåret 2018. Ökningen berodde främst på merförsäljning till befintliga kunder, ytterligare användare av Karnovs digitala rättsdatabas, lansering av nya produkter till befintliga och nya kunder, helårseffekten av förvärvet av Forlaget Andersen (vilket förvärvades i juni 2017) och valutaeffekter (den svenska kronan förvärvades väsentligt i förhållande till den danska kronan). Denna ökning motverkades delvis av minskad offlineförsäljning i linje med den generella trenden för minskad offlineförsäljning och ökad onlineförsäljning. Under 2018 var organisk tillväxt 5 procent, förvärvad tillväxt 2 procent och valutaeffekter hade en positiv påverkan om 7 procent.

Sverige: Nettoomsättning genererad i Sverige ökade med 215 816 tkr från 102 902 tkr för räkenskapsåret 2017 till 318 718 tkr för räkenskapsåret 2018. Ökningen berodde främst på förvärvet av Norstedts Juridik i januari 2018, vilket bidrog med 215 831 tkr till nettoomsättningen för 2018. Under 2018 var organisk tillväxt oförändrad, främst till följd av väsentligt lägre efterfrågan på juridiska fortbildningskurser jämfört med 2017 då efterfrågan på GDPR-kurser var extraordinärt hög.

Summa: Nettoomsättningen ökade med 263 642 tkr från 451 718 tkr för räkenskapsåret 2017 till 715 342 tkr för räkenskapsåret 31 december 2018. Ökningen berodde främst på anledningarna som har diskuterats ovan. Under 2018 var organisk tillväxt 3,9 procent, förvärvad tillväxt 49,5 procent och valuta-effekter (växlingskursen svenska kronor till danska kronor) hade en positiv inverkan om 5 procent.

Handelsvaror

Kostnader för handelsvaror ökade med 54 398 tkr från -72 010 tkr för räkenskapsåret 2017 till -126 408 tkr för räkenskapsåret 2018. Ökningen berodde främst på förvärvet av Norstedts Juridik i januari 2018 vilket ledde till ökade kostnader relaterade till bl.a. tryck och distribution av böcker och andra tryckta produkter. Under såväl 2017 som 2018 bestod cirka hälften av handelsvaror av avgifter till författare.

Personalkostnader

Personalkostnader ökade med 88 607 tkr från -126 827 tkr för räkenskapsåret 2017 till -215 434 tkr för räkenskapsåret 2018. Ökningen berodde främst på antalet heltidsanställda i Norstedts Juridik, vilket förvärvades i januari 2018.

Avskrivningar

Avskrivningar ökade med 80 686 tkr från –66 123 tkr för räkenskapsåret 2017 till –146 809 tkr för räkenskapsåret 2018. Ökningen berodde främst på avskrivningar av förvävsrelaterad fördelning av köpeskilling för förvärvet av Norstedts Juridik i januari 2018 samt avskrivningar kopplade till investeringar i utveckling av mjukvara under tidigare år.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader ökade med 90 882 tkr från –73 127 tkr för räkenskapsåret 2017 till –164 009 tkr för räkenskapsåret 2018. Ökningen berodde främst på ersättning till konsulter och rådgivare i samband med förvärvet och integrationen av Norstedts Juridik (cirka 21,0 miljoner kronor) och förberedelser av upptagandet till handel av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm (cirka 38,7 miljoner kronor) samt mjukvarulicenser för utvecklingen av Karnovs produkter och tjänster och driften av Norstedts Juridik.

Rörelseresultat

Nedanstående tabell presenterar Karnovs rörelseresultat inom de geografiska rapporteringssegmenten Danmark och Sverige samt den procentuella förändringen mellan de angivna perioderna.

Tkr	Ej reviderat 2018	Förändring (%)	Ej reviderat 2017
Danmark	80 733	12,5	71 793
Sverige	–18 051	–	41 838
Summa	62 682 (reviderat)	–55,2	113 631 (reviderat)

Danmark: Rörelseresultat genererat i Danmark ökade med 8 940 tkr från 71 793 tkr för räkenskapsåret 2017 till 80 733 tkr för räkenskapsåret 2018. Ökningen berodde främst på högre nettoomsättning och motverkades delvis av jämförelsestörande poster (främst kostnader för förberedelser av upptagandet till handel av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm).

Sverige: Rörelseresultat genererat i Sverige minskade med 59 899 tkr från 41 838 tkr för räkenskapsåret 2017 till –18 051 tkr för räkenskapsåret 2018. Minskningen berodde främst på avskrivning av förvävsrelaterad fördelning av köpeskillingen för förvärvet av Norstedts Juridik i januari 2018 samt ersättning till konsulter och rådgivare i samband med förvärvet.

Summa: Som en följd av anledningarna som diskuterats ovan minskade det sammanlagda rörelseresultatet med 50 949 tkr från 113 631 tkr för räkenskapsåret 2017 till 62 682 tkr för räkenskapsåret 2018.

Finansiella intäkter

Finansiella intäkter ökade med 308 tkr från 11 tkr för räkenskapsåret 2017 till 319 tkr för räkenskapsåret 2018. Ökningen berodde främst på valutaeffekter (den svenska kronan försvagades väsentligt i förhållande till den danska kronan).

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader ökade med 11 906 tkr från –86 311 tkr för räkenskapsåret 2017 till –98 217 tkr för räkenskapsåret 2018. Ökningen berodde främst på högre räntebetalningar för extern upplåning relaterad till finansieringen av förvärvet av Norstedts Juridik och valutadifferenser på långfristig upplåning (den svenska kronan försvagades väsentligt i förhållande till den danska kronan).

Resultat före skatt

Resultat före skatt minskade med 62 547 tkr från 27 331 tkr för räkenskapsåret 2017 till –35 216 tkr för räkenskapsåret 2018. Minskningen berodde främst på anledningarna som diskuterats ovan, och särskilt ersättning till konsulter och rådgivare och andra kostnader i samband med förvärvet av Norstedts Juridik.

Inkomstskattkostnad

Inkomstskattkostnad minskade med 4 672 tkr från –16 263 tkr för räkenskapsåret 2017 till –11 591 tkr för räkenskapsåret 2018. Minskningen berodde främst på minskningen av resultat före skatt.

Periodens resultat

Periodens resultat minskade med 57 875 tkr från 11 068 tkr för räkenskapsåret 2017 till –46 807 tkr för räkenskapsåret 2018. Minskningen berodde främst på anledningarna som diskuterats ovan och särskilt ersättning till konsulter och rådgivare och andra kostnader i samband med förvärvet av Norstedts Juridik samt förberedelser för upptagandet till handel av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm.

Koncernens resultaträkning för räkenskapsåret 2017 jämfört med räkenskapsåret 2016

Nedanstående tabell presenterar Karnovs resultat och den procentuella förändringen mellan de angivna perioderna.

Tkr	Reviderat 2017	Förändring (%)	Reviderat 2016
Nettoomsättning	451 718	7,1	421 947
Summa intäkter	451 718	7,1	421 947
Handelsvaror	-72 010	-9,6	-79 638
Personalkostnader	-126 827	4,3	-121 582
Avskrivningar	-66 123	-3,3	-68 381
Övriga rörelsekostnader	-73 127	10,9	-65 955
Rörelseresultat	113 631	31,5	86 391
Finansiella intäkter	11	-99,7	3 254
Finansiella kostnader	-86 311	-38,8	-144 174
Finansnetto	-86 300	-37,3	-140 920
Resultat före skatt	27 331	-	-54 529
Inkomstskatt	-16 263	-39,0	-26 682
Periodens resultat	11 068	-	-81 211

Nettoomsättning

Nedanstående tabell presenterar Karnovs nettoomsättning inom de geografiska rapporteringssegmenten Danmark och Sverige samt den procentuella förändringen mellan de angivna perioderna.

Tkr	Ej reviderat 2017	Förändring (%)	Ej reviderat 2016
Danmark	348 816	7,9	323 383
Sverige	102 902	4,4	98 564
Summa	451 718 (reviderat)	7,1	421 947 (reviderat)

Danmark: Nettoomsättning genererad i Danmark ökade med 25 433 tkr från 323 383 tkr för räkenskapsåret 2016 till 348 816 tkr för räkenskapsåret 2017. Ökningen berodde främst på ökad försäljning av mer avancerade innehållspaket avseende den digitala rättsdatabasen till befintliga kunder, försäljning om 8 325 tkr som genererades av Forlaget Andersen (som förvärvades i juni 2017) och en positiv valutaeffektutveckling under perioden (den svenska kronan försvagades väsentligt i förhållande till den danska kronan). Ökningen motverkades delvis av minskad offline-försäljning i linje med den generella trenden för minskad offline-försäljning och ökad onlineförsäljning. Under 2017 var organisk tillväxt 3,3 procent, förvärvad tillväxt var 2,5 procent och valuta-effekter hade en positiv påverkan om 2,1 procent.

Sverige: Nettoomsättning genererad i Sverige ökade med 4 337 tkr från 98 564 tkr för räkenskapsåret 2016 till 102 902 tkr för räkenskapsåret 2017. Ökningen berodde främst på helårseffekten av nettoomsättning genererad av Notisum AB (3 530 tkr) som förvärvades i april 2016. Ökningen motverkades delvis av minskad offlineförsäljning i linje med den generella trenden för minskad offlineförsäljning och ökad onlineförsäljning. Under 2017 var organisk tillväxt 0,8 procent och förvärvad tillväxt 3,6 procent.

Summa: Nettoomsättningen ökade med 29 771 tkr från 421 947 tkr för räkenskapsåret 2016 till 451 718 tkr för räkenskapsåret 2017. Ökningen berodde främst på orsakerna som diskuterats ovan och motverkades delvis av minskad offline-försäljning, främst i Danmark, i linje med den generella trenden för minskad offlineförsäljning och ökad onlineförsäljning, från 88 934 tkr för räkenskapsåret 2016 till 81 504 tkr för räkenskapsåret 2017. Under 2017 var organisk tillväxt 2,8 procent, förvärvad tillväxt var 2,8 procent och valutaeffekter hade en positiv påverkan om 1,5 procent.

Handelsvaror

Kostnader för handelsvaror minskade med 7 628 tkr från -79 638 tkr för räkenskapsåret 2016 till -72 010 tkr för räkenskapsåret 2017. Minskningen berodde främst på förvärvet av det danska försäkrings- och skadeståndsrättsverket FED i maj 2017, varigenom Karnov inte längre behöver betala licensavgifter till säljarna av FED enligt det tidigare licensavtalet. Minskningen berodde även på en minskning av nettoomsättning genererad från försäljning av böcker och andra tryckta produkter vilket resulterade i lägre kostnader för bl.a. tryckning, lagerhållning och distribution av sådana tryckta produkter.

Personalkostnader

Personalkostnader ökade med 5 245 tkr från –121 582 tkr för räkenskapsåret 2016 till –126 827 tkr för räkenskapsåret 2017. Ökningen berodde främst på ökade lönenivåer om cirka 2,5 procent och ett ökat antal anställda. Antalet heltidsanställda ökade från 162 heltidsanställda den 31 december 2016 till 176 heltidsanställda den 31 december 2017. Ökningen skedde främst inom Karnovs avdelningar för försäljning och marknadsföring.

Avskrivningar

Avskrivningar minskade med 2 258 tkr från –68 381 tkr för räkenskapsåret 2016 till –66 123 tkr för räkenskapsåret 2017. Minskningen berodde främst på att avskrivningar hänförliga till vissa större investeringar under 2011 slutfördes under 2016.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader ökade med 7 172 tkr från –65 955 tkr för räkenskapsåret 2016 till –73 127 tkr för räkenskapsåret 2017. Ökningen berodde främst på avgifter betalda till konsulter och

rådgivare i samband med förvärvet av Norstedts Juridik (aktieöverlåtelseavtalet ingicks i oktober 2017) och förberedelser för upptagandet till handel av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm (4,9 mkr) samt mjukvarulicenser för utvecklingen av Karnovs produkter och tjänster.

Finansiella intäkter

Finansiella intäkter minskade med 3 243 tkr från 3 254 tkr för räkenskapsåret 2016 till 11 tkr för räkenskapsåret 2017. Minskningen berodde främst på att nettovalutakursvinster på utländsk valuta om 3 213 tkr för räkenskapsåret 2016 redovisades som nettovalutakursförlust på utländsk valuta om –4 313 tkr för räkenskapsåret 2017.

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader minskade med 54 863 tkr från –144 174 tkr för räkenskapsåret 2016 till –86 311 tkr för räkenskapsåret 2017. Minskningen berodde främst på lägre ränteutgifter som ett resultat av att Karnov ingick ett nytt låneavtal i juli 2017 samt kvittning av vissa aktieägarlån mot nyutgivna preferensaktier.

Rörelseresultat

Nedanstående tabell presenterar Karnovs rörelseresultat inom de geografiska rapporteringssegmenten Danmark och Sverige samt den procentuella förändringen mellan de angivna perioderna.

Tkr	Ej reviderat 2017	Förändring (%)	Ej reviderat 2016
Danmark	71 793	71,8	37 882
Sverige	41 838	–7,8	48 509
Summa	113 631 (reviderat)	31,5	86 391 (reviderat)

Danmark: Rörelseresultat genererat i Danmark ökade med 33 911 tkr från 37 882 tkr för räkenskapsåret 2016 till 71 793 tkr för räkenskapsåret 2017. Ökningen berodde främst på en ökning i nettoomsättning och förbättrad kostnadskontroll, inklusive lägre kostnader för handelsvaror och lägre engångskostnader.

Sverige: Rörelseresultat genererat i Sverige minskade med 6 671 tkr från 48 509 tkr för räkenskapsåret 2016 till 41 838 tkr för räkenskapsåret 2017. Minskningen berodde främst på redovisning av en nedskrivningsförlust kopplad till ett avslutat utvecklingsprojekt avseende en miljö- och hälsoskyddsprodukt samt engångskostnader kopplade till förvärvet av Norstedts Juridik (kostnader för förvärvet uppgick till 1,1 mkr 2016 och 5,1 mkr 2017).

Summa: Som en följd av anledningarna som diskuterats ovan ökade det sammanlagda rörelseresultatet med 27 240 tkr från 86 391 tkr för räkenskapsåret 2016 till 113 631 tkr för räkenskapsåret 2017.

Resultat före skatt

Resultat före skatt ökade med 81 860 tkr från –54 529 tkr för räkenskapsåret 2016 till 27 331 tkr för räkenskapsåret 2017. Ökningen berodde främst på ett högre rörelseresultat och lägre räntekostnader som en följd av att ett nytt låneavtal ingicks i juli 2017.

Inkomstskattekostnad

Inkomstskattekostnad minskade med 10 419 tkr från –26 682 tkr för räkenskapsåret 2016 till –16 263 tkr för räkenskapsåret 2017. Minskningen berodde främst på lägre aktuell skatt för året i Sverige som en följd av väsentligt lägre icke-avdragbar ränta kopplad till aktieägarlån som kvittades mot nyutgivna preferensaktier.

Periodens resultat

Som en följd av anledningarna som diskuterats ovan, ökade periodens resultat med 92 279 tkr från –81 211 tkr för räkenskapsåret 2016 till 11 068 tkr för räkenskapsåret 2017.

LIKVIDITET OCH KAPITALRESURSER

Finansiering av Karnovs verksamhet

Karnovs främsta likviditetskällor har historiskt sett utgjorts av kassaflöden från den löpande verksamheten och lån upptagna enligt Karnovs befintliga låneavtal med Nordea samt aktieägarlån. Efter Erbjudandet förväntar sig Karnov att huvudsakligen kunna förlita sig på kassaflöden från den löpande verksamheten och utnyttjande av faciliteter enligt det nya låneavtalet för att erhålla nödvändiga medel för Karnovs verksamhet (se avsnittet "Skuldsättning" nedan).

Kassaflöden

Nedanstående tabell presenterar de huvudsakliga komponenterna i Karnovs kassaflöde för räkenskapsåren 2018, 2017 och 2016.

Tkr	Reviderat		
	2018	2017	2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten	185 733	97 788	88 480
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-735 127	-111 009	-29 246
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	659 723	-18 444	8 479
Årets kassaflöde	110 329	-34 666	67 713
Likvida medel vid årets slut	201 797	93 879	131 804

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Karnovs kassaflöde från den löpande verksamheten ökade med 90 945 tkr från ett inflöde om 94 788 tkr för räkenskapsåret 2017 till ett inflöde om 185 733 tkr för räkenskapsåret 2018. Ökningen av kassaflöde från den löpande verksamheten berodde främst på ett positivt kassaflöde från kundfordringar och leverantörsskulder.

Karnovs kassaflöde från den löpande verksamheten ökade med 6 708 tkr från ett inflöde om 88 480 tkr för räkenskapsåret 2016 till ett inflöde om 94 788 tkr för räkenskapsåret 2017. Ökningen berodde främst på ett bättre rörelseresultat, inklusive högre fakturering och bättre kostnadskontroll.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Karnovs kassautflöde från investeringsverksamheten ökade med 624 118 tkr från ett utflöde om 111 009 tkr för räkenskapsåret 2017 till ett utflöde om 735 127 tkr för räkenskapsåret 2018. De ökade investeringarna avsåg huvudsakligen företagsförvärv och utvecklingsprojekt relaterade till främst integrationen av Norstedts Juridik.

Karnovs kassautflöde från investeringsverksamheten ökade med 81 763 tkr från ett utflöde om 29 246 tkr för räkenskapsåret 2016 till ett utflöde om 111 009 tkr för räkenskapsåret 2017. De ökade investeringarna avsåg huvudsakligen förvärven av Forlaget Andersen och FED, investeringen i CBM, utbetald tilläggsköpskilling till säljarna av Notisum samt investeringar i immateriella tillgångar, vilka har resulterat i en ökning av balanserade utgifter.

Rörelsekapital

Karnov bedömer att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för de tolv kommande månaderna från och med dagen för detta Prospekt. Med rörelsekapital avses i detta sammanhang Karnovs möjlighet att få tillgång till likvida medel i syfte att fullgöra dess betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Karnovs kassaflöde från finansieringsverksamheten ökade med 678 167 tkr från ett utflöde om 18 444 tkr för räkenskapsåret 2017 till ett inflöde om 659 723 tkr för räkenskapsåret 2018. Ökningen av kassaflöde från investeringsverksamheten berodde på ökad långfristig upplåning relaterad till finansieringen av förvärvet av Norstedts Juridik i januari 2018.

Karnovs kassaflöde från finansieringsverksamheten minskade med 26 923 tkr från ett inflöde om 8 479 tkr för räkenskapsåret 2016 till ett utflöde om 18 444 tkr för räkenskapsåret 2017. Minskningen berodde främst på en refinansiering av Karnovs externa lån, vilken resulterade i en minskning av ränteutgifter från 143 653 tkr för räkenskapsåret 2016 till 78 521 tkr för räkenskapsåret 2017.

Skuldsättning

Karnovs nuvarande skuldsättning utgörs främst av Karnovs låneavtal med Nordea. För en beskrivning av låneavtalet se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Låneavtal". Karnovs skuldsättning förväntas minska i samband med Erbjudandet, se avsnittet "Kapitalisering och skuldsättning".

Vissa andra avtalsförpliktelser

Nedanstående tabell presenterar betalningar som Karnov är skyldiga att erlägga enligt dess finansiella skulder jämte tidpunkten för sådana betalningar per den 31 december 2018. Se även not 3 i avsnittet "Historisk finansiell information" för ytterligare information.

Tkr	Ej reviderat			
	< 1 år	1–2 år	2–5 år	> 5 år
Upplåning från kreditinstitut ¹⁾	66 631	75 800	1 490 857	–
Upplåning från närstående ²⁾	26 786	–	–	1 108 635
Leverantörsskulder	30 890	–	–	–
Andra skulder ³⁾	264 855	–	–	–
Total	389 162	75 800	1 490 857	1 108 635

1) Upplåning från kreditinstitut består av det befintliga lånet med Nordea.

2) Upplåning från närstående består av lån till FAPI, varav merparten har en löptid på 20 år och en ränta på 8–10 procent. Under förutsättning att Erbjudandet genomförs kommer Bolaget att besluta om en nyemission med villkor om betalning genom kvittning av aktieägarlån (se avsnittet "Aktier och aktiekapital–Förändringar i kapitalstrukturen i samband med Erbjudandet–Nyemission av stamaktier mot betalning genom kvittning av aktieägarlån").

3) Andra skulder inkluderar kortfristig skuld såsom avgifter till författare, skatt, indirekt skatt, upplupna semesterlöner, tilläggsköpeskillningar (se not 34 i avsnittet "Historisk finansiell information") och andra upplupna kostnader.

Arrangemang utanför balansräkningen

Per 31 december 2018 hade Karnov inga poster utanför balansräkningen såsom definierat enligt IFRS.

Investeringar

Nedanstående tabell presenterar kassaflödet i Karnovs investeringsverksamhet för räkenskapsåren 2018, 2017 och 2016.

Tkr	Reviderat		
	2018	2017	2016
Förvärv av immateriella tillgångar	–96 694	–52 720	–18 038
Betalning för förvärv av dotterbolag och investeringar i närstående företag	–636 426	–57 470	–10 638
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	–2 007	–819	–570
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–735 127	–111 009	–29 246

Karnovs investeringar ökade med 624 118 tkr under 2018 från 111 009 tkr under räkenskapsåret 2017 till 735 127 tkr under räkenskapsåret 2018. Ökningen är främst hänförlig till förvärvet av Norstedts Juridik.

Karnovs investeringar ökade med 81 764 tkr under 2017 från 29 246 tkr under räkenskapsåret 2016 till 111 009 tkr under räkenskapsåret 2017. Ökningen i förvärv av immateriella tillgångar är främst hänförlig till kapitaliseringskostnader för utveckling av nya produkter och förbättring av befintliga produkter samt förvärvet av FED. Ökningen i förvärv av dotterbolag är hänförlig till betalningar av tilläggsköpeskillningar till säljarna av Notisum, förvärvet av Forlaget Andersen och investeringen i CBM.

Karnov avser att fortsätta investera i produktutveckling och bedömer att den andel av investeringar i produktutveckling som aktiveras kommer att vara i linje med andelen som har aktiverats historiskt. Karnov avser t.ex. att investera cirka 135 mkr i integrationen av Norstedts Juridik (varav 60 mkr investerades under 2018 och avsikten är att investera resterande cirka 75 mkr under 2019). En del av dessa extraordinära investeringar relaterade till integrationen av Norstedts Juridik kommer att vara föremål för avskriv-

ning från och med det fjärde kvartalet 2019. Cirka hälften av investeringarna avser migration av affärssystem och kommer att ha en avskrivningsperiod om fyra år. Den andra hälften av investeringarna avser migration av den digitala rättsdatabasen och produkt-erbjudandet och kommer att ha en avskrivningsperiod om fem år.

Avsikten är att investeringar i både materiella och immateriella tillgångar ska finansieras genom kassaflöde från den löpande verksamheten.

Materiella och immateriella anläggningstillgångar

Den 31 december 2018 hade Karnov materiella anläggningstillgångar med ett redovisat värde om 5 721 tkr.

Den 31 december 2018 hade Karnov immateriella anläggningstillgångar med ett redovisat värde om 1 289 596 tkr bestående av kundrelationer med ett redovisat värde om 755 762 tkr, varumärken med ett redovisat värde om 263 681 tkr, teknologi med ett redovisat värde om 122 706 tkr och balanserad forskning och utveckling med ett redovisat värde om 147 448 tkr.

KVANTITATIV OCH KVALITATIV REDOVISNING AV FINANSIELL RISKHANTERING

Karnovs verksamhet påverkas av ett antal finansiella risker och osäkerheter, inklusive marknadsrisk, kreditrisk och likviditetsrisk, såsom anges i not 3 i avsnittet *"Historisk finansiell information"*.

FÖRÄNDRINGAR AV REDOVISNINGSPRINCIPER

Karnovs finansiella rapporter kan påverkas av förändringar av redovisningsprinciper som kan inverka på jämförbarheten av resultatet från olika perioder samt på Bolagets balansräkning.

IFRS 16 (Leasingavtal) gäller från och med 1 januari 2019 och Karnov tillämpar standarden sedan samma dag. IFRS 16 hade ingen inverkan på de finansiella rapporterna för räkenskapsåret 2018 men standarden kommer att påverka redovisningen av operationella leasingavtal i framtida perioder. Karnov tillämpar den förenklade övergångsmetoden och kommer inte att räkna om dess jämförelsetal. Nyttjanderätter för leasing av fastigheter värderas vid övergångstidpunkten retroaktivt som om de nya reglerna alltid hade tillämpats. Alla övriga nyttjanderätter värderas till leasingkuldens värde (med justering för förutbetalda eller upplupna leasingavgifter).

Karnov har granskat samtliga av dess nu gällande leasingavtal. Karnov innehar för närvarande hyresavtal för fem kontorslokaler, sex avtal för leasing av bilar och diverse andra operationella leasingavtal. Karnov har bedömt den förväntade effekten av IFRS 16 och dragit slutsatsen att standarden kommer att ha en begränsad effekt på redovisningen av materiella anläggningstillgångar och finansiella skulder i balansräkningen. IFRS 16

kommer även att påverka klassificeringen av kostnader hänförliga till leasingbetalningar, vilka från och med 2019 kommer att redovisas som finansiella kostnader och leasingkulden och nyttjanderätten kommer att skrivas av linjärt. Leasingavtalen kommer att redovisas som nyttjanderätter och leasingkulder per den 1 januari 2019. Värdet för nyttjanderätterna och leasingkuldena har per den 1 januari 2019 uppskattats till cirka 105 mkr. Den förväntade effekten på EBITDA beräknas att uppgå till cirka 15 mkr efter att leasingkostnader har omklassificerats till avskrivningar (det uppstår emellertid inte någon nettoförändring på rörelseresultatet eller EBITA). Finansiella kostnader beräknas öka med 1 mkr, vilket kommer att ha en negativ påverkan på resultatet efter skatt för 2019. Leasingåtagandena som rapporteras per bokslutsdagen 2018 uppgick till 39,7 mkr. Tillämpningen av IFRS 16 kommer att öka leasingkulden till 105 mkr, främst på grund av att Karnov har omvärderat nyttjandeperioderna för leasingavtalen.

Ytterligare upplysningar angående IFRS 16 kommer att ingå i kvartalsrapporten för första kvartalet 2019.

VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Se noterna 1–2 i avsnittet *"Historisk finansiell information"* för en beskrivning av redovisningsprinciper och bedömning av deras påverkan på Karnovs rapporterade resultat samt riskfaktorn *"Riskfaktorer–Karnov är utsatt för risker i samband med förändringar av redovisningsstandarder som påverkar dess finansiella rapporter negativt"* för en beskrivning av risker relaterade till ändringar i tillämpliga redovisningsprinciper.

Kapitalisering och skuldsättning

Nedanstående tabeller redovisar Karnovs kapitalisering och skuldsättning per den 31 december 2018:

- > dels på faktisk basis, d.v.s. baserat på belopp som redovisas i Karnovs koncernbalansräkning.
- > dels på justerad basis för att visa effekterna av:
 - (i) nyemission av 41 471 755 stamaktier i Bolaget som ett led i genomförandet av Erbjudandet
 - (ii) apportemission av 6 662 224 stamaktier i Bolaget med teckningsrätt för minoritetsaktieägare i KARN Holdco AB. Betalning för tecknade stamaktier sker med en andel av respektive teckningsberättigades aktier i KARN Holdco AB
 - (iii) kvittningsemission av 4 812 233 stamaktier i Bolaget med teckningsrätt för vissa aktieägare i Bolaget. Betalning för tecknade stamaktier sker genom kvittning av aktieägarlån om sammanlagt 201 646 tkr
 - (iv) minskning av aktiekapitalet med 5 kr för avsättning till fritt eget kapital med indragning av samtliga preferensaktier av serie A-E
 - (v) upptagande av kortfristig skuld om 151 797 tkr och långfristig skuld om 850 000 tkr under det nya låneavtalet

Kapitalisering

Tkr	Redovisat per den 31 december 2018	Justeringar	Justerat
Kortfristiga skulder	908 580	-112 317	796 263
Mot borgen	–	–	–
Mot säkerhet ¹⁾	65 625	86 172 ²⁾	151 797
Utan garanti/borgen eller annan säkerhet	842 955	-198 489 ³⁾	644 466
Långfristiga skulder	1 858 791	-747 018	1 111 773
Mot borgen	–	–	–
Mot säkerhet	1 378 199	-528 199 ⁴⁾	850 000
Utan garanti/borgen eller annan säkerhet	480 592	-218 819 ⁵⁾	261 773
Eget kapital	625 209	731 917	1 357 126
Aktiekapital	688	815 ⁶⁾	1 503
Övrigt tillskjutet kapital	–	731 102 ⁷⁾	731 102
Reserver	624 521	–	624 521

1) Säkerheten består av pantsättning av aktier i dotterbolag.

2) Summan av upptagande av kortfristig lån under det nya låneavtalet (+151 797 tkr) och kontant återbetalning av befintlig kortfristig skuld till Nordea (-65 625 tkr).

3) Summan av skuld avseende preferensaktier i Bolaget som dras in (-26 786 tkr), aktieägarlån som återbetalas kontant (-41 115 tkr) och skuld bestående av uppskjuten köpeskilling för förvärvet

4) Summan av upptagande av långfristig lån under det nya låneavtalet (+850 000 tkr) och kontant återbetalning av befintlig långfristig skuld till Nordea (-1 378 199 tkr).

5) Summan av aktieägarlån som används som betalning genom kvittning i en nyemission av stamaktier i Bolaget (-201 646 tkr) och aktieägarlån som återbetalas kontant (-17 173 tkr).

6) Nettoeffekt av nyemissioner av sammanlagt 52 946 212 stamaktier och indragning av samtliga 325 preferensaktier.

7) Förväntad nettolikvid från Erbjudandet.

- (vi) kontant återbetalning av kortfristig skuld om 65 625 tkr och långfristig skuld om 1 378 199 tkr till Nordea
- (vii) kontant återbetalning av aktieägarlån om 58 288 tkr
- (viii) erläggande av kontant köpeskilling om 101 014 tkr för förvärv av de aktier i KARN Holdco AB som inte erlaggs som betalning i apportemissionen enligt punkten (ii) ovan
- (ix) erläggandet av uppskjuten kontant köpeskilling om 130 588 tkr för förvärvet av Norstedts Juridik den 4 januari 2019.

För mer information om Bolagets aktier och aktiekapital samt de ovannämnda förändringarna i kapitalstrukturen i samband med Erbjudandet, se avsnittet "Aktier och aktiekapital". För mer information om det nya låneavtalet, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Låneavtal". Informationen som presenteras nedan bör läsas tillsammans med avsnittet "Operationell och finansiell översikt" och Karnovs konsoliderade finansiella rapporter med tillhörande noter i avsnittet "Historisk finansiell information".

Nettoskuldsättning

Tkr	Redovisat per den 31 december 2018	Justeringar	Justerat
(A)+(B) Kassa och likvida medel	201 797	0 ¹⁾	201 797
(C) Lätt realiserbara värdepapper	–	–	–
(D) Summa likviditet (A)+(B)+(C)	201 797	0	201 797
(E) Kortfristiga fordringar	–	–	–
(F) Kortfristiga bankskulder	65 625	86 172 ²⁾	151 797
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	–	–	–
(H) Andra kortfristiga skulder	198 489	-198 489 ³⁾	–
(I) Summa kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)	264 114	-112 317	151 797
(J) Netto kortfristig skuldsättning (I)-(E)-(D)	62 317	-112 317	-50 000
(K) Långfristiga banklån	1 378 199	-528 199 ⁴⁾	850 000
(L) Emitterade obligationer	–	–	–
(M) Andra långfristiga lån	218 819	-218 819 ⁵⁾	–
(N) Långfristig skuldsättning (K)+(L)+(M)	1 597 018	-747 018	850 000
(O) Nettoskuldsättning (J)+(N)	1 659 335	-859 335	800 000

* I tabellen ingår både räntebärande och icke räntebärande skulder.

- 1) Summan av den förväntade nettolikviden från Erbjudandet (+731 917 tkr), upptagande av långfristig lån under det nya låneavtalet (+850 000 tkr), kontant återbetalning av befintlig långfristig skuld till Nordea (-1 378 199 tkr), kontant återbetalning av aktieägarlån (-58 288 tkr), erläggande av kontant köpeskilling för förvärv av aktier i KARN Holdco AB (-101 014 tkr) och betalning av uppskjuten köpeskilling för förvärvet av Norstedts Juridik (-130 588 tkr, vilken betalades kontant den 4 januari 2019).
- 2) Summan av upptagande av kortfristig lån under det nya låneavtalet (+151 797 tkr) och kontant återbetalning av befintlig kortfristig skuld till Nordea (-65 625 tkr).
- 3) Summan av skuld avseende preferensaktier i Bolaget som dras in (-26 786 tkr), aktieägarlån som återbetalas kontant (-41 115 tkr) och skuld bestående av uppskjuten köpeskilling för förvärvet av Norstedts Juridik (-130 588 tkr, vilken betalades kontant den 4 januari 2019).
- 4) Summan av upptagande av lån under det nya låneavtalet (+850 000 tkr) och kontant återbetalning av befintlig skuld till Nordea (-1 378 199 tkr).
- 5) Summan av aktieägarlån som används som betalning genom kvittning i en nyemission av stamaktier i Bolaget (-201 646 tkr) och aktieägarlån som återbetalas kontant (-17 173 tkr).

Informationen om Karnovs kapitalisering och skuldsättning på justerad basis utgör framåtblickande uttalanden. Även om Karnov bedömer att förväntningarna som framgår av dessa framåtblickande uttalanden är rimliga kan Karnov inte lämna några garantier för att de kommer att materialiseras eller visa sig vara korrekta. Eftersom dessa uttalanden grundar sig på antaganden eller uppskattningar och är föremål för risker och osäkerheter, kan de faktiska resultaten eller utfallen skilja sig väsentligt från dem som anges i de framåtblickande uttalandena till följd av flera faktorer bortom Karnovs kontroll. Flera av dessa faktorer beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer" och "Framåtblickande uttalanden". De framåtblickande uttalandena i detta avsnitt gäller endast per dagen för detta Prospekt. Karnov åtar sig ingen skyldighet att offentligt uppdatera eller revidera några framåtblickande uttalanden, oavsett om det beror på ny information, framtida händelser eller andra omständigheter, utöver vad som krävs enligt lag eller andra regler. Investerares uppmärksamhet väcks för att inte fästa oönskvärd vikt vid något av de framåtblickande uttalandena i detta avsnitt.

A man in a dark suit is standing on a staircase, looking out a window. The scene is set in a room with light-colored walls and a dark wooden staircase railing. The man is seen from the side, looking towards the right. A dark teal semi-transparent box is overlaid on the left side of the image, containing white text.

Styrelse, ledande
befattningshavare och revisor

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Enligt Karnovs bolagsordning ska styrelsen bestå av tre till tio styrelseledamöter. Styrelsen består för närvarande av sex ledamöter som är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2020.

I nedanstående avsnitt framgår vilka som är styrelseledamöter, deras befattning, året de valdes till styrelseledamöter, om de anses vara oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och större aktieägare samt deras aktieinnehav i Karnov.

Styrelseledamot	Befattning	Styrelseledamot i Karnov sedan	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget och bolagsledningen	Större aktieägare ¹⁾
Magnus Mandersson	Ordförande	2018	Ja	Ja
Ulf Bonnevier	Ledamot	2018	Ja	Ja
Vivek Kumar	Ledamot	2015	Ja	Nej
Lone Møller Olsen	Ledamot	2018	Ja	Ja
Samuel Offer	Ledamot	2018	Ja	Nej
Mark Redwood	Ledamot	2011	Ja	Ja

1) Med större aktieägare avses ägare som direkt eller indirekt kontrollerar tio procent eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget.



Magnus Mandersson

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

Född: 1959.

Huvudsaklig utbildning: Kandidatexamen i företagsekonomi, Lunds universitet.

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

Tidigare uppdrag (senaste fem åren):

Styrelseordförande i Doro AB och Red Bee Media Sweden AB. Styrelseledamot i Lunds universitet. Vice verkställande direktör för Telefonaktiebolaget LM Ericsson.

Aktieinnehav i Karnov: Se avsnitten "Ägarförhållanden och säljande aktieägare–Ägarförhållanden" och "Legala frågor och kompletterande information–Ätaganden från Cornerstoneinvesterna och vissa styrelseledamöter".

Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning: Oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.



Ulf Bonnevier

Styrelseledamot sedan februari 2018. Ledamot i ersättningsutskottet och revisionsutskottet.

Född: 1964.

Huvudsaklig utbildning: Kandidatexamen i företagsekonomi och redovisning, Uppsala universitet. Ledarskapsutbildning (IFL), Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande uppdrag: Styrelseordförande i Sommarsol Fastigheter AB, Sommarsol Holding AB och Sommarsol Holding 2 AB. CFO och vice verkställande direktör för Humana AB (publ) samt styrelseledamot i flera bolag inom Humana-koncernen.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren):

Styrelseledamot i flera bolag inom Humana-koncernen. Bolagsman i BSH Administration Handelsbolag och Handelsbolaget Kropp och Hantverk.

Aktieinnehav i Karnov: Se avsnitten "Ägarförhållanden och säljande aktieägare–Ägarförhållanden" och "Legala frågor och kompletterande information–Ätaganden från Cornerstoneinvesterna och vissa styrelseledamöter".

Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning: Oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.



Vivek Kumar

Styrelseledamot sedan juli 2015. Ledamot i ersättningsutskottet.

Född: 1975.

Huvudsaklig utbildning: Kandidatexamen i datavetenskap och nationalekonomi, University of Rochester. MBA, Harvard Business School.

Övriga nuvarande uppdrag: Styrelseledamot i Datix Limited, Pirum Systems Limited, White Clarke Group och Voogd & Vouod Verzekering.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren):

Styrelseledamot i Kisimul Group Limited och Autodata Group.

Aktieinnehav i Karnov: –

Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning: Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Inte oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare eftersom Vivek är anställd av FAPI.



Lone Møller Olsen

*Styrelseledamot sedan februari 2018.
Ordförande i revisionsutskottet.*

Född: 1958.

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

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

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Delägare i Deloitte Danmark.

Aktieinnehav i Karnov: Se avsnitten "Ägarförhållanden och säljande aktieägare–Ägarförhållanden" och "Legala frågor och kompletterande information–Åtaganden från Cornerstoneinvesterarna och vissa styrelseledamöter".

Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning: Oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.



Samuel Offer

*Styrelseledamot sedan februari 2018.
Ledamot i revisionsutskottet.*

Född: 1983.

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

Övriga nuvarande uppdrag: Styrelseledamot i Prime Bidco Ltd. Investment professional i Rothschild & CO.

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

Aktieinnehav i Karnov: –

Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning: Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Inte oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare eftersom Samuel är anställd av FAPI.



Mark Redwood

Styrelseledamot sedan juni 2011.

Född: 1960.

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

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

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

Aktieinnehav i Karnov: Se avsnittet "Ägarförhållanden och säljande aktieägare–Ägarförhållanden".

Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning: Oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Koncernledningen består för närvarande av sju personer. I nedanstående avsnitt framgår vilka som är ledande befattningshavare, deras befattning, det år personen blev en ledande befattningshavare och deras aktieinnehav i Karnov.

Namn	Befattning	Ledande befattningshavare i Karnov sedan
Flemming Breinholt	VD, Head of Denmark	2014
Dora Brink Clausen	CFO	2014
Olov Sundström	Head of Sweden	2018 ¹⁾
Charlotte Arup	CHRO	2017
Jesper Kingo Christensen	CTO	2018
Anne Nørvang Hansen	Group Content Strategy	2012
Mats Ödman	Head of Investor Relations	2019

1) Olov Sundström har varit verkställande direktör för Norstedts Juridik sedan 2004.

**Flemming Breinholt**

Verkställande direktör och Head of Denmark sedan september 2014.

Född: 1964.

Huvudsaklig utbildning: Eftergymnasial utbildning i företagsekonomi, Copenhagen Business School.

Övriga nuvarande uppdrag: Styrelseordförande i C & Willer Petersen Legat. Direktör i Breinholt Management ApS.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Aktieinnehav i Karnov: Se avsnittet "Ägarförhållanden och säljande aktieägare – Ägarförhållanden".

**Dora Brink Clausen**

Group CFO sedan januari 2014.

Född: 1968.

Huvudsaklig utbildning: Masterexamen i nationalekonomi, Syddansk Universitet (Odense).

Övriga nuvarande uppdrag: –

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Aktieinnehav i Karnov: Se avsnittet "Ägarförhållanden och säljande aktieägare – Ägarförhållanden".

**Olov Sundström**

Verkställande direktör för Nordstedts Juridik sedan 2004 och Head of Sweden sedan september 2018.

Född: 1955.

Huvudsaklig utbildning: Studier i juridik, företagsekonomi och nationalekonomi, Stockholms universitet.

Övriga nuvarande uppdrag: –

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i Wolters Kluwer Scandinavia AB. Styrelseledamot och verkställande direktör i Wolters Kluwer Services AB. Styrelsesuppleant i Relofe AB.

Aktieinnehav i Karnov: –



Charlotte Arup

Group CHRO sedan december 2017.

Född: 1965.

Huvudsaklig utbildning: Juristexamen, Københavns Universitet.

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

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i Tempus Heat A/S. HR manager i Kyocera Unimerco Tooling A/S.

Aktieinnehav i Karnov: –



Jesper Kingo Christensen

Group CTO sedan september 2018.

Född: 1970.

Huvudsaklig utbildning: Master i datalogi och företagsekonomi, Copenhagen Business School.

Övriga nuvarande uppdrag: –

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Vice President for IT Planning i Pandora A/S och Chief Information Officer i Svitzer A/S.

Aktieinnehav i Karnov: –



Anne Nørvang Hansen

Group Content Strategy sedan oktober 2012.

Född: 1969.

Huvudsaklig utbildning: Masterexamen i moderna språk och företagsekonomi, Copenhagen Business School.

Övriga nuvarande uppdrag: –

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Aktieinnehav i Karnov: Se avsnittet "Ägarförhållanden och säljande aktieägare – Ägarförhållanden".



Mats Ödman

Head of Investor Relations sedan mars 2019.

Född: 1950.

Huvudsaklig utbildning: Studier i företagsekonomi, Uppsala universitet.

Övriga nuvarande uppdrag: Styrelseledamot i Blueair Cabin Air AB, TrackOptic Sweden AB, CAG Holding AB och Kommunikationskonsulten i Stockholm AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): IR-rådgivare i Kambi Group Plc. Tillförordnad Head of IR i Assa Abloy AB (publ). Head of IR i Tobii AB (publ). Senior advisor i Fogel & Partners i Stockholm AB.

Aktieinnehav i Karnov: –

YTTERLIGARE INFORMATION OM STYRELSE-LEDAMÖTERNA OCH DE LEDANDE BEFATTNINGSHAVARNA

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås på Bolagets adress: Hälsingegatan 43, 113 82 Stockholm.

Det föreligger inga familjeband mellan styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har några privata eller andra intressen som kan stå i strid med Karnovs intressen. Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare äger dock aktier i Karnov. Det föreligger inga överenskommelser mellan Karnov och större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka någon styrelseledamot valts in i styrelsen eller ledande befattningshavare tillsatts som ledande befattningshavare.

Under de senaste fem åren har ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) varit inblandad i eller representerat företag som försatts i konkurs eller varit föremål för tvångslikvidation, (iii) varit föremål för sanktioner eller anklagats av någon enligt lag eller förordning bemyndigad myndighet (eller godkänd yrkessammanslutning) eller (iv) ålagts näringsförbud.

REVISOR

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

A photograph of a red brick building with multiple arched windows. The top half of the image shows three tall, narrow arched windows with white frames. The bottom half shows a large central archway leading to a courtyard, flanked by two smaller circular windows. The building is made of red brick with grey stone accents around the arches and windows. A dark blue semi-transparent banner is overlaid on the middle of the image, containing the text "Bolagsstyrning" in white. A thin yellow horizontal line is positioned below the text.

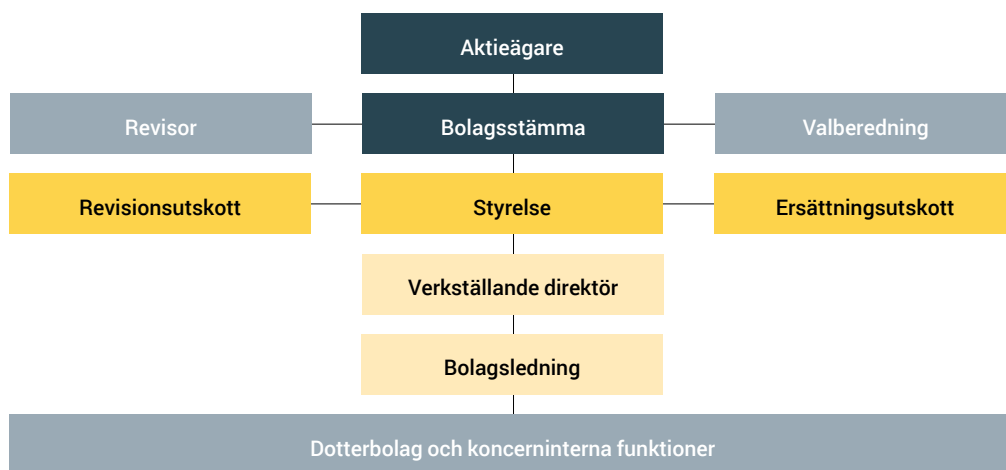
Bolagsstyrning

Bolagsstyrning

BOLAGSSTYRNING I KARNOV GROUP

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag. Bolagsstyrningen grundar sig huvudsakligen på svensk lag, främst aktiebolagslagen, bolagsordningen och interna regler, innefattande policyer och instruktioner. I och med upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm kommer Bolaget även att tillämpa bl.a. Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och Svensk kod för bolagsstyrning ("**Koden**"). Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. Koden anger en norm för god bolagsstyrning på en högre ambitionsnivå än minimikraven i aktiebolagslagen och andra

regler. Bolaget behöver inte följa alla regler i Koden. Bolaget 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"). Bolaget kommer att tillämpa Koden från och med tidpunkten för upptagande till handel av dess stamaktier på Nasdaq Stockholm. Bolaget avser inte att avvika från någon av reglerna i Koden.



BOLAGSSTÄMMA

Allmänt

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

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

Rätt att delta i bolagsstämma

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

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

Instruktion för valberedningen i Karnov

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

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

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

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

Valberedningens sammansättning ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman.

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

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

Valberedningen ska lämna förslag om: ordförande vid årsstämman, styrelseledamöter, styrelseordförande, revisor, arvode och annan ersättning för styrelseuppdrag till var och en av styrelseledamöterna och styrelseordföranden samt ersättning för utskottsarbete, ersättning till Bolagets revisor och, om det anses nödvändigt, ändringar i instruktionen för valberedningen.

STYRELSE

Sammansättning och oberoende

Styrelseledamöter utses som huvudregel vid årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämman. Enligt Bolagets bolagsordning ska bolagsstämman utse lägst tre och högst tio styrelseledamöter. Enligt Koden ska styrelsens ordförande utses vid bolagsstämman. Högst en bolagsstämmovald styrelseledamot får arbeta i Bolagets ledning eller i ledningen för Bolagets dotterbolag. Majoriteten av de bolagsstämmovalda styrelseledamöterna ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Minst två 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 avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Styrelse*".

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. 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.

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 Samuel Offer.

Revisionsutskottets huvudsakliga uppgifter är att

- övervaka bolagets finansiella rapportering samt lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet
- med avseende på den finansiella rapporteringen övervaka effektiviteten i bolagets internkontroll, internrevision och riskhantering
- hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt om slutsatserna av Revisorsinspektionens kvalitetskontroll
- informera styrelsen om resultatet av revisionen och på vilket sätt revisionen bidrog till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet samt om vilken funktion revisionsutskottet har haft
- granska och övervaka den externa revisorns opartiskhet och självständighet och då särskilt uppmärksamma om den externa revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revision
- biträda valberedningen vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

Ersättningsutskott

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

Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgifter är att

- bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen
- följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen
- 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
- upprätta och tillhandahålla styrelsen en redogörelse av resultatet av utvärderingen som ska utföras enligt punkterna (b) och (c) ovan
- om Bolaget implementerar incitamentsprogram för Bolagets anställda, säkerställa att incitamentsprogrammen utvärderas årligen.

Ersättning till styrelsen

I nedanstående tabell framgår utgifter för ersättningar till styrelseledamöterna under 2018.

Tkr	Styrelsearvode	Arvode från revisionsutskottet	Arvode från ersättningsutskottet	Totalt
Magnus Mandersson	1 100	50	100	1 250
Ulf Bonnevier	635	35	50	720
Vivek Kumar	–	–	–	–
Lone Møller Olsen	600	150	–	750
Samuel Offer	–	–	–	–
Mark Redwood	1 000	–	–	1 000
Totalt	3 335	235	150	3 720

* Utöver det ordinarie styrelsearvode som det beslutades om vid extra bolagsstämma den 25 september 2018 omfattar ovanstående styrelsearvoden även det ytterligare arvode om 600 tkr till Magnus Mandersson, 335 tkr till Ulf Bonnevier och 300 tkr till Lone Møller Olsen som det beslutades om vid extra bolagsstämma den 28 december 2018 i syfte att kompensera dessa tre styrelseledamöter för arbete med att förbereda Bolaget inför noteringen av dess stamaktier på Nasdaq Stockholm.

Årsstämman den 22 februari 2019 beslöt att arvode till styrelseledamöterna för tiden intill slutet av årsstämman 2020 ska uppgå till högst 1 870 tkr, fördelat mellan styrelseledamöterna i enlighet med det följande: 500 tkr till Magnus Mandersson och 300 tkr vardera till Ulf Bonnevier, Lone Møller Olsen och Mark Redwood samt ytterligare högst 300 tkr till ledamöterna i styrelsens revisionsutskott, varav 150 tkr till ordföranden i revisionsutskottet och 50 tkr vardera till övriga ledamöter i revisionsutskottet, och ytterligare högst 170 tkr till ledamöterna i styrelsens ersättningsutskott, varav 100 tkr till ordföranden i ersättningsutskottet och 35 tkr vardera till övriga ledamöter i ersättningsutskottet.

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, ledande befattningshavare och revisor—Ledande befattningshavare".

Ersättning till ledande befattningshavare

I nedanstående tabell framgår de ersättningar som har betalats till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare under 2018.

Tkr	Grundlön	Övriga förmåner	Pensionsförmåner	Totalt
Verkställande direktören	2 638	1 710	264	4 612
Övriga ledande befattningshavare	6 909	2 542	927	10 378
Totalt	9 547	4 252	1 191	14 990

Långsiktigt incitamentsprogram till ledande befattningshavare och andra anställda

En extra bolagsstämma som kommer att hållas omkring den 10 april 2019 kommer att besluta om att implementera 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.

Cirka 235 heltidsanställda i Bolaget erbjuds att delta i aktiesparprogrammet. Deltagarna är indelade i fem olika kategorier beroende på befattning. Kategori 1 består av verkställande direktören, kategori 2 består av sex seniora anställda (inklusive ledande befattningshavare), kategori 3 består av femton anställda, kategori 4 består av åtta anställda och kategori 5 består av 205 anställda. Deltagande förutsätter att den anställda för egna medel förvärvar stamaktier i Bolaget till marknadspris på Nasdaq Stockholm, alternativt allokterar redan innehavda stamaktier till programmet ("Sparaktier"). Den maximalt tillåtna investeringen i Sparaktier är beroende av vilken kategori deltagaren tillhör. Deltagare i kategori 1–5 får som huvudregel investera högst 400 000 kr, 200 000 kr, 100 000 kr, 50 000 kr respektive 20 050 kr i Sparaktier.

Deltagare som behåller Sparaktierna 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 469 440 stamaktier, vilket motsvarar cirka 0,5 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandet. Kostnader för aktiesparprogrammet kommer att redovisas i enlighet med IFRS 2 – *Aktierelaterade ersättningar*

och bedöms uppgå till cirka 3,1 mkr per år, under antagande att 50 procent av det maximala antalet Prestationsaktier tilldelas deltagarna. Kostnaderna för utgående sociala avgifter beräknas uppgå till cirka 1,0 mkr per år vid antagande om en årlig kursuppgång om 10 procent under aktiesparprogrammets löptid och genomsnittliga sociala avgifter om 25 procent.

I syfte att säkerställa leverans av Prestationsaktier och att säkra och täcka sociala avgifter hänförliga till incitamentsprogrammet, kommer den extra bolagsstämman att besluta om att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om nyemission av högst 469 440 C-aktier till en av Bolaget anvisad tredje part och att förvärva sådana egna C-aktier. Vid utgången av intjänandeperioden kommer de C-aktier som innehas av Bolaget självt att omvandlas till stamaktier och överlåtas till de deltagare som har erhållit tilldelning.

Nuvarande anställningsvillkor för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

Verkställande direktören har rätt till en årlig fast lön om 1 928 952 danska kronor 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 bonus. Målbonusen uppgår till ett belopp motsvarande 50 procent av den fasta årslönen. Enligt gällande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare ska bonusen 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 (exklusive Head of Investor Relations) gäller en uppsägningstid om upp till sju månader vid uppsägning från Karnovs sida och upp till sex månader vid uppsägning från den ledande befattningshavarens sida. Om Karnov säger upp Head of Sweden (till följd av andra anledningar än väsentligt avtalsbrott av Head of Sweden) har Head of Sweden rätt till ett avgångsvederlag motsvarande tolv gånger den fasta månadslönen vid tidpunkten för anställningens upphörande. Utöver Head of Sweden har ingen ledande befattningshavare

rätt till avgångsvederlag vid uppsägning av sina respektive anställningsavtal.

Karnov har ingått ett konsultavtal med Fogel & Partners i Stockholm AB avseende Head of Investor Relations tjänster för Karnov. Tjänsterna består av deltidarbete med en förväntad arbetsnivå om 50 procent av heltid. Konsultavtalet upphör tolv månader efter första dagen för handel i Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

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

Generella principer för ersättningar och andra villkor

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

Principer för fast lön

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

Principer för rörlig ersättning

Rörlig ersättning kan bestå av årlig rörlig kontant ersättning och långsiktig rörlig ersättning som utgår kontant eller i form av aktier eller aktiekursrelaterade instrument i Bolaget. Rörliga ersättningar ska vara kopplade till förutbestämda och mätbara kriterier, utformade med syfte att främja bolagets långsiktiga värdeskapande.

För rörlig ersättning som utgår kontant ska gränser för det maximala utfallet i förhållande till den fasta årslönen fastställas. För den verkställande direktören ska målbeloppet för rörlig ersättning som utgår kontant motsvara 50 procent av den fasta årslönen och det maximala beloppet ska motsvara 100 procent av den fasta årslönen. För övriga ledande befattningshavare ska målbeloppet motsvara 40 procent av den fasta årslönen och det maximala beloppet ska motsvara 75 procent av den fasta årslönen.

I särskilda fall kan överenskommelser om extraordinär ersättning träffas, förutsatt att sådan ersättning inte överstiger ett belopp motsvarande summan av den fasta årslönen och den högsta tillåtna rörliga ersättningen samt att den inte betalas ut mer än en gång per år och person.

Principer för aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram

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

Program som innebär förvärv av aktier ska utformas så att ett eget aktieinnehav i Bolaget främjas.

Principer för pensionsavsättningar, ersättning under uppsägningstid och avgångsvederlag

Avtal avseende pensioner ska i den mån det är möjligt, vara avgiftsbaserade och utformas i enlighet med de nivåer och den praxis som gäller i det land där den ledande befattningshavaren är anställd.

Fast ersättning under uppsägningstid och avgångsvederlag, inklusive ersättning för eventuell konkurrensbegränsning, ska sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta lönen för 24 månader för den verkställande direktören eller 12 månader för övriga ledande befattningshavare. Inget avgångsvederlag ska betalas vid uppsägning från den anställdes sida.

Andra förmåner såsom företagsbil, friskvård, sjukvård och sjukförsäkring ska utgöra en liten del av den totala ersättningen och följa sedvanliga marknadsmässiga villkor.

Principer för avvikelser från riktlinjerna

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

INTERN KONTROLL

Allmänt

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

Kontrollmiljö

Karnovs kontrollmiljö är baserad på arbetsfördelningen mellan styrelsen, styrelseutskotten, verkställande direktören och Bolagets CFO samt de värderingar som styrelsen och bolagsledningen kommunicerar och arbetar utifrån. För att bibehålla och utveckla en väl fungerande kontrollmiljö, för att efterleva tillämpliga lagar och regler och för att Koncernens önskade sätt att bedriva verksamheten ska efterlevas i hela Koncernen har styrelsen, som ytterst ansvarigt organ, fastställt ett antal grundläggande styrdokument, policyer, rutiner och instruktioner som är av betydelse för riskhantering och internkontrollen. Bland dessa dokument ingår bl.a. styrelsens arbetsordning, instruktion för den verkställande direktören, instruktion för den ekonomiska rapporteringen, uppförandepolicy, insiderpolicy och kommunikationspolicy.

Policyer, rutinbeskrivningar och instruktioner distribueras till berörda anställda inom Karnov via Karnovs intranät. Anställda i Koncernen är skyldiga att följa uppförandepolicyn, insiderpolicyn och kommunikationspolicyn och anställda genomför regelbundet relevanta tester för att säkerställa att de 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. Enligt denna rutin är risker identifierade och kategoriserade i följande fyra områden:

- > Strategiska risker
- > Operationella 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 risk-exponering mot identifierade risker.

Bolagets CFO rapporterar årligen identifierade risker till revisionsutskottet och styrelsen. Styrelsen utvärderar Karnovs riskhanteringssystem, däribland riskbedömningar, och ska årligen lämna en redogörelse i vilken de viktigaste delarna av Karnovs interna kontroll och riskhantering granskas i detalj. Syftet med detta förfarande är att säkerställa att väsentliga risker hanteras och att kontroller som motverkar identifierade risker är implementerade.

Kontrollaktiviteter

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

Information och kommunikation

Karnovs styrelse har antagit en insiderpolicy och en kommunikationspolicy som reglerar Karnovs hantering och kommunikation av insiderinformation och annan information. Insiderpolicyen 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. Kommunikationspolicyen 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.

IR-funktion

Syftet med Karnovs IR-funktion (*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 IR-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 IR-funktionen, som även består av verkställande direktören och Bolagets CFO.

Övervakning och uppföljning

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

EXTERN REVISION

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

Karnovs revisor är PwC. Aleksander Lyckow är huvudansvarig revisor. För mer information om revisorn, se avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Revisor*".

Under räkenskapsåret 2018 uppgick den totala ersättningen till Karnovs revisor till 11 156 tkr, varav 8 300 tkr var hänförliga till Bolaget. Av den totala ersättningen avsåg 3 410 tkr tjänster relaterade till revision.

Ägarförhållanden och säljande aktieägare

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Bolaget

I nedanstående tabell framgår ägarförhållandena i Bolaget per dagen för detta Prospekt. Tabellen är baserad på antagandet att de planerade förändringarna av kapitalstrukturen som beskrivs i avsnittet "Aktier och aktiekapital–Förändringar av kapitalstrukturen i

samband med Erbjudandet" har genomförts. Per dagen för detta Prospekt finns det såvitt Bolaget känner till inga fysiska eller juridiska personer som äger fem procent eller mer av samtliga aktier och röster i Bolaget utöver vad som framgår i nedanstående tabell.

Stamaktier:

Aktieägarers namn	före Erbjudandet (justerat för förändringar i kapitalstrukturen)		efter Erbjudandet (om Erbjudandet inte utökas och Övertilldelnings- optionen inte utnyttjas)		efter Erbjudandet (om Erbjudandet utökas till fullo och Övertilldelnings- optionen inte utnyttjas)		efter Erbjudandet (om Erbjudandet utökas och Övertilldelnings- optionen utnyttjas till fullo)	
	Antal	%	Antal	%	Antal	%	Antal	%
<i>Säljande Aktieägare¹⁾</i>								
FAPI	43 492 798	54,9 %	28 494 220	29,2 %	18 295 187	18,7 %	12 849 493	13,2 %
General Electric Pension Trust	9 467 983	12,0 %	6 202 931	6,4 %	3 982 695	4,1 %	2 797 218	2,9 %
Torreal	7 890 003	10,0 %	5 169 120	5,3 %	3 318 919	3,4 %	2 331 019	2,4 %
RPO King S.C.A.	6 312 024	8,0 %	4 135 310	4,2 %	2 655 144	2,7 %	1 864 822	1,9 %
Five Arrows Co-Investments II Holding Sàrl	4 970 338	6,3 %	3 256 307	3,3 %	2 090 766	2,1 %	1 468 435	1,5 %
Donal Smith	361 725	0,5 %	236 983	0,2 %	152 159	0,2 %	106 868	0,1 %
Summa	72 494 871	91,6 %	47 494 871	48,6 %	30 494 870	31,2 %	21 417 855	21,9 %

Aktieägare i KARN Holdco AB²⁾

Flemming Breinholt	Se fotnot 2	2 358 747	2,4 %	2 358 747	2,4 %	2 358 747	2,4 %
Mark Redwood		2 086 186	2,1 %	2 086 186	2,1 %	2 086 186	2,1 %
Dora Brink Clausen		1 179 427	1,2 %	1 179 427	1,2 %	1 179 427	1,2 %
Anne Nørvang Hansen		571 745	0,6 %	571 745	0,6 %	571 745	0,6 %
Jesper Mortensen		154 946	0,2 %	154 946	0,2 %	154 946	0,2 %
Jon Boström		154 946	0,2 %	154 946	0,2 %	154 946	0,2 %
Magnus Svernlöv (genom Kopparklinten AB)		116 170	0,1 %	116 170	0,1 %	116 170	0,1 %
Mads Buus Westmark		40 057	0,0 %	40 057	0,0 %	40 057	0,0 %
Jette Skeem		–	–	–	–	–	–
Nina Marie Varming-Petersen		–	–	–	–	–	–
Summa		6 662 224	6,8 %	6 662 224	6,8 %	6 662 224	6,8 %

Cornerstoneinvestorer och övriga nya aktieägare³⁾

Vind AS	–	–	4 883 720	5,0 %	4 883 720	5,0 %	4 883 720	5,0 %
Lazard Asset Management LLC	–	–	4 651 162	4,8 %	4 651 162	4,8 %	4 651 162	4,8 %
Fjärde AP-fonden	–	–	4 581 395	4,7 %	4 581 395	4,7 %	4 581 395	4,7 %
Magnus Mandersson	–	–	69 767	0,1 %	69 767	0,1 %	69 767	0,1 %
Ulf Bonnevier	–	–	11 627	0,0 %	11 627	0,0 %	11 627	0,0 %
Lone Møller Olsen	–	–	6 976	0,0 %	6 976	0,0 %	6 976	0,0 %
Övriga nya aktieägare ⁴⁾	–	–	29 308 825	30,0 %	46 308 826	47,4 %	55 385 841	56,7 %
Summa	–	–	43 513 472	44,6 %	60 513 473	62,0 %	69 590 488	71,3 %

Summa	72 494 871	100 %	97 670 567	100 %	97 670 567	100 %	97 670 567	100 %
--------------	-------------------	--------------	-------------------	--------------	-------------------	--------------	-------------------	--------------

1) Per dagen för detta Prospekt äger Säljande Aktieägare samtliga 44 724 680 aktier i Bolaget (44 724 355 stamaktier, 65 preferensaktier av serie A, 65 preferensaktier av serie B, 65 preferensaktier av serie C, 65 preferensaktier av serie D och 65 preferensaktier av serie E). De Säljande Aktieägarnas aktieägande i Bolaget kommer att öka till följd av de förändringar i kapitalstrukturen som kommer att göras i samband med Erbjudandet, däribland en indragning av samtliga preferensaktier och en nyemission av stamaktier med villkor om betalning genom kvittning av aktieägarlån (se avsnittet "Aktier och aktiekapital–Förändringar i kapitalstrukturen i samband med Erbjudandet").

2) Per dagen för detta Prospekt äger Bolaget cirka 77,3 procent av aktierna i dess dotterbolag KARN Holdco AB. Resterande cirka 22,7 procent av aktierna ägs av styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget och vissa andra personer (se avsnittet "KARN Holdco AB" nedan). Per dagen för detta Prospekt äger aktieägarna i KARN Holdco AB inte några aktier i Bolaget. Flera av aktieägarna i KARN Holdco AB kommer emellertid att bli aktieägare i Bolaget i samband med Erbjudandet genom att teckna aktier i Bolaget mot betalning med apportegendom bestående av en andel av deras aktier i KARN Holdco AB (se avsnittet "Aktier och aktiekapital–Förändringar i kapitalstrukturen i samband med Erbjudandet–Överföring av aktieäganden i KARN Holdco AB till aktieäganden i Bolaget"). Det antal stamaktier i Bolaget som dessa aktieägare i KARN Holdco AB kommer att erhålla i samband med Erbjudandet framgår av tabellen i avsnittet "Ägarförhållanden–KARN Holdco AB" nedan.

3) Cornerstoneinvesterarna och styrelseledamöterna Magnus Mandersson (ordförande), Ulf Bonnevier och Lone Møller Olsen har åtagit sig att förvärva ett visst antal aktier i Erbjudandet, med förbehåll för vissa villkor (se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information–Åtaganden från Cornerstoneinvestorer och vissa styrelseledamöter").

4) Avser personer som erhåller tilldelning och förvärfvar aktier i Erbjudandet.

KARN Holdco AB

I nedanstående tabell framgår ägarförhållandena i Bolagets dotterbolag KARN Holdco AB per dagen för detta Prospekt och de förändringar i ägarförhållandena som kommer att ske i samband med Erbjudandet. I tabellen framgår även det antal stamaktier i Bolaget som vissa aktieägare i KARN Holdco AB kommer att teckna aktier i en apportemission i samband med Erbjudandet. Se avsnittet "Aktier och aktiekapital–Förändringar i kapitalstrukturen i samband med Erbjudandet–Överföring av aktieäganden i KARN Holdco AB till aktieäganden i Bolaget" för mer information om dessa transaktioner.

Aktieägarens namn ¹⁾	Per dagen för detta Prospekt		Erhållen likvid genom apportemission och aktieöverlåtelse i samband med Erbjudandet ³⁾			Efter Erbjudandet	
	Antal aktier ²⁾	Andel av antalet aktier %	Antal stamaktier i Bolaget efter Erbjudandet	Erhållen kontant köpeskilling (tkr)	Den kontanta köpeskillingens motsvarighet i antal stamaktier i Bolaget ⁴⁾	Antal aktier ²⁾	Andel av antalet aktier 100 %
Karnov Group AB (publ)	750 049	77,30 %	–	–	–	970 370	100 %
Mark Redwood	114 286	11,78 %	2 086 186	38 445	894 080	–	–
Flemming Breinholt	44 238	4,56 %	2 358 747	25 357	589 687	–	–
Dora Brink Clausen	22 120	2,28 %	1 179 427	12 679	294 857	–	–
Jette Skeem	14 652	1,51 %	–	11 405	265 226	–	–
Anne Nørvang Hansen	10 723	1,11 %	571 745	6 146	142 936	–	–
Nina Marie Varming-Petersen	4 690	0,48 %	–	3 650	84 893	–	–
Mads Buus Westmark	2 057	0,21 %	40 057	–	–	–	–
Jesper Mortensen	2 906	0,30 %	154 946	1 666	38 737	–	–
Jon Boström	2 906	0,30 %	154 946	1 666	38 737	–	–
Magnus Svernlöv (genom Kopparklinten AB)	1 743	0,18 %	116 170	–	–	–	–
Summa	970 370	100 %	6 662 224	101 014	2 349 152	970 370	100 %

- 1) Mark Redwood är styrelseledamot och Flemming Breinholt (VD), Dora Brink Clausen (CFO) och Anne Nørvang Hansen (Group Content Strategy) är ledande befattningshavare i Bolaget. Jesper Mortensen, Jon Boström och Magnus Svernlöv är anställda i Karnov. Mads Buus Westmark, Nina Marie Varming-Petersen och Jette Skeem har tidigare varit anställda i Karnov.
- 2) 719 088 stamaktier av serie A, 103 434 stamaktier av serie B, 44 000 stamaktier av serie C, 103 847 preferensaktier av serie D och 1 preferensaktie av serie E som berättigar till olika rösträtt vid bolagsstämma och olika rätt till vinstutdelning och till KARN Holdco AB:s tillgångar och vinster i händelse av likvidation.
- 3) Samtliga aktieägare i KARN Holdco AB (förutom Bolaget) kommer att bli aktieägare i Bolaget i samband med Erbjudandet genom att teckna stamaktier i Bolaget mot betalning med apportegendom bestående av en andel av deras aktier i KARN Holdco AB. Antalet stamaktier i Bolaget motsvarar det antal som framgår av kolumnen "Efter Erbjudandet (om Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)" i avsnittet "Ägarförhållanden–Bolaget" ovan. Resterande andel av deras aktier kommer att förvärfvas av Bolaget för en kontant köpeskilling. Se avsnittet "Aktier och aktiekapital–Förändringar i kapitalstrukturen i samband med Erbjudandet–Överföring av aktieäganden i KARN Holdco AB till aktieäganden i Bolaget" för mer information om dessa transaktioner.
- 4) Det antal stamaktier i Bolaget som respektive aktieägare i KARN Holdco AB hade erhållit om de hade använt den kontanta köpeskillingen från avyttringen av aktier i KARN Holdco AB till att förvärva stamaktier i Bolaget till Erbjudandepriiset.

SÄLJANDE AKTIEÄGARE

I nedanstående tabell framgår de Säljande Aktieägarna som kommer att sälja aktier i samband med Erbjudandet och det antal aktier som respektive Säljande Aktieägare erbjuder till försäljning. Se avsnittet "Villkor och anvisningar–Ökning av Erbjudandets omfattning" för mer information om de Säljande Aktieägarnas rätt att utöka Erbjudandet och avsnittet "Villkor och anvisningar–Övertilldelningsoption" för mer information om Managers rätt att utnyttja Övertilldelningsoptionen.

Aktieägare	Grunderbjudande	Säljande Aktie- ägars rätt att utöka Erbjudandet	Managers Övertilldelnings- option	Maximalt (om Erbjudandet utökas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fulla)	
				Antal aktier	Andel (%) av Erbjudandet
FAP ¹⁾	14 998 578	10 199 033	5 445 694	30 643 305	44,0 %
General Electric Pension Trust ²⁾	3 265 052	2 220 236	1 185 477	6 670 765	9,6 %
Torreal ³⁾	2 720 883	1 850 201	987 900	5 558 984	8,0 %
RPO King S.C.A. ⁴⁾	2 176 714	1 480 166	790 322	4 447 202	6,4 %
Five Arrows Co-Investments II Holding Sär ⁵⁾	1 714 031	1 165 541	622 331	3 501 903	5,0 %
Donal Smith ⁶⁾	124 742	84 824	45 291	254 857	0,4 %
Summa	25 000 000	17 000 001	9 077 015	51 077 016	73,4 %

- 1) Address: 1 Place d'Armes, L-1136 Luxemburg.
- 2) Address: 1600 Summer Street, Stamford CT 06905, USA.
- 3) Address: Calle Fortuny, 1-28010 Madrid, Spanien.
- 4) Address: 1 Place d'Armes, L-1136 Luxemburg.
- 5) Address: 1 Place d'Armes, L-1136 Luxemburg.
- 6) Address: Lordship Road, London N16 0QP, Storbritannien.

LOCK UP-ÅTAGANDEN

De Säljande Aktieägarna och de styrelseledamöter och ledande befattningshavare som äger aktier i Bolaget kommer att, med vissa undantag, åta sig att inte sälja sina aktier under en viss tid efter att handeln med Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm har inletts (se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Lock up-åtaganden*").

AKTIEÄGARAVTAL

Huvudägarna kommer före första dagen för handel i Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm att ingå ett aktieägaravtal som ersätter det befintliga aktieägaravtalet mellan Huvudägarna. Enligt det nya aktieägaravtalet kommer Huvudägarna, representerade av FAPI, att agera samfällt och i samförstånd såvitt avser utövande av rösträtt vid bolagsstämma och eventuell representation i Bolagets valberedning. Enligt det nya aktieägaravtalet ska FAPI, Five Arrows Co-Investments II Holding Sàrl och RPO King S.C.A. dessutom koordinera sina eventuella framtida försäljningar av aktier i Bolaget. Det kommer dock att stå Torreal fritt att sälja dess aktier i Bolaget efter utgången av en *lock up*-period om 180 dagar (se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Lock up-åtaganden*").

UNDANTAG FRÅN BESTÄMMELSERNA OM BUDPLIKT

Om de Säljande Aktieägarna inte utnyttjar sin rätt att utöka Erbjudandet till fullo och Managers utnyttjar Övertilldelningsoptionen kan Huvudägarnas sammanlagda aktieinnehav komma att representera mindre än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Bolaget. Om Carnegie därefter genomför stabiliseringsåtgärder kan Huvudägarna komma att uppnå ett sammanlagt aktieinnehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Bolaget. Huvudägarnas röstandel kan även minska till under tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Bolaget om Huvudägarna lånar ut stamaktier till t.ex. Managers i syfte att underlätta leverans till de investerare som tilldelats aktier i Erbjudandet. När de utlånade aktierna återlämnas skulle Huvudägarnas röstandel återigen uppgå till minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Bolaget.

Ovanstående förändringar i Huvudägarnas röstandel skulle kunna aktualisera en skyldighet för Huvudägarna att inom fyra veckor lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende övriga aktieägares aktier i Bolaget (s.k. budplikt) i enlighet med lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden. Aktiemarknadsnämnden har i sitt uttalande AMN 2019:16 medgett Huvudägarna dispens från sådan budplikt.

För mer information om Huvudägarnas aktieinnehav före och efter Erbjudandet, se avsnittet "*Ägarförhållanden*". För mer information om de Säljande Aktieägarnas rätt att utöka Erbjudandet, Managers rätt att utnyttja Övertilldelningsoptionen och Carnegies eventuella stabiliseringsåtgärder, se avsnittet "*Villkor och anvisningar*". AMN 2019:16 kommer att finnas tillgängligt i dess helhet på Aktiemarknadsnämndens webbplats (www.aktiemarknadsnamnden.se).

Aktier och aktiekapital

AKTIER OCH AKTIEKAPITAL PER DAGEN FÖR DETTA PROSPEKT

Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 688 067 kr och högst 2 752 268 kr fördelat på lägst 44 724 355 aktier och högst 178 897 420 aktier. Per dagen för detta Prospekt uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 688 072 kr fördelat på 44 724 355 stamaktier, 65 preferensaktier av serie A, 65 preferensaktier av serie B, 65 preferensaktier av serie C, 65 preferensaktier av serie D och 65 preferensaktier av serie E med ett kvotvärde om cirka 0,015385 kr. Samtliga stamaktier och preferensaktier är emitterade i enlighet med svensk rätt och är denominerade i svenska kronor. Aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende Bolagets aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

FÖRÄNDRINGAR I KAPITALSTRUKTUREN I SAMBAND MED ERBJUDANDET

Minskning av aktiekapitalet med indragning av preferensaktier av serie A–E

En extra bolagsstämma omkring den 10 april 2019 (**"Aprilstämman"**) kommer att besluta om en minskning av Bolagets aktiekapital med 5,0 kr för avsättning till fritt eget kapital. Minskningen av aktiekapitalet ska genomföras med indragning av samtliga preferensaktier av serie A–E.

Som kompensation (**"Preferensaktiekompensationen"**) kommer preferensaktieägarna att tilldelas en rätt att erhålla sammanlagt 22 958 283 stamaktier (motsvarande värdet av deras preferensaktier) som ska emitteras i en Kontantemission (som definierad nedan) och erbjudas till försäljning i Erbjudandet. För information om preferensaktieägarna och en beskrivning av deras aktieinnehav i Bolaget före och efter Erbjudandet, se avsnittet *"Ägarförhållanden och säljande aktieägare"*.

Kontantemission av stamaktier

Aprilstämman kommer att besluta om en kontantemission av högst 41 471 755 stamaktier (**"Kontantemissionen"**). Syftet med Kontantemissionen är att

- > genomföra Bolagets erbjudande av 18 513 472 stamaktier (se avsnittet *"Villkor och anvisningar"*)
- > verkställa Preferensaktiekompensationen (se avsnittet *"Minskning av aktiekapitalet med indragning av preferensaktier av serie A–E"*) och att genomföra preferensaktieägarnas erbjudande av dessa stamaktier (se avsnittet *"Villkor och anvisningar"*).

Av emissionstekniska skäl och för att underlätta leverans av stamaktier till investerare i samband med Erbjudandet kommer Kontantemissionen, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, att tecknas av Carnegie till en teckningskurs som motsvarar aktiernas kvotvärde om cirka 0,015385 kr.

När stamaktierna har betalats av, och levererats till, de investerare som tilldelats aktier i Erbjudandet kommer Carnegie att vara skyldigt att

- > som tilläggslikvid för Kontantemissionen till Bolaget betala ett belopp per stamaktie som erbjuds till försäljning av Bolaget motsvarande mellanskillnaden mellan teckningskursen om cirka 0,015385 kr och Erbjudandepriiset
- > till de tidigare preferensaktieägarna betala ett belopp per stamaktie som erbjuds till försäljning av preferensaktieägarna motsvarande Erbjudandepriiset.

Nyemission av stamaktier mot betalning genom kvittning av aktieägarlån

Aprilstämman kommer att besluta om en nyemission av högst 4 812 233 stamaktier med villkor om betalning genom kvittning av aktieägarlån till Bolaget (**"Kvittningsemmissionen"**). Kvittningsemmissionen kommer, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, att tecknas av Huvudägarna och betalas genom kvittning av aktieägarlån till Bolaget uppgående till cirka 206 926 mkr. Teckningskursen i Kvittningsemmissionen kommer följaktligen att motsvara Erbjudandepriiset.

Överföring av aktieäganden i KARN Holdco AB till aktieäganden i Bolaget

Per dagen för detta Prospekt äger styrelseledamoten Mark Redwood, verkställande direktören Flemming Breinholt, Bolagets CFO Dora Brink Clausen och vissa andra anställda och tidigare anställda i Karnov sammanlagt cirka 22,7 procent av aktierna i Bolagets dotterbolag KARN Holdco AB (se avsnittet *"Ägarförhållanden och säljande aktieägare – Ägarförhållanden – KARN Holdco AB"*). Aprilstämman kommer, villkorat av att Erbjudandet fullföljs, att besluta om en nyemission av högst 6 662 224 stamaktier med villkor om betalning med apportegendom bestående av aktier i KARN Holdco AB (**"Apportemissionen"**). Därutöver kommer Bolaget, villkorat av att Erbjudandet fullföljs, att förvärva de aktier i KARN Holdco AB som inte erlaggs som betalning i Apportemissionen. Efter dessa transaktioner kommer Bolaget att äga samtliga aktier i KARN Holdco AB och de som tecknar aktier i Apportemissionen kommer i stället att vara aktieägare i Bolaget (se avsnitten *"Ägarförhållanden och säljande aktieägare – Ägarförhållanden"* och *"Styrelse, ledande befattningshavare och revisor"*).

Registreringar hos Bolagsverket m.m.

Minskningen av aktiekapitalet och indragningen av preferensaktierna, Kontantemissionen och Kvittningsemissionen beräknas att bli registrerade hos Bolagsverket omkring den 15 april 2019. I samband med detta kommer bolagsordningen i avsnittet "*Bolagsordning*" att registreras hos Bolagsverket och ersätta den nuvarande bolagsordningen. Apportemissionen beräknas att bli registrerad hos Bolagsverket omkring den 18 april 2019. För en beskrivning av hur ovanstående åtgärder påverkar Bolagets aktiekapital, se avsnittet "*Aktiekapitalets utveckling*" nedan.

VISSA RÄTTIGHETER FÖRENANDE MED AKTIERNA

Per dagen för detta Prospekt är Bolagets aktier uppdelade på sex olika aktieslag (stamaktier och fem olika slag av preferensaktier). Varje stamaktie och preferensaktie berättigar till en röst vid bolagsstämma. Stamaktierna och varje slag av preferensaktier ger olika rätt till vinstutdelning och till Bolagets tillgångar och vinster i händelse av likvidation. Efter Erbjudandet kommer Bolaget att ha två aktieslag: stamaktier och C-aktier (se avsnitten "*Förändringar i kapitalstrukturen i samband med Erbjudandet*"–*Minskning av aktiekapitalet med indragning av preferensaktier av serie A–E*" och "*Bolagsstyrning–Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare–Långsiktigt incitamentsprogram till ledande befattningshavare och andra anställda*"). I nedanstående avsnitt beskrivs vissa rättigheter förenade med stamaktierna och C-aktierna.

Rösträtt vid bolagsstämma

Stamaktier i Bolaget kommer att berättiga innehavaren till en röst vid bolagsstämma och C-aktier kommer att berättiga innehavaren till en tiondels röst vid bolagsstämma. Varje aktieägare kommer att ha rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Aktier som innehas av Bolaget självt kan inte företrädas vid bolagsstämma.¹⁾

Företrädesrätt till nya aktier

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission kommer aktieägarna som huvudregel att ha företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till deras andel i Bolagets kapital före emissionen (se dock § 6 i Bolagets bolagsordning för en beskrivning av vissa skillnader mellan stamaktier och C-aktier). Bolagsordningen innehåller dock inga bestämmelser som begränsar Bolagets möjlighet att i enlighet med aktiebolagslagen emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Rätt till utdelning och överskott vid likvidation

Samtliga stamaktier kommer att ha lika rätt till utdelning och till Bolagets tillgångar och eventuellt överskott i händelse av upplösning av Bolaget. C-aktier har inte rätt till utdelning. I händelse av upplösning av Bolaget har C-aktier lika rätt som stamaktier till Bolagets tillgångar, dock högst ett belopp som motsvarar aktiens kvotvärde. Se även avsnittet "*Utdelningar och utdelningspolicy*".

Aktiernas överlåtbarhet

Aktierna kommer att ha fritt överlåtbara. Bolagsordningen innehåller inga bestämmelser som inskränker rätten att fritt överlåta aktierna.

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

Bolagets aktier är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Registret förs av Euroclear Sweden (Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm). ISIN-koden för stamaktierna är SE0012323715.

1) Avsikten är att Bolaget ska inneha alla C-aktier i syfte att säkerställa leverans av Prestationsaktier och säkra och täcka sociala avgifter hänförliga till Bolagets incitamentsprogram (se avsnittet "*Bolagsstyrning–Verkställande direktören och andra ledande befattningshavare–Långsiktigt incitamentsprogram till ledande befattningshavare och andra anställda*").

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Nedanstående tabell sammanfattar den historiska utvecklingen av Bolagets aktiekapital sedan Bolaget bildades år 2015 (fram till och med dagen för detta Prospekt) och de förändringar i antal aktier och aktiekapitalet som kommer att genomföras i samband med Erbjudandet (se avsnittet "Förändringar i kapitalstrukturen i samband med Erbjudandet" ovan).

År	Händelse	Förändring i antalet aktier	Totalt antal aktier	Förändring i aktiekapital (kr)	Aktiekapital (kr)	Kvotvärde (kr)
2015	Nybildning	–	50 000	–	50 000	1
2015	Nyemission ¹⁾	638 067	688 067	638 067	688 067	1
2017	Nyemission ²⁾	5 ³⁾	688 072 ⁴⁾	5	688 072	1
2019	Uppdelning (65:1)	44 036 608 ⁵⁾	44 724 680 ⁶⁾	–	688 072	0,015385
2019	Minskning av aktiekapitalet ⁷⁾	–325 ⁸⁾	44 724 355 ⁹⁾	–5	688 067	0,015385
2019	Nyemission ¹⁰⁾	41 471 755 ¹¹⁾	86 196 110 ¹²⁾	638 027	1 326 094	0,015385
2019	Nyemission ¹³⁾	4 812 233 ¹⁴⁾	91 008 343 ¹⁵⁾	74 034	1 400 128	0,015385
2019	Nyemission ¹⁶⁾	6 662 224 ¹⁷⁾	97 670 567 ¹⁸⁾	102 496	1 502 624	0,015385

1) Teckningskursen uppgick till 13,40 kr per stamaktie.

2) Teckningskursen uppgick till 477 831 426 kr per preferensaktie av serie A, 103 249 263 kr per preferensaktie av serie B, 86 041 052 kr per preferensaktie av serie C, 68 832 842 kr per preferensaktie av serie D och 54 607 776 kr per preferensaktie av serie E.

3) En vardera av preferensaktier av serie A–E.

4) 688 067 stamaktier och en vardera av preferensaktier av serie A–E.

5) 44 036 288 stamaktier och 64 vardera av preferensaktier av serie A–E.

6) 44 724 355 stamaktier och 65 vardera av preferensaktier av serie A–E.

7) Se avsnittet "Förändringar i kapitalstrukturen i samband med Erbjudandet–Minskning av aktiekapitalet med indragning av preferensaktier av serie A–E" ovan. Minskningen kommer, under förutsättning av att Erbjudandet fullföljs, att registreras hos Bolagsverket omkring den 15 april 2019.

8) 65 vardera av preferensaktier av serie A–E.

9) 44 724 355 stamaktier.

10) Se avsnittet "Förändringar i kapitalstrukturen i samband med Erbjudandet–Kontantemission av stamaktier" ovan. Nyemissionen kommer, under förutsättning av att Erbjudandet fullföljs, att registreras hos Bolagsverket omkring den 15 april 2019.

11) 41 471 755 stamaktier.

12) 86 196 110 stamaktier.

13) Se avsnittet "Förändringar i kapitalstrukturen i samband med Erbjudandet–Nyemission av stamaktier mot betalning genom kvittning av aktieägarlån" ovan. Nyemissionen kommer, under förutsättning av att Erbjudandet fullföljs, att registreras hos Bolagsverket omkring den 15 april 2019.

14) 4 812 233 stamaktier.

15) 91 008 343 stamaktier.

16) Se avsnittet "Förändringar i kapitalstrukturen i samband med Erbjudandet–Överföring av aktieäganden i KARN Holdco AB till aktieäganden i Bolaget" ovan. Nyemissionen kommer, under förutsättning av att Erbjudandet fullföljs, att registreras hos Bolagsverket omkring den 18 april 2019.

17) 6 662 224 stamaktier.

18) 97 670 567 stamaktier.

BEMYNDIGANDE FÖR STYRELSEN ATT FATTA BESLUT OM NYEMISSIONEN AV AKTIER SAMT FÖRVARV OCH ÖVERLÅTELSE AV BOLAGETS EGNA AKTIER

Per dagen för detta Prospekt har bolagsstämman inte beslutat att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om nyemissioner av aktier eller förvärv eller överlåtelser av Bolagets egna aktier.

En extra bolagsstämma omkring den 10 april 2019 kommer att besluta om att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om nyemission av högst 469 440 C-aktier till en av Bolaget anvisad tredje part och att förvärva sådana egna C-aktier. Syftet med bemyndigandet är att säkerställa leverans av stamaktier och säkra och täcka sociala avgifter hänförliga till Bolagets incitamentsprogram (se avsnittet "Bolagsstyrning–Verkställande direktören och andra ledande befattningshavare–Långsiktigt incitamentsprogram till ledande befattningshavare och andra anställda"). Vid utgången av intjänandeperioden kommer de C-aktier som innehas av Bolaget självt att omvandlas till stamaktier och överlåtas till de deltagare som har erhållit tilldelning.

TECKNINGSOPTIONER OCH KONVERTIBLER

Per dagen för detta Prospekt har Bolaget inte emitterat några teckningsoptioner eller konvertibler.

AKTIERELATERADE INCITAMENTSPROGRAM

Bolaget har implementerat ett aktierelaterat incitamentsprogram för ledande befattningshavare och andra anställda (se avsnittet "Bolagsstyrning–Verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare–Incitamentsprogram till ledande befattningshavare").

Utdelningar och utdelningspolicy

UTDELNINGAR DE TRE SENASTE ÅREN

Bolaget beslutade inte om någon utdelning för räkenskapsåren 2018, 2017 eller 2016.

MINSKNING AV AKTIEKAPITALET GENOM INDRAGNING AV PREFERENSAKTIER AV SERIE D I KARN HOLDCO AB

Extra bolagsstämma i KARN Holdco AB den 28 december 2018 beslöt att minska KARN Holdco AB:s aktiekapital med indragning av 76 955 preferensaktier av serie D. De indragna preferensaktierna av serie D ägdes av Flemming Breinholt (34 850 aktier), Dora Brink Clausen (17 437 aktier), Anne Nørvang Hansen (24 380 aktier) och Mads Buus Westmark (288 aktier). Beloppet som betalades för varje inlöst aktie uppgick till 348,01 kr, motsvarande ett sammanlagt belopp om 26 786 328,21 kr för samtliga 76 955 preferensaktier av serie D.

UTDELNINGSPOLICY

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.

UTDELNINGAR ENLIGT SVENSK RÄTT

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Vinstutdelning får endast äga rum om det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital (den s.k. beloppsspärren) och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av Bolagets och Koncernens egna kapital samt Bolagets och Koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den s.k. försiktighetsregeln). Bolagsstämman får som huvudregel inte besluta om utdelning av större belopp än vad styrelsen har föreslagit eller godkänt.

Enligt aktiebolagslagen har ägare till minst en tiondel av samtliga aktier i Bolaget rätt att begära utdelning (till samtliga aktieägare) av Bolagets vinst. Har sådan begäran framställts ska årsstämma besluta om utdelning av hälften av vad som återstår av årets vinst enligt den fastställda balansräkningen sedan avdrag gjorts för (i) balanserad förlust som överstiger fria fonder, (ii) belopp som enligt lag eller bolagsordning ska avsättas till bundet eget kapital, (iii) belopp som enligt bolagsordningen ska användas för något annat ändamål än utdelning till aktieägarna. Bolagsstämman är dock inte skyldig att besluta om högre utdelning än fem procent av Bolagets egna kapital. Utdelningen får inte heller strida mot bestämmelserna i 17 kap. 3 § aktiebolagslagen (se den s.k. beloppsspärren och försiktighetsregeln ovan).

UTBETALNING AV UTDELNINGAR

Innehavare av stamaktier som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. Utdelning betalas normalt ut som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear Sweden, men utdelning kan även ske i annat än kontanter (s.k. sakutdelning). Om en aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet, dock med beaktande av lagregler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Varken aktiebolagslagen eller Bolagets bolagsordning innehåller några restriktioner avseende rätt till utdelning till aktieägare utanför Sverige. För information om eventuell utdelningsbeskattning, se avsnittet "*Vissa skattefrågor*".

Bolagsordning

Kommer att antas vid extra bolagsstämma omkring den 10 april 2019. Beslutet att anta bolagsordningen kommer att vara villkorat av att Erbjudandet fullföljs. Bolagsordningen beräknas att bli registrerad hos Bolagsverket omkring den 15 april 2019.

§ 1 FÖRETAGSNAMN

Bolagets företagsnamn är Karnov Group AB (publ).

§ 2 STYRELSENS SÄTE

Styrelsen ska ha sitt säte i Stockholm.

§ 3 VERKSAMHETSFÖREMÅL

Bolaget ska äga och förvalta fast och lös egendom.

§ 4 AKTIEKAPITAL

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

§ 5 ANTAL AKTIER

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

§ 6 AKTIESLAG

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

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

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

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

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

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

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner ska innehavare av aktier ha före-

trädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att tecknas på grund av optionsrätten.

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

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

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

§ 7 OMVANDLINGSFÖRBEHÅLL

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

§ 8 INLÖSENFÖRBEHÅLL

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

§ 9 STYRELSE

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

§ 10 REVISOR

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

§ 11 KALLELSE TILL BOLAGSSTÄMMA

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

§ 12 RÄTT ATT DELTA I BOLAGSSTÄMMA

Den som vill delta i bolagsstämma ska dels vara införd som aktieägare i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före bolagsstämman, dels anmäla sin avsikt att delta till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman.

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

§ 13 ÅRSSTÄMMA

Vid årsstämma ska följande ärenden behandlas:

1. Val av ordförande vid bolagsstämman
2. Upprättande och godkännande av röstlängd
3. Godkännande av dagordning
4. Val av en eller två justeringspersoner
5. Prövning av om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen
7. Beslut om:
 - a) Fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen samt, i förekommande fall, koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen
 - b) Dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
 - c) Ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöterna och den verkställande direktören
8. Fastställande av antal styrelseledamöter och revisorer
9. Fastställande av arvoden till styrelseledamöterna och revisorerna
10. Val av styrelseledamöter och revisorer
11. Annat ärende som bolagsstämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen ska behandla

§ 14 RÄKENSKAPSÅR

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

§ 15 AVSTÄMNINGSFÖRBEHÅLL

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

Legala frågor och kompletterande information

ALLMÄN BOLAGSINFORMATION

Karnov Group AB (publ) (organisationsnummer 559016-9016) är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 20 maj 2015 och registrerades hos Bolagsverket den 10 juni 2015. Bolagets nuvarande företagsnamn, Karnov Group AB (publ), registrerades hos Bolagsverket den 18 februari 2019. Bolagets styrelse har sitt säte i Stockholm, Sverige. Verksamheten bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen. Karnov Group AB (publ) är moderbolaget i Koncernen som även består av tolv dotterföretag (se not 16 i avsnittet "Historisk finansiell information").

VÄSENTLIGA AVTAL

Detta avsnitt innehåller en sammanfattning av avtal av större betydelse som Karnov har ingått under de senaste två åren samt andra avtal som har ingåtts av Karnov och som innehåller bestämmelser som innebär att Karnov tilldelas rättigheter eller åläggs skyldigheter som är väsentlig betydelse för Karnov per dagen för detta Prospekt (i båda fallen med undantag för avtal som har ingåtts som ett led i den löpande affärsverksamheten).

Låneavtal

I samband med Erbjudandet avser Karnov att refinansiera viss existerande skuldsättning under Bolagets låneavtal genom ett nytt låneavtal med Nordea daterat den 1 februari 2019. Det nya låneavtalet kommer att ge Karnov (i) en lånefacilitet om 425 mkr, (ii) en lånefacilitet i danska kronor uppgående till ett belopp motsvarande 425 mkr, som båda ska återbetalas i sin helhet när de förfaller till betalning och (iii) en revolverande kreditfacilitet tillgänglig i flera valutor (däribland svenska och danska kronor) om sammanlagt 600 mkr som ska återbetalas vid slutet av varje ränteperiod med sedvanliga överullningsmekanismer. Lånefaciliteten och den revolverande kreditfaciliteten förfaller till betalning fyra år efter utbetalningsdagen, vilken beräknas inträffa efter fullföljandet av Erbjudandet. Utöver lånefaciliteten och den revolverande kreditfaciliteten ger låneavtalet Karnov rätt till ytterligare en kreditfacilitet vars maximala belopp begränsas av att Karnovs totala skuldsättning inte får överstiga ett i låneavtalet fastställt skuldsättningstak. Sådan ytterligare kreditfacilitet ska återbetalas i enlighet med de villkor som överenskommits med långivaren i varje enskilt fall.

Lånefaciliteten och den revolverande kreditfaciliteten löper med en ränta uppgående till tillämplig IBOR-räntebas (med ett golv på noll procentenheter) plus en marginal om 1,1 till 1,55 procentenheter. Marginalräntan för lånefaciliteten och den revolverande kreditfaciliteten fastställs baserat på förhållandet mellan total nettoskuld och justerad pro forma EBITDA (fastställda i enlighet med låneavtalet). Den eventuella ytterligare kreditfaciliteten enligt låneavtalet löper, givet vissa förutsättningar, med en ränta om upp till 1,5 procentenheter över högsta räntan för lånefaciliteten. Karnov är också skyldigt att betala löftesprovision, uppläggnings-

avgift, agentavgift och eventuella förlängningsavgifter enligt låneavtalet.

Vissa dotterbolag i Koncernen har ingått borgensåtaganden för Bolagets skyldigheter enligt låneavtalet. Varken Bolaget eller något annat bolag inom Koncernen har ställt någon pant under låneavtalet. Låneavtalet innehåller vissa finansiella åtaganden och andra åtaganden (s.k. kovenanter), däribland ett åtagande som innebär att Karnovs skuldsättningsgrad, beräknad som förhållandet mellan total nettoskuld och justerad pro forma EBITDA (fastställda i enlighet med låneavtalet), inte får överstiga 4,75. Låneavtalet innehåller även sedvanliga åtaganden rörande bl.a. informationsgivning, efterlevnad av lagar (inklusive sanktioner) och vissa restriktioner avseende bl.a. förändringar av Koncernens verksamhet, sammanslagningar, avyttringar, ytterligare skuldsättning, givandet av lån och ställande av säkerhet samt restriktioner avseende framtida förvärv.

Det nya låneavtalet innehåller bestämmelser om förtida uppsägning och återbetalning av kreditfaciliteterna. Karnov har bl.a. rätt att återbetala utestående kreditfaciliteter helt eller delvis i förtid. Därutöver kan långivaren bl.a. säga upp låneavtalet för omedelbar återbetalning av kreditfaciliteterna om det sker en ägarförändring som resulterar i att någon person eller grupp av personer, direkt eller indirekt, (i) tar kontroll över minst 50 procent av rösterna i Bolaget eller (ii) kan utse eller avsätta samtliga eller en majoritet av Bolaget styrelseledamöter, eller om Bolagets aktier upphör att vara upptagna till handel på Nasdaq Stockholm.

Förvärv av Norstedts Juridik AB

Aktieöverlåtelseavtal

Den 25 oktober 2017 ingick Karnov ett avtal med Wolters Kluwer Scandinavia AB om att förvärva samtliga aktier i Norstedts Juridik AB (tidigare Wolters Kluwer Sverige Aktiebolag). Förvärvet slutfördes den 4 januari 2018. Köpeskillingen uppgick till cirka 742 mkr. Det kvarstår inga betalningar avseende köpeskillingen. Aktieöverlåtelseavtalet innehåller vissa garantier från säljaren till förmån för Karnov, varav flertalet löper ut omkring den 4 juli 2019, och vissa skadelöshetsförbindelser från säljaren till förmån för Karnov avseende bl.a. tillgångar, skulder, rättigheter och skyldigheter tillhörande Norstedts Juridik AB och vissa arbetsrättsliga frågor, varav flertalet löper ut omkring den 4 juli 2022.

Avtal om övergångstjänster

I samband med slutförandet av Karnovs förvärv av samtliga aktier i Norstedts Juridik AB ingick Norstedts Juridik AB ett avtal om övergångstjänster (Eng. *transitional services agreement*) med Wolters Kluwer Scandinavia AB enligt vilket (i) Wolters Kluwer-koncernen ska tillhandahålla vissa tjänster (bl.a. HR-och IT-tjänster) till Norstedts Juridik AB och (ii) Norstedts Juridik AB ska tillhandahålla vissa tjänster (bl.a. administrativa tjänster, ekonomi-

tjänster och uthyrning av lokaler) till Wolters Kluwer, under en övergångsperiod som upphör vid det tidigare av (i) en, enligt Karnovs bedömning, framgångsrik överföring av tjänsterna som tillhandahålls enligt avtalet och (ii) slutdatumet enligt avtalet (senast den 4 januari 2020).

Andra förvärvs- och investeringsavtal

Förvärv av Forlaget Andersen A/S

Den 2 juni 2017 ingick Karnov ett avtal med Peter Andersen Holding 30.06.2008 ApS om att förvärva samtliga aktier i Forlaget Andersen A/S. Den initiala köpeskillingen uppgick till cirka 30 miljoner danska kronor, med ytterligare tre tilläggsköpeskillingar om maximalt 15 miljoner danska kronor. Två av tilläggsköpeskillingarna kommer att fastställas baserat på räkenskapsåret 2018 respektive 2019 och kommer att beräknas och förfalla till betalning efter fastställandet av årsredovisningen för respektive räkenskapsår (den tredje tilläggsköpeskillingen var baserad på resultatet för räkenskapsåret 2017). Aktieöverlåtelseavtalet innehåller vissa garantier från säljaren till förmån för Karnov, varav flertalet löper ut den 2 juni 2019, och vissa skadelöshetsförbindelser från säljaren till förmån för Karnov avseende bl.a. en upphovsrättslig tvist och vissa arbetsrättsliga frågor som löper ut den 31 december 2019.

Förvärv av majoritetsandel i CBM ApS

Den 15 november 2017 ingick Karnov ett avtal om att förvärva 75 procent av aktierna i CBM ApS. Förvärvet slutfördes den 15 november 2017. Köpeskillingen bestod av en initial del om cirka tre miljoner danska kronor och en uppskjuten del som kan komma att betalas ut årligen under 2018–2022 vid uppnåendet av vissa förutbestämda mål. Aktieöverlåtelseavtalet innehåller vissa garantier från säljaren till förmån för Karnov som, med undantag för de s.k. fundamentala garantierna, löper ut den 15 maj 2019.

Aktieägaravtalet mellan Karnov och minoritetsägarna i CBM ApS innehåller vissa vetorätter för minoritetsaktieägarna (tillika grundarna av bolaget), vissa s.k. *key man*-bestämmelser samt köp- och säljoptioner som möjliggör för Karnov att förvärva, och för grundarna att sälja, återstående 25 procent av aktierna i bolaget.

Investering i en minoritetsandel i BELLA Intelligence ApS

Den 5 juli 2018 ingick Karnov ett avtal med The LegalTech Holding Company IVS ("LegalTech") om att teckna 40 procent av aktierna i BELLA Intelligence ApS. Aktieteckningen fullföljdes den 28 september 2018. Teckningskursen för samtliga aktier uppgick till cirka 8,2 miljoner danska kronor. Karnov har två köpoptioner som ger Karnov rätt att köpa ytterligare 20 respektive 15 procent av aktierna från LegalTech till marknadspris. Om Karnov utnyttjar köpoptionerna har LegalTech rätt att sälja samtliga sina resterande aktier till Karnov och om grundaren av BELLA Intelligence ApS avslutar sin anställning hos bolaget har Karnov rätt att förvärva samtliga LegalTechs aktier i bolaget. Investeringsavtalet innehåller vissa garantier från LegalTech till förmån för Karnov, varav flertalet löper ut den 28 december 2019.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Karnov har en varumärkesportfölj bestående av EU-registreringar för logotyperna KARNOV, KARNOV GROUP, KARNOV ESSENTIAL, KARNOV PREMIUM och det stiliserade "K". Utöver EU-registreringarna är KARNOV registrerat som ett nationellt varumärke i Danmark och KARNOV och KARNOV GROUP är registrerade som nationella varumärken i Norge. Varumärkesportföljen omfattar även en EU-registrering för LEXINO, svenska varumärkesregistreringar för ZETEO, VJS och Time Travel och danska varumärkesregistreringar för UfR och Time Travel.

Karnov äger ett flertal domännamn relaterade till "Karnov", t.ex. www.karnov.se, www.karnov.dk, www.karnov.com, www.karnovgroup.se, www.karnovgroup.dk och www.karnovgroup.com. Domännamnsportföljen består även av domännamn som www.lexino.se, www.zetee.se, www.vjs.se och www.ufr.dk.

RÄTTSLIGA FÖRFARANDE OCH SKILJEFÖRFARANDE

Karnov har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorde ärenden eller sådana som Karnov är medveten om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

FÖRSÄKRINGAR

Karnov har försäkringar som omfattar risker relaterade till Karnovs verksamhet såsom allmänt ansvar och produktansvar, olycksfall, cyberrisker, sjöfrakt, socialförsäkring i Danmark och styrelse- och ledningsansvar. Karnov anser att dess försäkringsskydd är tillräckligt och i linje med marknadspraxis. Se dock avsnittet "*Risikofaktorer–Karnov är föremål för riskera relaterade till otillräckligt försäkringsskydd*".

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Se not 36 i avsnittet "*Historisk finansiell information*" för en beskrivning av Karnovs transaktioner med närstående under räkenskapsåren 2016–2018.

I samband med Erbjudandet kommer Bolaget att genomföra vissa ändringar i kapitalstrukturen som innefattar transaktioner med närstående, däribland en minskning av aktiekapitalet med indragning av samtliga preferensaktier av serie A–E, en nyemission med villkor om betalning genom kvittning av aktieägarlån, en nyemission med villkor om betalning med apportegendom bestående av aktier i KARN Holdco AB och förvärv av sådana aktier mot kontant betalning. Se avsnittet "*Aktier och aktiekapital–Förändringar i kapitalstrukturen i samband med Erbjudandet*" för en beskrivning av dessa transaktioner.

Utöver dessa transaktioner har Karnov inte utfört några närståendetransaktioner under räkenskapsåren 2016–2018 eller under räkenskapsåret 2019 fram till och med dagen för detta Prospekt.

För information om ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare, se "*Bolagsstyrning–Ersättning till styrelsen*" och "*Bolagsstyrning–Ersättning till ledande befattningshavare*".

PLACERINGSAVTAL

Säljande Aktieägare, Bolaget och Managers avser att ingå ett Placeringsavtal omkring den 10 april 2019. För information om villkoren i Placeringsavtalet, se avsnittet "*Villkor och anvisningar – Villkor för Erbjudandets fullföljande*".

ÅTAGANDEN FRÅN CORNERSTONEINVESTERARNA OCH VISSA STYRELSELEDAMÖTER

Åtaganden från Cornerstoneinvesterarna

Cornerstoneinvesterarna (Vind AS, Lazard Asset Management LLC och Fjärde AP-fonden) har åtagit sig att till Erbjudandepriset förvärva aktier i Erbjudandet motsvarande 5,0 procent, 4,8 procent respektive 4,7 procent av aktierna i Bolaget efter Erbjudandets genomförande. Cornerstoneinvesternas åtaganden är villkorade bl.a. av att (i) första dag för handel i stamaktierna inträffar senast den 30 april 2019, (ii) varje Cornerstoneinvestersare erhåller full tilldelning i förhållande till sitt åtagande och (iii) värdet på aktierna i Bolaget efter Erbjudandets genomförande inte överstiger 4 200 mkr (baserat på Erbjudandepriset). Om dessa villkor inte uppfylls är Cornerstoneinvesterarna inte skyldiga att förvärva några aktier i Erbjudandet.

Cornerstoneinvesterarna erhåller ingen ersättning för sina åtaganden och investeringarna görs till Erbjudandepriset. Åtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel eller pantsättning eller liknande arrangemang. Det finns således en risk att Cornerstoneinvesterarna inte kommer att erlägga betalning för aktier och att leverans av aktier därför inte kan ske i samband med slutförandet av Erbjudandet.

Cornerstoneinvesterarna har inte gjort några *lock up*-åtaganden.

Cornerstoneinvestersare	Åtagande (%) av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandets genomförande	Antal stamaktier
Vind AS	5,0 %	4 883 720
Lazard Asset Management LLC	4,8 %	4 651 162
Fjärde AP-fonden	4,7 %	4 581 395
Summa	14,5 %	14 116 277

Beskrivning av Cornerstoneinvesterarna

Vind AS

Vind är en privatägd industriell ägare. Bolaget investerar i högkvalitativa börsnoterade bolag som det är berett att äga i decennier samtidigt som det tar en aktiv ägarroll. Vind är också en kontrollägare i privata bolag inom mjukvarusektorn och *life science*-sektorn.

Lazard Asset Management LLC

Lazard Asset Management förvaltar cirka 234 miljarder USD i tillgångar globalt inom ett brett spektrum av tillgångsklasser.

Fjärde AP-fonden

Fjärde AP-fonden är en svensk statlig myndighet med uppdrag att bidra till stabiliteten i det allmänna pensionssystemet genom att förvalta fondkapitalet till högsta möjliga avkastning med låg risk. Fonden är inriktad på att skapa långsiktig avkastning genom aktiv förvaltning. Fondkapitalet uppgick till 349 mdkr vid utgången av 2018.

Åtaganden från vissa styrelseledamöter

Styrelseledamöterna Magnus Mandersson (ordförande), Ulf Bonnevier och Lone Møller Olsen har åtagit sig att till Erbjudandepriset förvärva aktier från Säljande Aktieägare till ett värde om högst 3,0 mkr, 0,5 mkr respektive 0,3 mkr. Åtagandena är villkorade av att första dag för handel i Bolagets stamaktier inträffar senast den 30 april 2019. Om detta villkor inte uppfylls är styrelseledamöterna inte skyldiga att förvärva några aktier från Säljande Aktieägare.

Styrelseledamöterna erhåller ingen ersättning för sina åtaganden och förvärven görs till Erbjudandepriset. Åtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel eller pantsättning eller liknande arrangemang. Det finns således en risk att styrelseledamöterna inte kommer att erlägga betalning för aktier och att leverans av aktier därför inte kan ske.

Magnus Mandersson, Ulf Bonnevier och Lone Møller Olsen har, med vissa undantag, åtagit sig att inte sälja sina aktier under en viss tid efter att handeln med Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm har inletts (se avsnittet "*–Lock up-åtaganden*").

LOCK UP-ÅTAGANDEN

Säljande Aktieägare och de styrelseledamöter och ledande befattningshavare som äger aktier i Bolaget kommer att, med vissa undantag, åta sig att inte sälja sina respektive innehav eller på annat sätt ingå transaktioner med liknande effekt under en viss tid efter att handel med Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm har inletts. Lock up-perioden kommer att vara 180 dagar för Säljande Aktieägare och styrelseledamöten Mark Redwood och 360 dagar för övriga styrelseledamöter och ledande befattningshavare som äger aktier i Bolaget. Efter utgången av respektive *lock up*-period kan aktierna komma att bjudas ut till försäljning, vilket kan påverka marknadspriset på aktien. Managers kan tillsammans besluta, efter eget gottfinnande och när som helst, att medge undantag från begränsningarna för aktieförsäljning under *lock up*-perioden.

Bolaget kommer att åta sig gentemot Managers bl.a. att, med vissa undantag, under en period av 180 dagar från första dagen för handel i Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm, inte utan skriftligt medgivande från Managers, besluta eller föreslå bolagsstämman att besluta om ökning av aktiekapitalet genom emission av aktier eller andra finansiella instrument, eller överlåtelse av aktier eller andra finansiella instrument.

RÅDGIVARES INTRESSEN

Managers tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget och de Säljande Aktieägarna i samband med Erbjudandet. Om Erbjudandet fullföljs kommer Managers att erhålla en provisionersättning från Bolaget och de Säljande Aktieägarna. Storleken på provisionersättningen kommer att vara baserad på bruttointäkterna från försäljningen av aktier i Erbjudandet och Managers har alltså ett intresse i Erbjudandet.

Nordea är långgivare till Karnov (se avsnittet "*Väsentliga avtal–Låneavtal*"). Managers och till dem närstående bolag kan från tid till annan komma att bedriva och utföra bankrörelse, investment-bankrörelse och finansiella rådgivningstransaktioner och -tjänster inom ramen för deras löpande verksamhet åt Karnov och de Säljande Aktieägarna. Ingen av Managers äger aktier i Bolaget.

KARNOVS KOSTNADER RELATERADE TILL ERBJUDANDET

Karnov kommer att bära vissa transaktionskostnader i samband med Erbjudandet. Dessa transaktionskostnader förväntas uppgå till cirka 102 831 tkr, varav 38 668 tkr har bokförts som en rörelsekostnad under räkenskapsåret 2018 och cirka 64 163 tkr förväntas bokföras som en rörelsekostnad under räkenskapsåret 2019.

Därutöver kommer Karnov och Säljande Aktieägare att betala provision till Managers baserat på bruttointäkterna från försäljningen av aktier i Erbjudandet. Karnov och Säljande Aktieägare kan även välja att betala en diskretionär provision till Managers, en s.k. *incentive fee*, som också baseras på bruttointäkterna från försäljningen av aktier i Erbjudandet. Total provision till Managers (inkl. maximal incentive fee) kommer inte att överstiga 3,5 procent av bruttointäkterna från försäljningen av aktier i Erbjudandet.

Vissa skattefrågor

Detta avsnitt innehåller en sammanfattning av vissa skattefrågor som aktualiseras med anledning av Erbjudandet. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning (tillämpbar vid tidpunkten för detta Prospekt med reservation för ändringar som träder i kraft efter offentliggörande av detta Prospekt, vilka kan ha retroaktiv effekt). Sammanfattningen är huvudsakligen avsedd som generell information för aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige. I avsnittet "*Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige*" finns dock även en redogörelse för vissa svenska skattekonsekvenser för aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige, såsom aktieägare med skatterättslig hemvist i Danmark.

Sammanfattningen behandlar inte uteslutande samtliga skattekonsekvenser som kan uppstå. Sammanfattningen behandlar exempelvis inte situationer då aktier förvaras på ett investeringssparkonto och är föremål för speciella regler gällande standardiserad taxering, situationer då aktier innehas av kommandit- eller handelsbolag eller situationer då aktier innehas som lagertillgång i en näringsverksamhet. Sammanfattningen behandlar inte heller de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier i Bolaget som anses vara näringsbetingade (näringsbetingade andelar). Sammanfattningen behandlar inte heller de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa kategorier av skattebetalare, exempelvis investmentbolag, aktieandelsfonder och försäkringsbolag. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Erbjudandet kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal. Eventuell beskattning av utdelning och/eller kapitalvinst i andra jurisdiktioner behandlas inte i denna sammanfattning och bör analyseras beroende på varje aktieägars specifika situation.

AKTIEÄGARE SOM ÄR OBEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE

Fysiska personer

Utdelningsbeskattning

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom utdelningar i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminärskatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

En obegränsat skattskyldig fysisk person som bor utomlands kan anses vara skatterättsligt hemmahörande i det andra landet i enlighet med gällande dubbelbeskattningsavtal. Den svenska beskattningen av utdelningsinkomster kan reduceras i enlighet med dubbelbeskattningsavtalet.

Kapitalvinstbeskattning

Försäljning eller annan överlåtelse av noterade aktier kan medföra att en skattepliktig vinst eller avdragsgill förlust uppstår. Kapitalvinster beskattas i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas som skillnaden mellan försäljningspriset, efter avdrag för utgifter för försäljningen, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort beräknas i enlighet med genomsnittsmetoden. Alternativt kan aktieägare välja att ange 20 procent av försäljningspriset, efter utgifter för försäljningen, som aktiernas omkostnadsbelopp vid försäljningen.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier med undantag för marknadsnoterade andelar i värdepappersfonder och specialfonder som uteslutande innehåller svenska fordringsrätter, ska dras av i sin helhet mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana aktier, andra marknadsnoterade delägarätter samt mot skattepliktiga kapitalvinster på onoterade andelar i svenska aktiebolag och utländska juridiska personer. Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i

inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av statlig och kommunal inkomstskatt samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen är 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kr och 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

En obegränsat skattskyldig fysisk person som bor utomlands kan anses vara skatterättsligt hemmahörande i det andra landet i enlighet med gällande dubbelbeskattningsavtal. Den svenska beskattningen av kapitalvinster kan begränsas i enlighet med dubbelbeskattningsavtalet.

Aktiebolag

Utdelnings- och kapitalvinstbeskattning

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktiga utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med 21,4 procent skatt.

Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som nämnts ovan vad gäller fysiska personer. Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier och andra delägarätter medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, förutsatt bl.a. att det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen. Kapitalförlust på aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE

Utdelningsbeskattning

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. I Sverige verkställer normalt Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent. Kupongskattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom dubbelbeskattningsavtal. Majoriteten av Sveriges dubbelbeskattningsavtal tillåter en direktnedsättning av kupongskatten vid tidpunkten för utdelningen, under förutsättning att nödvändig information gällande mottagaren av utdelningen har lämnats till Euroclear Sweden.

För aktieägare med skatterättslig hemvist i Danmark som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt med 15 procent, förutsatt att aktieägaren kan uppvisa ett hemvistintyg som stöd för att personen är skatterättsligt hemmahörande i Danmark. För det fall aktieägaren är ett danskt bolag (d.v.s. en juridisk person, med undantag för person-sammanslutning och dödsbo) kan kupongskatten sättas ned till noll procent om aktieägaren äger minst tio procent av kapitalet i utdelande bolag.

I det fall kupongskatt om 30 procent dragits av från betalning till en investerare med rätt till lägre skattesats, eller om för mycket kupongskatt har innehållits av annat skäl, kan investeraren ansöka om återbetalning av kupongskatten senast vid utgången av det femte kalenderåret efter utdelningstillfället.

Kapitalvinstbeskattning

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige, t.ex. aktieägare med skatterättslig hemvist i Danmark, och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Enligt en särskild regel är dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.

Historisk finansiell
information

Historisk finansiell information

Historisk finansiell information för räkenskapsåren 2018, 2017 och 2016

Koncernens resultaträkning	F-2
Koncernens balansräkning	F-3
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	F-4
Koncernens rapport över kassaflöden	F-5
Noter till koncernredovisningen	F-6
Revisorsrapport avseende finansiella rapporter över historisk finansiell information	F-32

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Tkr	Not	Reviderat		
		2018	2017	2016
Nettoomsättning	5	715 342	451 718	421 947
Summa intäkter		715 342	451 718	421 947
Handelsvaror		-126 408	-72 010	-79 638
Personalkostnader	7	-215 434	-126 827	-121 582
Avskrivningar	11, 15	-146 809	-66 123	-68 381
Övriga rörelsekostnader		-164 009	-73 127	-65 955
Rörelseresultat		62 682	113 631	86 391
Finansiella intäkter		319	11	3 254
Finansiella kostnader		-98 217	-86 311	-144 174
Finansnetto	8	-97 898	-86 300	-140 920
Resultat före skatt		-35 216	27 331	-54 529
Inkomstskatt	9, 25	-11 591	-16 263	-26 682
Periodens resultat		-46 807	11 068	-81 211
Övrigt totalresultat:				
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:				
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet		-6 410	19 960	7 732
Periodens övriga totalresultat		-6 410	19 960	7 732
Periodens totalresultat		-53 217	31 028	-73 479
Periodens totalresultat hänförligt till:				
Majoritetsägare Karnov Group AB (publ)		-50 927	7 323	-84 616
Innehav utan bestämmande inflytande		4 120	3 745	3 405
Totalresultat för perioden		-46 807	11 068	-81 211
Summa totalresultat för perioden hänförligt till:				
Majoritetsägare Karnov Group AB (publ)		-57 337	27 283	-76 884
Innehav utan bestämmande inflytande		4 120	3 745	3 405
Summa totalresultat för perioden		-53 217	31 028	-73 479
Resultat per aktie före och efter utspädning	23	-1,14	0,16	-1,89

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Tkr	Not	Reviderat		
		2018	2017	2016
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Goodwill	11	1 657 692	1 324 490	1 238 108
Övriga immateriella tillgångar	11	1 289 596	814 522	771 788
Materiella anläggningstillgångar	15	5 721	6 927	9 399
Derivat	12	–	49	50
Investeringar i intresseföretag	13	8 524	–	–
Depositioner	14	2 628	2 477	2 314
Uppskjuten skattefordran	25	832	38	408
Summa anläggningstillgångar		2 964 993	2 148 503	2 022 067
Omsättningstillgångar				
Varulager	19	11 553	4 247	3 505
Kundfordringar	18	169 231	130 172	111 364
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	15 951	11 343	7 033
Övriga fordringar		1 926	288	211
Skattefordringar		27 129	11 031	8 262
Likvida medel	21	201 797	93 879	131 804
Summa omsättningstillgångar		427 587	250 960	262 179
Summa tillgångar		3 392 580	2 399 463	2 284 246
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				
Aktiekapital	22	688	688	688
Övrigt tillskjutet kapital	22	798 472	798 472	798 472
Valutaomräkningsreserv		30 532	36 942	16 982
Balanserat vinstmedel inklusive periodens resultat		–223 016	–172 089	–179 412
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		606 676	664 013	636 730
Innehav utan bestämmande inflytande		18 533	41 199	37 454
Summa eget kapital		625 209	705 212	674 184
Långfristiga skulder				
Upplåning från kreditinstitut	24	1 378 199	778 943	849 167
Upplåning från närstående	24	218 819	198 955	175 440
Övriga skulder	28	–	3 111	6 010
Uppskjutna skatteskulder	25	256 581	165 817	162 378
Avsättningar	27	5 192	4 823	4 527
Summa långfristiga skulder		1 858 791	1 151 649	1 197 522
Kortfristiga skulder				
Upplåning från kreditinstitut	24	65 625	66 275	–
Upplåning från närstående	24	67 901	–	–
Leverantörsskulder		30 890	22 283	11 350
Aktuell skatteskuld		17 617	3 056	32 957
Upplupna kostnader	29	164 542	91 084	85 650
Förutbetalda intäkter	30	342 902	271 285	237 982
Uppskjuten betalning i samband med förvärv	17, 34	130 588	–	–
Övriga kortfristiga skulder	28	88 515	88 619	44 601
Summa kortfristiga skulder		908 580	542 602	412 540
Summa eget kapital och skulder		3 392 580	2 399 463	2 284 246

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Tkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Valuta-omräknings-reserv	Balanserat resultat			
Ingående balans per den 1 januari 2018	688	798 472	36 942	-172 089	664 013	41 199	705 212
Periodens resultat	–	–	–	-50 927	-50 927	4 120	-46 807
Övrigt totalresultat för perioden	–	–	-6 410	–	-6 410	–	-6 410
Summa periodens totalresultat	–	–	-6 410	-50 927	-57 337	4 120	-53 127
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare							
Inlösen av aktier	–	–	–	–	–	-26 786	-26 786
Summa transaktioner med aktieägare	–	–	–	–	–	-26 786	-26 786
Utgående balans per den 31 december 2018	688	798 472	30 532	-223 016	606 676	18 533	625 209

Tkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Valuta-omräknings-reserv	Balanserat resultat			
Ingående balans per den 1 januari 2017	688	798 472	16 982	-179 412	636 730	37 454	674 184
Periodens resultat	–	–	–	7 323	7 323	3 745	11 068
Övrigt totalresultat för perioden	–	–	19 960	–	19 960	–	19 960
Summa periodens totalresultat	–	–	19 960	7 323	27 283	3 745	31 028
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare							
Summa transaktioner med aktieägare	–	–	–	–	–	–	–
Utgående balans per den 31 december 2017	688	798 472	36 942	-172 089	664 013	41 199	705 212

Tkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Valuta-omräknings-reserv	Balanserat resultat			
Ingående balans per den 1 januari 2016	688	8 060	36 938	-75 218	-29 532	-13 367	-42 899
Justerings hänförlig till tidigare år*	–	–	-27 688	-19 728	-47 416	47 416	–
Justerad ingående balans per den 1 januari 2016	688	8 060	9 250	-94 946	-76 948	34 049	-42 899
Periodens resultat	–	–	–	-84 616	-84 616	3 405	-81 211
Övrigt totalresultat för perioden	–	–	7 732	–	7 732	–	7 732
Summa periodens totalresultat	–	–	7 732	-84 616	-76 884	3 405	-73 479
Omklassificering	–	790 562	–	–	790 562	–	790 562
Övrigt totalresultat för perioden	–	-150	–	150	–	–	–
Summa transaktioner med aktieägare	–	790 412	–	150	790 562	–	790 562
Utgående balans per den 31 december 2016	688	798 472	16 982	-179 412	636 730	37 454	674 184

* En korrigering har gjorts avseende värdet hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande. För ytterligare information, se not 2.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Tkr	Not	Reviderat		
		2018	2017	2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		62 682	113 631	86 390
Justeringar:				
Poster som inte ingår i kassaflödet		146 809	71 797	68 527
Förändringar i rörelsekapital				
Ökning/minskning av varulager	19	1 119	-373	1 671
Ökning/minskning i rörelsefordringar	18	10 942	-25 933	-5 107
Ökning/minskning i rörelseskulder	29	31 646	1 480	-18 456
Ökning/minskning i förutbetalda intäkter	30	10 195	22 993	17 250
Betalda räntor	8	-52 779	-39 927	-52 036
Betald inkomstskatt	9	-24 881	-48 933	-9 782
Kassaflöde från den löpande verksamheten		185 733	94 788	88 480
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Förvärv av andelar i närstående företag	13	-8 492	-	-
Förvärv av dotterföretag	34	-627 982	-57 471	-10 638
Ökning/minskning av depositioner och andra tillgångar	14	49	1	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	11	-96 694	-52 720	-18 038
Förvärv och avyttringar av materiella anläggningstillgångar	15	-2 007	-819	-570
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-735 127	-111 009	-29 246
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Ökning/minskning av kortfristiga lån	24	94 036	62 527	-
Amortering av långfristiga skulder	24	-9 892	-874 281	-
Upptagna lån	24	575 579	793 310	8 479
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	31	659 723	-18 444	8 479
Kassaflöde för perioden				
		110 329	-34 666	67 713
Likvida medel vid periodens början		93 879	131 804	61 584
Valutakursdifferens i likvida medel		-2 411	-3 259	2 507
Likvida medel vid periodens slut	21	201 797	93 879	131 804

Noter till koncernredovisningen

NOT 1. ALLMÄN INFORMATION

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

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

Karnovs finansiella rapporter presenteras i svenska kronor om inget annat anges, vilken är Karnovs redovisningsvaluta och moderföretagets funktionella valuta.

NOT 2. SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärde-metoden. Finansiella tillgångar (derivatinstrument) är dock värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

Koncernredovisningen för Karnov Group har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU, RFR 1 Kompletterande regler för koncerner och årsredovisningslagen (1995:1554).

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

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

Redovisningsprinciperna är oförändrade för koncernredovisningen jämfört med 2017 och 2016, med undantag för nya och ändrade principer som beskrivs nedan. En rättelse har gjorts gällande det redovisade värdet av innehav utan bestämmande inflytande. Omräkningen beror på en rättelse av hur preferensaktier tolkas. Tidigare har ackumulerad utdelningsrätt ej redovisats då bolaget gjort förluster, vilket nu har justerats. Rättelsen har lett till en omklassificering av 73 mkr inom eget kapital samt en justering av fördelningen av årets resultat mellan ägarna i Karnov Group AB (publ) och innehav utan bestämmande inflytande. Rättelsen har inte påverkat varken eget kapital eller årets resultat. Utöver detta har några mindre omklassificeringar av jämförelsetalen för 2017 och 2016 gjorts.

ÄNDRINGAR I REDOVISNINGSPRINCIPER OCH UPPLYSNINGAR

NYA STANDARDER, ÄNDRINGAR OCH TOLKNINGAR SOM TILLÄMPAS AV KONCERNEN

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

NYA STANDARDER OCH TOLKNINGAR SOM ÄNNU INTE HAR TILLÄMPATS AV KONCERNEN

IFRS 16 "LEASINGAVTAL"

IFRS 16 Leasingavtal gäller från och med 1 januari 2019. Standarden har ingen inverkan på de finansiella rapporterna för 2018, men i

framtida perioder kommer den att förändra hur operationella leasingavtal redovisas.

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

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

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

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

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

KONCERNREDOVISNING

DOTTERFÖRETAG

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

Förekomsten och effekten av potentiella röstberättigande andelar, som för närvarande är möjliga att utnyttja eller konvertera, beaktas vid bedömningen av 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, oavsett om förvärvet består av eget kapitalandelar eller andra tillgångar. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av

- > de verkliga värdena av överlåtna tillgångar
- > skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare
- > aktier som emitterats av koncernen
- > tillgångar eller skulder som är en följd av ett avtal om villkorad köpeskillning
- > tidigare eget kapitalandel 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, d.v.s. förvärv för förvärv, avgör koncernen om innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel i det redovisade värdet av det förvärvade företagets identifierbara nettotillgångar.

Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Goodwill avser det belopp varmed överförd ersättning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget, och det verkliga värdet vid förvärvstidpunkten på tidigare eget kapitalandel 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 erläggande av hela eller delar av en köpeskilling skjuts upp, ska de framtida betalningarna diskonteras till nuvärdet vid förvärvstidpunkten. Diskonteringsräntan är företagets marginella låneränta, vilken är den räntesats företaget skulle ha betalat för en finansiering genom lån under motsvarande period och liknande villkor.

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

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

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

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

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

Innehav utan bestämmande inflytande i dotterföretagens resultat och eget kapital redovisas separat i koncernens resultaträkning, rapport över totalresultat, rapport över förändringar i eget kapital och balansräkning. Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande som inte leder till förlust av kontroll redovisas som eget kapitaltransaktioner, d.v.s. 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.

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 m.m. Syftet med denna standard är att lämna upplysningar som hjälper användarna att förstå och utvärdera den ekonomiska miljön i vilken Karnov är verksam.

OMRÄKNING AV UTLÄNSK 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 miljön där respektive företag huvudsakligen är verksam (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor 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 valutakursförluster 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 valutakursförluster som hänför sig till lån och likvida medel redovisas i resultaträkningen som finansiella intäkter eller kostnader. Alla övriga valutakursvinster och valutakursförluster redovisas i rörelseresultatet i resultaträkningen.

KONCERNFÖRETAG

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

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

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

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

GOODWILL

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

Goodwill skrivs inte av, utan nedskrivningstestas årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värdeminskning. I syfte att testa nedskrivningsbehov fördelas goodwill som förvärvats i ett rörelseförvärv till kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av synergier från förvärvet. Karnov 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 tillgången 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 åtkomst av koncernens digitala rättsdatabaser.

Utvecklingskostnader som är direkt hänförliga till design och tester 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
- > 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 kostnadsförs i tidigare perioder redovisas inte som tillgångar i efterföljande period.

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

VARUMÄRKEN

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

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

KUNDRELATIONER

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

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

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

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

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

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

- > Förbättringsutgifter på annans fastighet: 5 år
- > Inventarier, installationer och utrustning: 3–5 år.

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

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

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

NEDSKRIVNINGAR AV ICKE-FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod – till exempel goodwill eller immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning – skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet eventuellt 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 procent och 50 procent 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 dess intresseföretag efter förvärvstidpunkten. Koncernens andel av resultat ingår i koncernens resultat och koncernens andel av övrigt totalresultat ingår i övrigt totalresultat i koncernen.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Koncernen klassificerar dess finansiella tillgångar och skulder i följande kategorier: (i) finansiella tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, (ii) finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde och (iii) 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 utgörs av finansiella tillgångar och skulder som innehas för handel. En finansiell tillgång eller skuld klassificeras i denna kategori om den har förvärvats främst för att säljas på kort sikt. Även derivat klassificeras i denna kategori, förutom om de ingår i ett säkringsarrangemang.

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, d.v.s. det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella tillgångar och skulder värderas initialt till summan av verkligt värde och, 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 förpliktelseerna har reglerats eller på annat sätt upphört.

Finansiella tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen värderas vid efterföljande perioder till verkligt värde. Lån och övriga fordringar och övriga finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av

effektivräntemetoden. Vinster och förluster för finansiella tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen redovisas i resultaträkningen inom posten "Finansiella kostnader" i den period de uppkommer.

VARULAGER

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av 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 belopp förväntas betalas inom ett år klassificeras de som omsättningstillgångar och annars som anläggningstillgångar.

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

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

För att beräkna förväntade kreditförluster har kundfordringar grupperas baserat på kreditriskens karaktär och antal dagars dröjsmål.

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

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

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

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

LIKVIDA MEDEL

I likvida medel i rapporten över kassaflöden ingår kassa, banktillgodo-havanden, 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 genomsnitt av antalet 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 leverantörsskulder 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 erhållit 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 upplåningssyfte 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. Ledningen 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 deras redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten skattekuld redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av första redovisning 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 i enlighet med tillämpliga skattesatser och skattelagar som har beslutats eller aviseras per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skattekulden 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 skattekulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skattekulder samt när de uppskjutna skattefordringarna och skattekulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, i de fall det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalningar.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Skulder för löner och ersättningar, inklusive icke-monetära förmåner och betald frånvaro, som förväntas bli reglerade inom tolv 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. En avgiftsbestämd pensionsplan är en plan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. En förmånsbestämd plan är en pensionsplan som inte är en avgiftsbestämd plan. Koncernens förmånsbestämda pensionsplan redovisas dock som en avgiftsbestämd plan, se not 26.

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

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. Koncernens avsättningar består av kostnader för att återställa hyrda lokaler. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster.

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

INTÄKTSREDOVISNING

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

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

- > Onlineförsäljning: prenumerationer och supporttjänster
- > Offlineförsäljning: böcker, reklam och kurser

ONLINEFÖRSÄLJNING

Karnovs produkter är främst digitala och inkluderar prenumerationer baserade onlinelösningar för advokatbyråer, skatte- och revisionsbyråer, företag och offentlig sektor inklusive domstolar, universitet, myndigheter och kommuner. Koncernen erbjuder tidsbestämd åtkomst till dess 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 1–12 månader och majoriteten av avtalen löper på 12 månader. Normalt faktureras kunden för hela avtalsbeloppet en månad innan avtalsperioden börjar. Förskottsbetalningarna redovisas som en avtalsskuld (vilken ingår i balansräkningsposten "Förutbetalda intäkter", se not 30). Intäkten redovisas linjärt över den period kunden har rätt att utnyttja 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 uppfyllda vid slutet av rapportperioden.

OFFLINEFÖRSÄLJNING

Karnov publicerar och säljer även tryckta böcker och tidskrifter och håller juridiska utbildningskurser. Intäkten redovisas när kontrollen överförs till kunden. För tryckta böcker och tidskrifter redovisas intäkten när varan levereras till kunden. Intäkten för kurser redovisas över tid när utbildningstjänsten levereras. Ingen finansieringskomponent bedöms föreligga vid försäljningstidpunkten då kredittiden är 30 dagar. En fordran redovisas när varorna har levererats, då detta är den tidpunkt då ersättningen blir ovillkorlig. 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 har återfåtts och en kreditnota utfärdats. Koncernen redovisar ingen avsättning i balansräkningen för returnerade varor eftersom det årliga beloppet för returnerade böcker inte anses vara väsentligt.

LEASING

Leasing, där en väsentlig del av risker och fördelar med ägandet behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing.

Betalningar som görs under leasingperioden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

VINSTUTDELNING

Vinstutdelning till Karnovs aktieägare redovisas som en skuld i koncernens finansiella rapporter i den period som utdelningen godkänts av företagets aktieägare. Ingen utdelning kommer att föreslås till årsstämman för 2019.

MODERFÖRETAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

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

UPPSTÄLLNINGSFÖRMER

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 för juridiska personer. I stället 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 tilläggsköpeskillnader. 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

Karnovs koncernredovisning upprättas i enlighet med IFRS. I IFRS definieras endast ett fåtal resultatmått. Karnov använder vissa s.k. "alternativa nyckeltal" som kommenterats av ESMA (European Securities and Markets Authority). Ett alternativt nyckeltal kan beskrivas som ett finansiellt nyckeltal gällande historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning eller kassaflöde, som inte definieras i IFRS. För att underlätta för koncernledningen och övriga intressenter i deras analys av koncernens resultat, rapporterar Karnov vissa nyckeltal som inte definieras av IFRS. Koncernledningen anser att denna information kommer att underlätta en analys av koncernens resultat. Denna

information lämnas i tillägg till informationen enligt IFRS och ersätter inte nyckeltalen som definieras enligt IFRS. Karnovs definitioner av nyckeltalen kan skilja sig från definitioner som används av andra företag.

Nyckeltalsberäkningar som inte kan stämmas av mot poster i resultat- och balansräkningarna finns i not 38.

ÖVRIGT

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

NOT 3. FINANSIELL RISKHANTERING

FINANSIELLA RISKFAKTORE

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (valutarisk, ränterisk i verkligt värde, ränterisk i kassaflödet), kreditrisk och likviditetsrisk. Koncernens övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat. Koncernen använder inga derivatinstrument för att säkra riskexponering.

Huvuddelen av beskrivningen i denna not fokuserar på de finansiella riskerna på koncernnivå. Moderföretagets finansiella risker beskrivs i slutet av noten.

MARKNADSRISK

(I) VALUTARISK

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

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

BETALNINGSEXPONERING

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

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

Koncernen har upplåning i svenska kronor, DKK och EUR. Såvitt avser finansiella flöden anger finansieringspolicyn att obetydliga lånebelopp inte säkras.

OMRÄKNINGSEXPONERING

De utländska dotterföretagens 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 ska undvikas likviditetseffekter när sådana derivat förlängs.

Per 31 december 2018 var summan av valutakursdifferenserna redovisade i övrigt totalresultat –15 934 tkr (2017: –4 313 tkr; 2016: 3 231 tkr).

VALUTAEXPONERING

Valutakursen för SEK per DKK som använts i konsolideringen är:

Balansdagskurs per 31 dec 2018: 1,37600 (2017: 1,32285;
2016: 1,2868)

Genomsnittskurs jan–dec 2018: 1,37618 (2017: 1,29528;
2016: 1,2771)

Koncernen utsätts för följande valutaexponering gällande tillgångarna i balansräkningen:

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

Tkr	SEK	DKK	EUR
2017			
Kundfordringar	–	–	–
Fordringar hos koncernföretag	–	5 559 306	–
Likvida medel	–	–	–
Summa	–	5 559 306	–

Tkr	SEK	DKK	EUR
2016			
Kundfordringar och andra fordringar	30 956	80 408	–
Summa	30 956	80 408	–

Koncernen hade följande valutaexponering gällande skulder i balansräkningen:

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

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

Tkr	SEK	DKK	EUR
2016			
Skulder och leverantörsskulder och övriga skulder	292 267	1 150 889	–
Summa	292 267	1 150 889	–

Känslighetsanalysen visar att en förändring i valutakurserna med 5 procent skulle påverka tillgångarna med 297 780 tkr (2017: 158 874 tkr) och skulderna med 322 893 tkr (2017: 193 945 tkr). Ingen känslighetsanalys gjordes för räkenskapsåret 2016.

RÄNTERISK I KASSAFLÖDET OCH I VERKLIGT VÄRDE

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

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

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

Om räntorna på lån i utländsk valuta per 31 december 2018 hade varit 10 punkter lägre/högre och alla andra variabler varit konstanta, skulle årets vinst efter skatt varit 6 148 tkr lägre/högre (2017: 6 076 tkr; 2016: 644 tkr), främst på grund av högre/lägre räntekostnader på lån med rörlig ränta. Se not 24 för upplysningar kring de väsentliga villkoren för upplåning.

KREDITRISK

Kreditrisk eller motpartsrisk är risken att motparten i en finansiell transaktion inte kommer att kunna uppfylla dess 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 dess 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 och 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.

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

Per 31 december 2018 hade koncernen likvida tillgångar på 201 797 tkr (not 21) (2017: 93 879 tkr; 2016: 131 804 tkr).

Nedanstående tabell presenterar 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 icke-diskonterade kassaflöden. Belopp som förfaller inom tolv månader överensstämmer med de redovisade värdena eftersom 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, Tkr	<1 år	1–2 år	2–5 år	> 5 år
2018				
Skulder till kreditinstitut	66 631	75 800	1 490 857	–
Skulder till närstående	26 786	–	–	1 108 635
Leverantörsskulder	30 890	–	–	–
Övriga skulder	264 855	–	–	–
Summa	389 162	75 800	1 490 857	1 108 635

Koncernen, Tkr	<1 år	1–2 år	2–5 år	> 5 år
2017				
Skulder till kreditinstitut	17 944	18 255	772 809	–
Skulder till närstående	–	–	–	291 291
Leverantörsskulder	22 281	–	–	–
Övriga skulder	88 619	3 111	–	–
Summa	128 844	21 366	772 809	291 291

Koncernen, Tkr	<1 år	1–2 år	2–5 år	> 5 år
2016				
Skulder till kreditinstitut	–	50 800	152 400	874 567
Skulder till närstående	–	–	–	256 864
Leverantörsskulder	11 351	–	–	–
Övriga skulder	44 552	8 922	–	–
Summa	55 903	59 722	152 400	1 131 431

Moderföretaget, Tkr	<1 år	1–2 år	2–5 år	> 5 år
2018				
Skulder till kreditinstitut	–	–	–	–
Skulder till närstående	–	–	–	1 108 635
Leverantörsskulder	1 608	–	–	–
Övriga skulder	6 948	–	–	–
Summa	8 555	–	–	1 108 635

Moderföretaget, Tkr	<1 år	1–2 år	2–5 år	> 5 år
2017				
Skulder till kreditinstitut	–	–	–	–
Skulder till närstående	–	–	–	291 291
Leverantörsskulder	719	–	–	–
Övriga skulder	–	–	–	–
Summa	719	–	–	291 291

Moderföretaget, Tkr	<1 år	1–2 år	2–5 år	> 5 år
2016				
Skulder till kreditinstitut	–	–	–	–
Skulder till närstående	–	–	–	256 864
Leverantörsskulder	–	–	–	–
Övriga skulder	–	–	–	–
Summa	–	–	–	256 864

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 beräknas genom att summera eget kapital i koncernbalansräkningen med nettoskulden.

Skuldsättningsgraden per 31 december för 2018, 2017 och 2016 var:

Tkr	2018	2017	2016
Total upplåning (not 24)	1 730 544	1 044 173	1 024 607
Avgår: likvida medel (not 21)	201 797	93 879	131 804
Nettoskuld	1 528 747	950 294	892 803
Eget kapital	625 209	705 212	674 184
Summa kapital	625 209	705 212	674 184
Skuldsättningsgrad	2,45	1,35	1,32

NOT 4. VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, per definition, sällan att motsvara det verkliga resultatet.

De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår behandlas i huvuddrag nedan.

VÄSENTLIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSÄNDAMÅL

PRÖVNING AV NEDSKRIVNINGSBEHOV FÖR GOODWILL OCH IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

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

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

Beräkningarna för första året utgår från kassaflödesprognoser baserade på budgetar fastställda av styrelsen. Beräkningarna för år 2 till 10 baseras på en affärsplan för perioden som fastställts av styrelsen. Kassaflöden efter budgetperioden extrapoleras med en tillväxttakt på 2,5 procent (2017: 2,5 procent; 2016: 2,5 procent). 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 förvänt-

ningar på tillväxt som är ett resultat av implementeringen av Karnovs strategi. Känslighetsanalyser har utförts och med hänsyn tagen till en rimlig avvikelse från de tillämpade bedömningarna förutses inget nedskrivningsbehov för någon av de kassagenererande enheterna i en nära framtid.

VÄRDERING AV UNDERSKOTTSAVDRAG

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

Koncernens skattemässiga underskott uppgår till 223 560 tkr per 31 december 2018 (2017: 196 641 tkr; 2016: 188 503 tkr). Den oredivisade uppskjutna skattefordringen för dessa underskott uppgår till 45 053 tkr per 31 december 2018 (2017: 43 261 tkr; 2016: 41 471 tkr).

NOT 5. SEGMENT, INTÄKTER OCH KOSTNADER

Intäkter delas in i följande kategorier:

Koncernen, Tkr	2018	2017	2016
Försäljning av onlinetjänster	532 553	370 214	350 695
Försäljning av varor	182 789	81 504	71 252
Nettoomsättning	715 342	451 718	421 947

Intäkter delas in i följande geografiska marknader:

Koncernen, Tkr	2018	2017	2016
Sverige	316 881	102 332	100 364
Danmark	390 562	345 959	316 522
Övriga Europa	7 719	3 406	5 040
Övriga länder	180	21	21
Nettoomsättning	715 342	451 718	421 947

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 på EBIT-nivå. Under EBIT-nivå och i balansräkningen och i rapporten över kassaflöden görs bedömningen av resultat och ställning på koncernnivå. Karnovs verksamhet är medieoberoende och företaget följer på koncernnivå den övergripande trenden gällande fördelningen av intäkterna för online- och offlineprodukter.

Koncernen, Tkr	Danmark			Sverige			Summa		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016	2018	2017	2016
Online	—	—	—	—	—	—	532 553	370 214	350 695
Offline	—	—	—	—	—	—	182 789	81 504	71 252
Nettoomsättning	396 624	348 816	323 383	318 718	102 902	98 564	715 342	451 718	421 947
EBITDA	144 909	126 797	98 550	64 582	52 957	56 222	209 491	179 754	154 772
EBITA	141 899	123 770	95 353	40 861	45 132	51 574	182 760	168 902	146 927
EBIT	80 733	71 793	37 889	−18 051	41 838	48 501	62 682	113 631	86 390
Finansnetto	—	—	—	—	—	—	−97 898	−86 300	−140 920
Resultat före skatt	—	—	—	—	—	—	−35 216	27 331	−54 530
Inkomstskatt	—	—	—	—	—	—	−11 591	−16 263	−26 682
Periodens resultat	—	—	—	—	—	—	−46 807	11 068	−81 211

NOT 6. ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

Med revisionstjänster avses granskningen av koncernredovisningen, bokföringen samt styrelsens, styrelseordförandes och verkställande direktörens förvaltning, övriga uppdrag som åligger företagets revisor, och rådgivning eller andra tjänster som föranleds av iakttagelser vid sådana granskningar eller utförandet av andra sådana tjänster. I allt väsentligt avser övriga tjänster rådgivning i samband med företagets notering på Nasdaq Stockholm.

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

Koncernen, Tkr	2018	2017	2016
Revisionsuppdraget	3 410	1 269	1 257
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	900	500	–
Skatterådgivning	1 346	459	907
Övriga tjänster	5 500	3 261	419
Summa	11 156	5 489	2 583
Moderföretaget, Tkr	2018	2017	2016
Revisionsuppdraget	500	1 122	67
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	900	–	–
Skatterådgivning	1 300	–	–
Övriga tjänster	5 500	–	–
Summa	8 200	1 122	67

NOT 7. ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

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

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader Tkr	Grundlön /Styrelsearvode	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
2017				
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	10 655	2 828	1 202	14 695
Övriga anställda	93 345	4 090	9 320	106 755
Övriga personalkostnader	–	–	–	5 377
Summa	104 010	6 918	10 522	126 827

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader Tkr	Grundlön /Styrelsearvode	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
2016				
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	8 628	3 108	538	12 274
Övriga anställda	81 959	7 994	9 185	99 138
Övriga personalkostnader	–	–	–	–
Summa	90 587	11 102	9 723	111 412

Enligt nu gällande avtal gäller en ömsesidig uppsägningstid om 12 månader mellan företaget och den verkställande direktören samt andra ledande befattningshavare. Den rörliga delen av lönen för verkställande direktören kan inte överstiga 50 procent av den fasta lönen per år.

Ersättningar och övriga förmåner under året Tkr	Ersättningar för styrelsearbete	Grundlön /Styrelsearvode	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
2018					
Magnus Mandersson (Styrelseordförande)	1 250	–	–	–	1 250
Lone Møller Olsen	750	–	–	–	750
Ulf Bonnevier	720	–	–	–	720
Mark Redwood	1 000	–	–	–	1 000
Flemming Breinholt	–	2 638	1 710	264	4 612
Andra ledande befattningshavare (fem personer)	–	6 909	2 524	927	10 378
Summa	3 720	9 547	4 252	1 191	18 710

Forts not 7

Ersättningar och övriga förmåner under året Tkr	Ersättningar för styrelsearbete	Grundlön /Styrelsearvode	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
2017					
Mark Redwood	966	–	–	–	966
Flemming Breinholt	–	2 423	1 183	242	3 848
Andra ledande befattningshavare (fem personer)	–	8 242	1 645	960	10 847
Summa	966	10 665	2 828	1 202	15 661

Ersättningar och övriga förmåner under året Tkr	Ersättningar för styrelsearbete	Grundlön /Styrelsearvode	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
2016					
Mark Redwood	–	1 123	–	–	1 123
Flemming Breinholt	2 242	–	1 121	224	3 587
Andra ledande befattningshavare	6 386	–	1 987	314	8 687
Summa	8 628	1 123	3 108	538	13 397

Medelantal anställda	2018			2017			2016		
	Män	Kvinnor	Summa	Män	Kvinnor	Summa	Män	Kvinnor	Summa
Sverige	52	65	117	25	30	55	21	34	53
Danmark	67	60	127	57	64	121	50	59	109
Summa dotterföretag	119	125	244	82	94	176	71	93	162
Moderföretaget, Sverige	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Summa koncernen	119	125	244	82	94	176	71	93	162

Könsfördelning för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare	2018			2017			2016		
	Män	Kvinnor	Summa	Män	Kvinnor	Summa	Män	Kvinnor	Summa
Koncernen (inkl. dotterföretag)									
Styrelseledamöter	5	1	6	3	–	3	3	–	3
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	4	2	6	3	3	6	3	4	7
Summa	9	3	12	6	3	9	6	4	10
Moderföretaget									
Styrelseledamöter	5	1	6	3	–	3	3	–	3
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Summa	5	1	6	3	–	3	3	–	3

NOT 8. RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER

Koncernen, Tkr	2018	2017	2016	Moderföretaget, Tkr	2018	2017	2016
Finansiella intäkter:				Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter			
Ränteintäkter	319	11	23	Ränteintäkter	19 277	18 331	87 429
Valutakursvinster – netto	–	–	3 231	Övrigt	–	–	6
Finansnetto	319	11	3 254	Summa övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	19 277	18 331	87 435
Finansiella kostnader:				Räntekostnader och liknande resultatposter			
Räntekostnader	–78 946	–78 251	–143 653	Valutakursförluster	–703	–515	–
Verkligt värdeförändringar för tilläggsköpeskillningar	–3 288	–3 393	–	Räntekostnader – upplåning	–19 162	–18 429	–88 118
Verkligt värdeförändringar för räntetak	–49	–354	–521	Övrigt	–	–	–2
Valutakursförluster – netto	–15 934	–4 313	–	Summa räntekostnader och liknande resultatposter	–19 865	–18 944	–88 120
Summa finansiella kostnader	–98 217	–86 311	–144 174	Finansiella poster – netto	–588	–613	–685
Finansiella poster – netto	–97 898	–86 300	–140 920				

NOT 9. SKATTER

Koncernen, Tkr	2018	2017	2016
Aktuell skatt			
Aktuell skatt på årets resultat	-32 276	-21 929	-33 917
Justeringar avseende tidigare år	-2 521	-	-
Summa aktuell skatt	-34 797	-21 929	-33 917
Uppskjuten skatt			
Ökning/minskning av uppskjutna skattefordringar (not 25)	1 967	370	-
Ökning/minskning av uppskjutna skatteskulder (not 25)	21 239	5 296	-
Summa uppskjuten skatt	23 206	5 666	7 235
Inkomstskatt	-11 591	-16 263	-26 682
Moderföretaget			
Aktuell skatt på årets resultat	-104	-3 500	-19 007
Justeringar avseende tidigare år	-111	-	-
Inkomstskatt	-215	-3 500	-19 007
Koncernen, Tkr	2018	2017	2016
Resultat före skatt	-35 216	27 331	-54 530
Skatt beräknad med lokala skattesatser hänförliga till vinster i respektive land	7 748	-6 013	11 997
Ej avdragsgilla kostnader ¹⁾	-11 028	-9 396	-28 127
Ej skattepliktiga intäkter	-	-	-
Övriga justeringar av skattepliktiga intäkter	-2 924	-180	-1 127
Skatteeffekt p.g.a. ändrad skattesats (Sverige)	2 524	-	-
Ej redovisade underskottsavdrag	-5 390	-674	-9 425
Justeringar avseende tidigare år	-2 521	-	-
Inkomstskatt	-11 591	-16 263	-26 682

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

UNDERSKOTTSAVDRAG

De outnyttjade underskottsavdragen hänför sig till ett vilande dotterföretag som sannolikt inte kommer att generera beskattningsbara inkomster inom överskådlig framtid. Underskottsavdragen är inte tidsbegränsade. För ytterligare information om redovisade underskott och väsentliga bedömningar avseende dessa, se not 25.

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

Koncernen, Tkr	2018	2017	2016
Outnyttjade underskottsavdrag för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats	223 560	196 641	-
Potentiell skatteförmån, 20,6 %	46 053	40 508	-

MODERFÖRETAGET

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

Moderföretaget, Tkr	2018	2017	2016
Resultat före skatt	-18 882	-2 075	-1 727
Skatt vid svensk skattesats på 22 %	4 154	457	380
Ej skattepliktig utdelning	-	-	-
Ej avdragsgilla kostnader	-4 258	-3 957	-19 387
Ej redovisade underskottsavdrag	-111	-	-
Inkomstskatt	-215	3 500	-19 007

NOT 10. VALUTAKURSDIFFERENSER

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

Koncernen, Tkr	2018	2017	2016
Finansiella intäkter	-	-	3 231
Finansiella kostnader	-15 934	-4 313	-
Summa omräkningsdifferenser	-15 934	-4 313	3 231

NOT 11. IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

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

1) Omvärdering av tillgångar: Under räkenskapsåret har ledningen gjort nya bedömningar gällande klassificeringen av vissa immateriella tillgångar som innehas av vissa dotterföretag. För att få en bättre överensstämmelse inom koncernen har dessa tillgångar omklassificerats "Övriga immateriella tillgångar" till "Balanserade utvecklingskostnader". Förändringen har inte påverkat resultat-räkningen.

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

Koncernen, Tkr	Goodwill	Balanserade utvecklingsutgifter	Övriga immateriella tillgångar	Summa
Anskaffningsvärde per 1 januari 2016	1 169 087	14 336	777 946	1 961 369
Inköp	21 470	5 498	26 869	53 837
Försäljningar och utrangeringar	–	–527	–4 086	–4 613
Valutakursdifferenser	47 551	–	39 195	86 746
Akkumulerat anskaffningsvärde per 31 december 2016	1 238 108	19 307	839 924	2 097 339
Av- och nedskrivningar per 1 januari 2016	–	–	27 973	27 973
Förvärv	–	–	252	252
Nedskrivningar	–	3 905	60 537	64 442
Försäljningar och utrangeringar	–	–527	–4 086	–4 613
Valutakursdifferenser	–	0	–611	–611
Akkumulerade av- och nedskrivningar per 31 december 2016	–	3 378	84 065	87 443
Redovisat värde per 31 december 2016	1 238 108	15 929	755 859	2 009 896

Övriga immateriella tillgångar består av varumärken vars redovisade värde är 263 681 tkr (2017: 118 684 tkr; 2016: 119 701 tkr), teknologi till ett redovisat värde på 122 705 tkr (2017: 0 tkr; 2016: 0 tkr) och kundrelationer till ett redovisat värde på 755 762 tkr (2017: 653 816

tkr; 2016: 636 757 tkr). Balanserade utvecklingskostnader gäller programvaror hänförliga till onlineåtkomsten till koncernens data-baser. Forsknings- och utvecklingskostnader som kostnadsförts under perioden uppgår till 234 tkr (2017: 305 tkr; 2016: 14,3 tkr).

Forts not 11

NEDSKRIVNINGSPRÖVNING AV GOODWILL

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

Tkr		Danmark	Sverige
2018	Summa	1 145 524	512 168
2016	Summa	258 821	979 258

2017 testades goodwill på koncernnivå och därför finns inga jämförelsetal för 2017.

Ledningen utvärderar årligen verksamheten utifrån lednings- och rapporteringsstrukturen.

För åren 2018, 2017 och 2016 fastställdes återvinningsvärden för kassagenererande enheter (KGE) har genom beräkning av nyttjandevärde, vilket kräver att vissa antaganden måste göras. Beräkningarna utgår från kassaflödesprognoser baserade på budgetar fastställda av ledningen för de kommande tio åren.

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

Nedan anges de väsentliga antaganden som använts när nyttjandevärdet beräknats:

	Danmark	Sverige
2018		
Långsiktig tillväxttakt	2,5 %	2,5 %
Diskonteringsränta före skatt	14,4 %	12,4 %
2017		
Långsiktig tillväxttakt	2,5 %	2,5 %
Diskonteringsränta före skatt	13,3 %	13,3 %
2016		
Långsiktig tillväxttakt	2,5 %	2,5 %
Diskonteringsränta före skatt	8,5 %	8,5 %

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

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

NOT 12. DERIVAT, FINANSIELLA INSTRUMENT

Som en del i refinansieringen 2017 tecknades ett avtal om räntetak som uppgick till 303 800 KDKK i september 2017. Avtalet ger en rätt att erhålla betalningar om 3-månaders CIBOR-räntan överstiger 1 procent. Optionen värderas till verkligt värde via resultaträkningen och klassificeras som en kortfristig tillgång baserat på att lånet förfaller till betalning 2019. Värderingen av optionen tar hänsyn till nuvarande räntesatsen för danska lån till 3-månaders CIBOR-ränta och hänförliga värden på terminen. Per bokslutsdagen 2018 var det verkliga värdet för optionen 0 tkr (2017: 49 tkr; 2016: –).

NOT 13. INTRESSEFÖRETAG

Anskaffningsvärde	2018	2017	2016
Anskaffningsvärde per 1 januari	–	–	–
Förvärv	8 544	–	–
Anskaffningsvärde per 31 december	8 544	–	–
Valutaförändringar			
Värdeförändringar per 1 januari	–	–	–
Justeringar växelkursförändringar	–20	–	–
Värdeförändringar per 31 december	–20	–	–
Redovisat värde per 31 december	8 524	–	–
Intresseföretag			
BELLA Intelligence ApS	40 %		

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

NOT 14. DEPOSITIONER – LEASING

Koncernen innehar för närvarande hyresavtal för två lokaler i Köpenhamn. För dessa lokaler har koncernen betalat depositioner som uppgår till 2 628 tkr (2017: 2 477 tkr; 2016: 2 314 tkr).

NOT 15. MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

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

Koncernen, Tkr	Förbättringsutgifter på annans fastighet	Inventarier, installationer och utrustning	Summa
Anskaffningsvärde per 1 januari 2017	4 265	22 696	26 961
Årets investeringar	506	5 504	6 010
Försäljningar/utrangeringar	–	–10 893	–10 893
Valutakursdifferenser	728	–2 300	–1 572
Ackumulerade anskaffningsvärden per 31 december 2017	5 499	15 007	20 506
Av- och nedskrivningar per 1 januari 2017	1 551	16 011	17 562
Avskrivningar	504	3 292	3 796
Försäljningar/utrangeringar	–	–5 647	–5 647
Valutakursdifferenser	172	–2 304	–2 132
Ackumulerade av- och nedskrivningar per 31 december 2017	2 227	11 352	13 579
Redovisat värde per 31 december 2017	3 272	3 655	6 927
Varav leasade tillgångar	–	2 917	2 917

Koncernen, Tkr	Förbättringsutgifter på annans fastighet	Inventarier, installationer och utrustning	Summa
Anskaffningsvärde per 1 januari 2016	4 495	23 830	28 325
Årets investeringar	–	6 417	6 417
Försäljningar/utrangeringar	–	–6 729	–6 729
Valutakursdifferenser	–230	–822	–1 052
Ackumulerade anskaffningsvärden per 31 december 2016	4 265	22 696	26 961
Av- och nedskrivningar per 1 januari 2016	1 130	19 244	20 374
Avskrivningar	479	3 461	3 940
Försäljningar/utrangeringar	–	–5 580	–5 875
Valutakursdifferenser	–58	–819	–877
Ackumulerade av- och nedskrivningar per 31 december 2016	1 551	16 011	17 562
Redovisat värde per 31 december 2016	2 714	6 685	9 399
Varav leasade tillgångar	–	–	–

NOT 16. ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Moderföretaget, Tkr	2018	2017	2016
Anskaffningsvärde vid årets ingång	766 740	763 176	8 698
Investeringar/Avyttringar	-7 240	3 564	754 478
Redovisat värde per 31 december	759 500	766 740	763 176

Samtliga koncernföretag	Organisationsnummer	Säte	Röstandel			Ägarandel			Redovisat värde		
			2018	2017	2016	2018	2017	2016	2018	2017	2016
KARN Holdco AB ¹⁾	559016-4124	Stockholm	81,28 %	81,9 %	82,3 %	77,29 %	72,9 %	70,9 %	759 500	766 740	763 176
KARN Middlecompany AB ¹⁾	559016-8927	Stockholm	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	-	-	-
KARN Biddingcompany AB ¹⁾	559016-8844	Stockholm	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	-	-	-
Karnov Group Holding AB ¹⁾	556847-3143	Stockholm	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	-	-	-
Karnov AB ¹⁾	556847-5791	Stockholm	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	-	-	-
Karnov Group Sweden AB ²⁾	556192-8614	Stockholm	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	-	-	-
Norstedts Juridik AB ²⁾	556226-6097	Stockholm	100,0 %	-	-	100,0 %	-	-	-	-	-
Notisum AB ²⁾	556516-2467	Stockholm	100,0 %	100,0 %	99,8 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	-	-	-
KING Holdco ApS ¹⁾	36 96 61 14	Köpenhamn	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	-	-	-
Karnov Group Denmark A/S ²⁾	10 36 19 90	Köpenhamn	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	-	-	-
Forlaget Andersen A/S ²⁾	31 58 18 69	Köpenhamn	100,0 %	100,0 %	-	100,0 %	100,0 %	-	-	-	-
CBM ApS ²⁾	34 58 90 97	Köpenhamn	75,0 %	75,0 %	-	75,0 %	75,0 %	-	-	-	-
BELLA Intelligence ApS ²⁾	39 13 52 72	Köpenhamn	40,0 %	-	-	40,0 %	-	-	-	-	-

1) Holdingföretag

2) Verksamhetsföretag

NOT 17. FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

Koncernen, Tkr	Redovisat värde			Verkligt värde		
	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016
FINANSIELLA TILLGÅNGAR						
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde						
Kundfordringar	169 231	130 172	11 364	169 231	130 172	11 364
Likvida medel	201 797	93 879	131 804	201 797	93 879	131 804
Summa finansiella tillgångar	371 028	224 051	243 168	371 028	224 051	243 168
FINANSIELLA SKULDER						
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultat-räkningen						
Tilläggsköpeskilling	44 759	59 569	-	44 759	59 569	-
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde						
Leverantörsskulder	30 890	22 283	11 350	30 890	22 283	11 350
Långfristig upplåning från kreditinstitut	1 378 199	778 943	849 167	1 378 199	778 943	849 167
Kortfristig upplåning från kreditinstitut	65 625	66 275	-	65 625	66 275	-
Uppskjutna betalningar	130 588	0	-	130 588	0	-
Långfristiga lån från närstående	218 819	198 955	175 440	218 819	198 955	175 440
Kortfristiga lån från närstående	67 901	0	-	67 901	0	-
Summa finansiella skulder	1 963 781	1 126 024	1 035 957	1 936 781	1 126 025	1 035 957

KUNDFORDRINGAR

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

LIKVIDA MEDEL

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

TILLÄGGSKÖPESKILLINGAR

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

LEVERANTÖRSSKULDER

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

Forts not 17

LÅNGFRISTIGA SKULDER TILL KREDITINSTITUT

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

KORTFRISTIGA SKULDER TILL KREDITINSTITUT

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

UPPSKJUTNA BETALNINGAR

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

LÅNGFRISTIGA SKULDER TILL KONCERNFÖRETAG

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

KORTFRISTIGA SKULDER TILL KONCERNFÖRETAG

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

NOT 18. KUNDFORDRINGAR

Koncernen, Tkr	2018	2017	2016
Kundfordringar	170 309	131 136	111 784
Reserv för osäkra kundfordringar	-1 078	-964	-420
Kundfordringar – netto	169 231	130 172	111 364

Kundfordringar fördelade per valuta:

Koncernen, Tkr	2018	2017	2016
SEK	64 285	27 475	30 956
DKK	104 946	102 697	80 408
Summa kundfordringar	169 231	130 172	111 364

Åldersanalys av kundfordringar, brutto:

Koncernen, Tkr	2018	2017	2016
Ej förfallna	167 165	128 875	–
0–3 månader	1 744	4 171	–
3–6 månader	313	126	–
Mer än 6 månader	9	–	–
Summa kundfordringar	169 231	130 172	111 364

Specifikation av kundfordringsreserv:

Koncernen, Tkr	2018	2017	2016
Förlustreserv vid årets ingång	964	420	407
Ökning av förlustreserven	77	537	–
Valutakursdifferenser	37	7	13
Förlustreserv vid årets slut	1 078	964	420

Koncernen, Tkr	Ej förfallna	0–3 månader	3–6 månader	>6 månader	Summa
31 december 2018					
Förväntad förlustnivå	0,36 %	20,00 %	40,00 %	80,00 %	0,64 %
Kundfordringar	167 165	1 744	313	9	169 231
Kreditförlustreserv	596	349	125	8	1 078

De verkliga värdena för kundfordringar och övriga fordringar i koncernen överensstämmer med dess redovisade värden.

Karnov fakturerar en månad innan avtalsperioden och detta leder till att kunderna betalar i förskott. Historiskt har Karnov haft förhållandevis låga kundförluster på kundfordringar jämfört med affärsverksamheten vilket återspeglas i både tidigare nedskrivningsprinciper och den nya principen. Karnov bedömer därför att effekten av den ändrade redovisningsprincipen för nedskrivningar av kundfordringar är oväsentlig.

Redovisningen av kundförluster och återföringar av återvunna belopp i posten "Övriga rörelsekostnader" i resultaträkningen.

Den maximala exponeringen för kreditrisk gällande kundfordringar består vid bokslutsdagen av det redovisade värdet. Fordringarna är osäkrade.

NOT 19. VARULAGER

Koncernen, Tkr	2018	2017	2016
Färdiga varor	11 553	4 247	3 505
Summa varulager	11 553	4 247	3 505

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

Nedskrivningar av färdiga varor som kostnadsfördes under året uppgick till 1 926 tkr (2017: 708 tkr; 2016: 7 470 tkr) och ingår i posten Handelsvaror i resultaträkningen. Färdiga varor skrivs ner med 50 procent efter 24 månaders lagerhållning och med 100 procent efter 36 månaders lagerhållning.

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

NOT 20. FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

Koncernen, Tkr	2018	2017	2016
Förskottsbetalda royaltier till författare	7 410	4 602	2 062
Förskottsbetalda mjukvarulicenser	3 185	1 779	1 643
Finansiell leasing	0	1 195	1 975
Förskottsbetalad hyra	3 976	2 440	717
Övriga poster	1 381	1 327	636
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15 952	11 343	7 033

NOT 21. LIKVIDA MEDEL

Koncernen, Tkr	2018	2017	2016
Balansräkningen			
Likvida medel	201 797	93 879	131 804
Summa likvida medel	201 797	93 879	131 804

Moderföretaget, Tkr	2018	2017	2016
Balansräkningen			
Likvida medel	974	6 772	45
Summa likvida medel	974	6 772	45

NOT 22. AKTIEKAPITAL OCH ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL

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

	2018	2017	2016	2018	2017	2016
Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital	Aktier	Aktier	Aktier	Tkr	Tkr	Tkr
Stamaktier						
Fullt betalda	688 067	688 067	688 067	688	688	688
Summa stamaktier	688 067	688 067	688 067	688	688	688

Tioproccentiga ej inlösbare preferensaktier	5	5	5	798 472	798 472	798 472
Summa aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital	688 072	688 072	688 072	799 160	799 160	799 160

		Nominellt värde Kr	Övrigt tillskjutet kapital Tkr	Summa Tkr
Förändringar av stamaktier	Aktier			
Antal aktier per 1 januari 2016	688 067	688 067	–	688
Antal aktier per 31 december 2018	688 067	688 067	–	688

Förändringar ej inlösbare preferensaktier				
Antal aktier per 1 januari 2016	5	5	798 472	798 472
Antal aktier per 31 december 2018	5	5	798 472	798 472

STAMAKTIER OCH PREFERENSAKTIER

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

EJ INLÖSBARA PREFERENSAKTIER

De tioproccentiga ej inlösbare preferensaktierna har rätt till ackumulativ utdelning som uppgår till 10 procent per år.

NOT 23. RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie	2018	2017	2016
Resultat hänförligt till moderföretagets ägare, tkr	–50 927	7 323	–84 616
Genomsnittligt antal utestående aktier	44 724 680	44 724 680	44 724 680
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	–1,14	0,16	–1,89

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

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

NOT 24. UPPLÅNING

Andelar i dotterföretag har ställts som säkerhet för lån från Nordea. För ytterligare information om ställda säkerheter, se not 32 Ställda säkerheter. Koncernens upplåning fördelar sig på följande sätt under räkenskapsåret:

Koncernen, Tkr	2018	2017	2016
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	65 625	66 275	–
Skulder till närstående	67 901	–	–
Summa kortfristiga skulder	133 526	66 275	–
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	1 378 199	778 943	849 167
Skulder till närstående	218 819	198 955	175 440
Summa långfristiga skulder	1 597 018	977 898	1 024 607

Forts not 24

Löptid	Typ av upplåning	Ränta	Valuta	Nominellt värde i valuta	Redovisat värde
Kortfristiga skulder till kreditinstitut 2018					
Nordea Facility A	Lån	3,25 % + cibor	DKK	110 400	18 989
Nordea	Rullande lånekredit	3,25 % + cibor	DKK	18 552	21 419
Nordea	Rullande lånekredit	3,50 % + cibor	SEK	25 217	25 217
Summa kortfristiga skulder till kreditinstitut				154 169	65 625
Övriga kortfristiga skulder 2018					
Inlösbara preferensaktier	Lån från närstående	0,00 %	SEK	26 786	26 786
Five Arrows Principal Investments II Holding Sàrl	Lån från närstående	3,00 %	EUR	4 000	41 115
Summa övriga skulder				30 786	67 901
Summa kortfristiga skulder 2018					133 526
Långfristiga skulder till kreditinstitut 2018					
Nordea Facility A	Lån	3,25 % + cibor	DKK	110 400	130 666
Nordea Facility B	Lån	3,25 % + cibor	DKK	490 000	664 842
Nordea Facility C	Lån	3,50 % + cibor	SEK	598 000	582 691
Summa långfristiga skulder till kreditinstitut 2018				1 198 400	1 378 199
Övriga långfristiga skulder 2018					
Five Arrows Principal Investments II Holding Sàrl	Lån från närstående	10,00 %	SEK	100 499	121 879
Five Arrows Co- Investment II Holding Sàrl	Lån från närstående	10,00 %	SEK	11 485	13 928
Torreal	Lån från närstående	10,00 %	SEK	18 096	21 947
General Electric Pension Trust	Lån från närstående	10,00 %	SEK	21 716	26 336
RPO King S.C.A.	Lån från närstående	10,00 %	SEK	14 477	17 558
Five Arrows Principal Investments II Holding Sàrl	Lån från närstående	8,00 %	DKK	5 541	9 558
Five Arrows Principal Investments II Holding Sàrl	Lån från närstående	8,00 %	DKK	1 046	1 702
Five Arrows Principal Investments II Holding Sàrl	Lån från närstående	8,00 %	DKK	3 752	5 913
Summa övriga långfristiga skulder 2018				176 613	218 819
Summa långfristiga skulder 2018					1 597 018

Summa upplåning, Tkr	31 december 2018	
	Redovisat värde	Verkligt värde
Upplåning	1 730 544	1 730 544
Summa upplåning	1 730 544	1 730 544

LÅNEVILLKOR

Skulder till kreditinstitut har följande lånevillkor:

NETTOSKULD JÄMFÖRT MED EBITDA

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

EBITDA beräknas i enlighet med definitionen i det seniora kreditavtalet. Tröskelvärde för skuldsättningsgraden per 31 december 2018 är 5.15:1 (2017: 5.35:1; 2016: –).

KASSAFLÖDESSÄKRING

Koncernens kassaflöde dividerat med finansiella kostnader. Nyckeltalet beräknas i enlighet med det seniora kreditavtalet. Förhållandet mellan kassaflödet och de finansiella kostnaderna ska inte vara lägre än 1.0:1 (2017: 1.0:1; 2016: –).

EFTERLEVNAD AV LÅNEVILLKOR

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

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

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

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

Forts not 24

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

31 december 2017

Summa upplåning, Tkr	Redovisat värde	Verkligt värde
Upplåning	1 044 173	1 044 173
Summa upplåning	1 044 173	1 044 173

Löptid	Typ av upplåning	Ränta	Valuta	Nominellt värde i valuta	Redovisat värde
Skulder till kreditinstitut 2016					
SMBCEL	Lån	4,50 % + cibor	DKK	170 000	213 862
SMBCEL	Lån	5,00 % + cibor	DKK	375 000	471 755
ARCC	Lån	8,00 % + cibor	DKK	130 000	163 549
Summa skulder till kreditinstitut 2016				675 000	849 167
Övriga långfristiga skulder 2016					
Five Arrows Principal Investments II Holding Sàrl	Lån från närstående	10,00 %	SEK	100 499	100 499
Five Arrows Co- Investment II Holding Sàrl	Lån från närstående	10,00 %	SEK	11 485	11 485
Torreal	Lån från närstående	10,00 %	SEK	18 096	18 096
General Electric Pension Trust	Lån från närstående	10,00 %	SEK	21 716	21 716
RPO King S.C.A.	Lån från närstående	10,00 %	SEK	14 477	14 477
Five Arrows Principal Investments II Holding Sàrl	Lån från närstående	10,00 %	DKK	5 541	7 798
Five Arrows Principal Investments II Holding Sàrl	Lån från närstående	10,00 %	DKK	1 046	1 369
Summa övriga långfristiga skulder				172 860	175 440
Summa långfristiga skulder 2016					1 024 607

31 december 2016

Summa upplåning, Tkr	Redovisat värde	Verkligt värde
Upplåning	1 024 607	1 024 607
Summa upplåning	1 024 607	1 024 607

NOT 25. UPPSKJUTEN SKATT

Den uppskjutna skatten fördelar sig på följande sätt:

Koncernen, Tkr	2018	2017	2016
Uppskjutna skattefordringar:			
Temporära skillnader:			
Avsättningar	2 069	–	–
Övrigt			
Övrigt	16	38	408
Summa uppskjutna skattefordringar	2 085	38	408
Belopp som kvittas mot skatteskulder	–1 253	–	–
Netto uppskjutna skattefordringar	832	38	408

Koncernen, Tkr	2018	2017	2016
Uppskjutna skatteskulder:			
Temporära skillnader:			
Materiella anläggningstillgångar	603	201	103
Immateriella tillgångar	254 189	165 080	161 739
Övrigt			
Övrigt	536	536	536
Summa uppskjutna skatteskulder	255 328	165 817	162 378
Belopp som kvittas mot uppskjutna skattefordringar	1 253	–	–
Netto uppskjutna skatteskulder	256 581	165 817	162 378

NETTOREDOVISNING AV SKATT INOM KONCERNEN

KING Holdco ApS och dess helägda dotterföretag har tillämpat konsolideringslagstiftningen avseende skatt vilken innebär att företagen beskattas som en enda enhet. Detta leder till att de uppskjutna skattefordringarna och uppskjutna skatteskulderna har netto redovisats i koncernredovisningen.

Koncernen, Tkr	2018	2017	2016
Uppskjutna skattefordringar:			
Uppskjutna skattefordringar som förväntas återföras om mer än tolv månader	2 085	22	408
Uppskjutna skattefordringar som förväntas återföras inom tolv månader	–	16	–
Summa uppskjutna skattefordringar	2 085	38	408

Koncernen, Tkr	2018	2017	2016
Uppskjutna skatteskulder:			
Uppskjutna skatteskulder som förväntas återföras om mer än tolv månader	229 263	152 205	162 378
Uppskjutna skatteskulder som förväntas återföras inom tolv månader	26 065	13 612	–
Summa uppskjutna skatteskulder	255 328	165 817	162 378

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

Koncernen, Tkr	Övriga immateriella tillgångar	Materiella anläggningstillgångar	Övrigt	Summa
Uppskjutna skattefordringar				
Per 1 januari 2018	38	–	–	38
Förändring redovisad i resultat-räkningen	–38	–	2 005	1 967
Valutakursdifferenser	–	–	80	80
Per 31 december 2018	–	–	2 085	2 085

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

Koncernen, Tkr	Övriga immateriella tillgångar	Materiella anläggningstillgångar	Övrigt	Summa
Uppskjutna skattefordringar				
Per 1 januari 2017	408	–	–	408
Förändring redovisad i resultat-räkningen	–370	–	–	–370
Per 31 december 2017	38	–	–	38

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

Koncernen, Tkr	Övriga immateriella tillgångar	Materiella anläggningstillgångar	Övrigt	Summa
Uppskjutna skattefordringar				
Per 1 januari 2016	794	–	–	794
Förändring redovisad i resultat-räkningen	–386	–	–	–386
Per 31 december 2016	408	–	–	408

Uppskjutna skatteskulder				
Per 1 januari 2016	158 315	307	536	159 158
Årets aktiveringar	2 813	–	–	2 813
Förändring redovisad i resultat-räkningen	–7 404	–217	–	–7 621
Valutakursdifferenser	8 015	13	–	8 028
Per 31 december 2016	161 739	103	536	162 378

NOT 26. PENSIONSFRÖPLIKTELSE

Koncernen har både förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensionsplaner. Samtliga pensionsplaner redovisas dock som avgiftsbestämda eftersom 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, Tkr	2018	2017	2016
Avgifter via resultaträkningen			
Kostnader för avgiftsbestämda pensioner	22 162	10 522	9 763
Summa pensionsförpliktelser i resultaträkningen	22 162	10 522	9 763

PENSIONSFRÖSÄKRING 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 2018 har bolaget inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen ITP 2 som tryggas genom försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar hos Alecta och övriga, uppgick till 7 880 tkr (2017: 2 310 tkr; 2016: 1 134 tkr). Överskottet från Alecta och övriga kan distribueras till förmånstagarna och/eller de försäkrade individerna. Vid slutet av 2018 är koncernen inte medveten om några över- eller underskott på kollektiv konsolideringsnivå hos 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 webbplats (www.alecta.se) är den kollektiva konsolideringsnivån i Alecta 159 procent (september 2018). I slutet av 2017 var konsolideringsnivån 154 procent. De uppskattade avgifterna för pensionsförsäkringar 2019 uppgår till cirka 6 500 tkr.

NOT 27. ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

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

Koncernen, Tkr	2017
Per 1 januari 2017	4 527
Redovisat i resultaträkningen:	
– förändring av nuvärdet	165
– valutakursdifferens	131
Per 31 december 2017	4 823

Koncernen	
Långfristiga avsättningar	4 823
Kortfristiga avsättningar	–
Summa övriga avsättningar	4 823
Koncernen, Tkr	2016
Per 1 januari 2016	4 167
Redovisat i resultaträkningen:	
– förändring av nuvärdet	148
– valutakursdifferens	212
Per 31 december 2016	4 527
Koncernen	
Långfristiga avsättningar	4 527
Kortfristiga avsättningar	–
Summa övriga avsättningar	4 527

Koncernen har ett åtagande att återställa de hyrda lokalerna i Köpenhamn till sitt ursprungliga skick vid slutet av leasing-perioden. En avsättning har redovisats för nuvärdet av den uppskattade utgiften att återställa lokalen. Beloppet har redovisats som en del av tillgången Förbättringsutgift på annans fastighet och har värderats till nuvärdet av den förväntade utgiften.

NOT 28. ÖVRIGA SKULDER

Koncernen, Tkr	2018	2017	2016
Momsskuld	39 339	27 536	26 404
Tilläggsköpeskilling	44 759	59 569	15 885
Övrigt	4 417	1 514	2 312
Summa kortfristiga skulder	88 515	88 619	44 601
Koncernen, Tkr	2018	2017	2016
Långfristiga skulder	–	3 111	6 010
Summa långfristiga skulder	–	3 111	6 010
Summa övriga skulder	88 515	91 731	50 611

NOT 29. UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Koncernen, Tkr	2018	2017	2016
Upplupen bonus och semesterersättning	45 110	28 851	36 548
Upplupen royalty till författare	58 475	27 175	25 459
Upplupna sociala avgifter	3 828	1 626	1 360
Övriga upplupna kostnader	57 129	33 432	22 283
Summa upplupna kostnader	164 542	91 084	85 650

NOT 30. FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Koncernen, Tkr	2018	2017	2016
Förutbetalad intäkt för prenumerationer i Danmark	243 939	224 733	188 664
Förutbetalad intäkt för prenumerationer i Sverige	98 963	46 552	49 318
Summa förutbetalda intäkter	342 902	271 285	237 982

Avtalsskulder har ökat på grund av förvärvet av Norstedts Juridik 4 januari 2018. Detta har resulterat i en större kundbas, vilket har lett till att förutbetalda intäkter har ökat markant i Sverige. Under 2018 har 100 procent av den ingående balansen redovisats som intäkt. Se not 2 för ytterligare information om redovisning av intäkter.

NOT 31. AVSTÄMNING AV SKULDER HÄNFÖRLIGA TILL FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

		Ej kassaflödespåverkande förändringar							
Tkr	2017	Kassaflöden	Förändring av skulder till upplupet anskaffningsvärde	Valutakurs-differenser	Upplupen ränta	Inlösen av aktier	Frisläppande av spärrade medel hänförliga till förvärv (redovisat som likvida medel)	Övriga omklassificeringar	2018
Långfristig upplåning	977 898	569 116	7 255	32 672	19 541	–	–	–9 464	1 597 018
Kortfristig upplåning	66 275	29 109	–	1 893	–	26 786	–	9 464	133 526
Övriga kortfristiga skulder	–	64 927	–	–	–	–	–64 927	–	–
Leasing och övriga långfristiga skulder	3 111	–3 429	–	–	–	–	–	318	–
Summa skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	1 047 283	659 723	7 255	34 565	19 541	26 786	–64 927	318	1 730 544

NOT 32. STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Redovisade belopp för tillgångar som ställts som säkerhet i Koncernen avser såväl samtliga Koncernens tillgångar som individuella tillgångar i varje enskilt dotterföretag inom Koncernen.

Tkr	2018	2017	2016
Summa pantsatta tillgångar i koncernen ¹⁾ :	1 734 888	1 074 924	1 046 138
Summa pantsatta tillgångar i moderföretaget ²⁾ :	–	–	–
Redovisat värde för lånen som tillgången säkras:	1 443 825	845 218	849 167

- 1) Värdet av den pantsatta tillgången kan inte överstiga det redovisade värdet för lånen som tillgången säkras.
2) Det nuvarande låneavtalet inkluderar endast KARN Biddingcompany AB (org.nr. 559016-8844) och företagets dotterföretag.

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

NOT 33. LEASING

Koncernen, Tkr	2018	2017	2016
Inom 1 år	16 241	7 151	8 349
Mellan 1 och 5 år	23 527	16 734	22 289
Mer än 5 år	–	2 066	8 434
Summa	39 768	25 951	39 072

Periodens totala kostnadsförda operationella leasingavgifter uppgick till 15 441 tkr (2017: 5 857 tkr; 2016: 8 302 tkr).

Enligt information som framgår i not 2 tillämpar koncernen IFRS 16 sedan den 1 januari 2019. Standarden kommer att ändra redovisningen av operationella leasingavtal och förväntas ha en väsentlig effekt på koncernredovisningen. Koncernens leasingavtal kommer i framtiden att redovisas som nyttjanderätter och en motsvarande leasing-skuld redovisas. Värdet på nyttjanderätterna och leasing-skuldena per 1 januari 2019 har uppskattats till mellan 105 och 107 mkr.

Koncernen, Tkr	2018
Åtaganden för operationella leasingavtal per den 31 december 2018	39 768
Justeringar p.g.a. förändrad hantering av optioner att förlänga respektive säga upp avtal	68 551
Justeringar p.g.a. förändringar i index eller pris hänförliga till variabla avgifter	–2 094
Leasingsskuld per den 1 januari 2019	106 225

NOT 34. RÖRELSEFÖRVARV

Norstedts Juridik AB

Den 4 januari 2018 ingick Karnov ett avtal att förvärva 100 procent av aktierna i Norstedts Juridik för 741 881 tkr. Förvärvet av Norstedts Juridik ger Karnov en unik möjlighet att bredda sitt juridiska tjänsteutbud med ytterligare fördjupade kommentarer och analyser. Detta ger koncernen möjlighet att ge kunderna den bästa servicen och det bästa produkterbjudandet för juridisk information på den svenska marknaden. Karnov kommer att fortsätta att utveckla dess digitala tjänster, stärka dess relationer med sakkunniga författare och arbeta oavbrutet med de anställda för att integrera, utveckla och vårda organisationen. Intäkter, resultat samt tillgångar och skulder hänförliga till det förvärvade företaget konsolideras från 4 januari 2018.

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

Köpeskilling, tkr	31 december 2018
Likvida medel vid överlåtelsedatumet	611 000
Uppskjutna betalningar	130 881
Summa köpeskilling	741 881

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

Redovisade belopp, tkr

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

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

UPPSKJUTNA BETALNINGAR

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

FÖRVARVRELATERADE KOSTNADER

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

Forlaget Andersen A/S

Den 2 juni 2017 förvärvade Karnov 100 procent av aktierna i Forlaget Andersen A/S som tillhandahåller riktlinjer och praktiska tolkningar av avancerad lagstiftning och beslut till både privata och publika bolag. Under åren har det visat sig fungera baserat på en mycket framgångsrik modell med prenumerationspaket som ger valuta för pengarna och har trogna kunder. Utbudet inkluderar prenumerationspaket inom arbetsrätt, bolagsskatt (direkt och indirekt), löner och förmåner, redovisning m.m. och det kompletterar koncernens utbud till HR-personal och redovisningsekonomer. Som sådant gör förvärvet av Forlaget Andersen A/S, som avslutades i juni 2017, det möjligt för Karnov att nå nya målgrupper och tillhandahålla en ännu starkare täckning av olika marknadsbehov.

Den goodwill på 40 178 tkr som uppstår genom förvärvet hänförs sig till geografisk expansion, förvärvade kundrelationer (som ej är separerbara) och humankapital. Ingen del av redovisad goodwill förväntas vara avdragsgill vid inkomstbeskattning.

Nedanstående tabell sammanfattar erlagd köpeskilling om 62 503 tkr samt verkligt värde på förvärvade tillgångar och övertagna skulder och innehav utan bestämmande inflytande som redovisas på förvärvsdagen. Avsättningen för inköpspriset är preliminär.

Köpeskilling Forlaget Andersen A/S per 2 juni 2017	Tkr
Likvida medel	44 862
Aktieägartillskott	17 641
Summa erlagd köpeskilling	62 503

Summa identifierade nettotillgångar	3 055
-------------------------------------	-------

Redovisade belopp för identifierade tillgångar och övertagna skulder

Varumärke	3 324
Kundrelationer	21 328
Uppskjuten skatt	-5 436
Summa identifierade nettotillgångar	19 270
Goodwill	40 178
Summa	62 503
Innehav utan bestämmande inflytande	-
Avgår förvärvade likvida medel	-1 049
Aktieägartillskott	-17 641
Effekt på likvida medel av förvärvet	43 813

VILLKORAD KÖPEKILLING

Den initiala köpeskillingen uppgick till cirka 30 miljoner danska kronor, med ytterligare tre tilläggsköpeskillningar om maximalt 15 miljoner danska kronor. Två av tilläggsköpeskillningarna kommer att fastställas baserat på räkenskapsåret 2018 respektive 2019 och kommer att beräknas och förfalla till betalning efter fastställandet av årsredovisningen för respektive räkenskapsår (den tredje tilläggsköpeskillningen var baserad på resultatet för räkenskapsåret 2017).

FÖRVARVRELATERADE KOSTNADER

Förvärvsrelaterade kostnader om 964 tkr ingår i administrativa kostnader i koncernens resultaträkning för räkenskapsåret 2017. Verkligt värde på förvärvade identifierbara immateriella tillgångar är 24 707 tkr (inklusive varumärke och kundrelationer). Den intäkt från Forlaget Andersen A/S som ingår i koncernens resultaträkning sedan förvärvsdatumet uppgår till 7 872 tkr. Om Forlaget Andersen A/S skulle ha konsoliderats från 1 januari 2017, skulle koncernens resultaträkning visa intäkter på om 456 575 tkr och ett resultat på om 9 716 tkr.

CBM ApS

Den 15 november förvärvade Karnov 75 procent av aktierna i CBM ApS som driver webbsidan: www.changeboardmember.com (CBM). Det är det första programmet i ett större initiativ för att leverera effektiva lösningar på juridiska uppgifter med höga samordningskostnader på grund av den gränsöverskridande dimensionen med olika jurisdiktioner. CBM baseras på innehållssamarbete i ett internationellt nätverk av

de främsta advokatbyråerna och tillhandahåller en enkel översikt över hur man byter styrelsemedlemmar i olika jurisdiktioner, genom att tillhandahålla checklistor och scheman samt enkla tidsplaner för samordning av sammanslagningar och förvärv. På detta sätt blir byte av styrelsemedlemmar något effektivt och värdeskapande.

Efter att ha gått med i koncernen genom majoritetsandel i november 2017 ser alla parter fram emot att snabba på expansionen till ännu fler jurisdiktioner och mot att utveckla fler gränsöverskridande juridiska tjänster. Målet är att fortsätta att ge mervärde till kunder och partnerföretag samt att bli en ledande internationell kontaktpunkt för gränsöverskridande juridiska frågor av låg komplexitet.

Den goodwill på 18 343 tkr som uppstår genom förvärvet hänförs sig till geografisk expansion, förvärvade kundrelationer (som ej är separerbara) och humankapital. Ingen del av redovisad goodwill förväntas vara avdragsgill vid inkomstbeskattning. Nedanstående tabell sammanfattar erlagd köpeskilling för 18 322 tkr samt verkligt värde på förvärvade tillgångar och övertagna skulder och innehav utan bestämmande inflytande som redovisas på förvärvsdagen. Avsättningen för inköpspriset är preliminär.

Köpeskilling CBM ApS per 15 november 2017	Tkr
Likvida medel	3 922
Aktieägartillskott	14 400
Summa erlagd köpeskilling	18 322
Summa identifierade nettotillgångar	-21
Redovisade belopp för identifierade tillgångar och övertagna skulder	
Varumärke	-
Kundrelationer	-
Uppskjuten skatt	-
Summa identifierade nettotillgångar	-
Goodwill	18 343
Summa	18 322
Innehav utan bestämmande inflytande	-5
Avgår förvärvade likvida medel	-11
Aktieägartillskott	-14 400
Effekt på likvida medel av förvärvet	3 906

VILLKORAD KÖPEKILLING

För att säljaren ska erhålla den kontanta köpeskillingen är CBM ApS skyldigt att införa vissa gränser för företagets EBITDA för åren 2018–2022. Dessutom måste CBM ApS utveckla flera tjänster för att betjäna dess kunder. Maximalt värde som kan betalas i kontant köpeskilling är 13,8 MDKK.

FÖRVARVRELATERADE KOSTNADER

Förvärvsrelaterade kostnader om 623 tkr ingår i administrativa kostnader i koncernens resultaträkning för räkenskapsåret 2017. Verkligt värde på förvärvade identifierbara immateriella tillgångar är 0 tkr. Den intäkt från CBM ApS som ingår i koncernens resultaträkning sedan förvärvsdatumet uppgår till 0 tkr. Om CBM ApS skulle ha konsoliderats från 1 januari 2017, skulle koncernens resultaträkning visa intäkter på 451 281 tkr och ett resultat på 9 750 tkr.

Notisum AB

Karnov ingick den 31 mars 2016 ett avtal om förvärv av Notisum AB, den ledande svenska leverantören av regelverk inom miljö, hälsa och säkerhet (EHS). Förvärvet av Notisum var ett viktigt steg i utvecklingen att göra Karnov till en av de ledande juridiska informationsleverantörerna i Sverige. Karnov och Notisum kommer med dess kompletterande styrkor tillsammans kunna leverera omfattande lösningar för efterlevnad av regelverk inom EHS vilket ger advokatbyråer, bolag och offentlig sektor möjlighet att hålla sig uppdaterade med de senaste lagändringarna för lättare kunna hantera komplexa regulatoriska krav.

Förvärvet stärker Karnovs befintliga erbjudande inom EHS-området och möjliggör för Karnov att leverera ett mer komplett och omfattande innehåll till kunderna genom Karnovs välkända onlineplattform, samt att det ger möjligheter att förse kunderna med arbetsverktyg som är effektiva och innehåller mer beslutsstöd.

Den goodwill på 21 469 tkr som uppstår genom förvärvet hänförs sig till geografisk expansion, förvärvade kunderrelationer (som ej är separerbara) och humankapital. Ingen del av redovisad goodwill förväntas vara avdragsgill vid inkomstbeskattning.

Nedanstående tabell sammanfattar erlagd köpeskilling för Notisum AB samt verkligt värde på förvärvade tillgångar och övertagna skulder och innehav utan bestämmande inflytande som redovisas på förvärvsdagen.

Köpeskilling Notisum AB per 31 mars 2016	Tkr
Likvida medel	17 535
Aktieägartillskott	15 855
Summa erlagd köpeskilling	33 420
Summa identifierade nettotillgångar	-2 320
Redovisade belopp för identifierade tillgångar och övertagna skulder	
Varumärke	2 060
Kundrelationer	10 286
Uppskjuten skatt	-2 716
Summa identifierade nettotillgångar	11 950
Goodwill	21 470
Summa	33 420
Innehav utan bestämmande inflytande	0
Avgår förvärvade likvida medel	-6 924
Aktieägartillskott	-15 855
Effekt på likvida medel av förvärvet	10 638

FÖRVARVRELATERADE KOSTNADER

Förvärvsrelaterade kostnader om 2 040 tkr ingår i koncernens resultaträkning för 2016. Verkligt värde på förvärvade identifierbara immateriella tillgångar på 12 346 tkr (inklusive varumärke och kundrelationer) är provisorisk i avvaktan på slutlig värdering av dessa tillgångar, detta gäller även vissa andra poster i förvärvsanalysen varför denna är preliminär. Den intäkt från Notisum AB som ingår i koncernens resultaträkning sedan förvärvsdatumet uppgår till 9 136 tkr. Om Notisum AB skulle ha konsoliderats från 1 januari 2016 skulle koncernens resultaträkning visa intäkter på 424 648 tkr och ett resultat på 81 809 tkr för räkenskapsåret 2016.

FINANSIERING

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

**NOT 35. UPPLYSNINGAR OM ANDELAR
I ANDRA FÖRETAG**

Det enda dotterföretaget där koncernen har väsentliga minoritetsintressen är KARN Holdco AB. Koncernen lämnar inte konsoliderad information om detta dotterföretag som en separat upplysning då beloppen nära överensstämmer med koncernens konsoliderade belopp.

NOT 36. UPPLYSNINGAR OM NÄRSTÅENDE

Skulder till koncernföretag, Tkr	2018	2017	2016
Skulder till Five Arrows Principal Investments II Holding Sàrl	40 873	4 816	–
Inlösbara preferensaktier	26 783	–	–
Mottagna lån	–	–	109 665
Ränta	19 174	18 272	53 395
Per 31 december	86 830	23 088	163 060

Koncernen kontrolleras av Five Arrows Principal Investments II Holding Sàrl. Koncernens yttersta moderföretag är registrerat i Luxemburg.

Följande transaktioner har skett med närstående:

LÅN FRÅN FIVE ARROWS PRINCIPAL INVESTMENTS II HOLDING SÀRL, TORREAL, GENERAL ELECTRIC PENSION TRUST OCH RPO KING S.C.A. OCH FRÅN LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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

LÅN FRÅN INNEHAVARE AV PREFERENSAKTIER

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

ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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

UTESTÅENDE MELLANHAVANDEN AVSEENDE FÖRSÄLJNING/KÖP AV VAROR OCH TJÄNSTER

Utestående belopp för tjänster till Five Arrows Principal Investments II Holding Sàrl, Torreal, General Electric Pension Trust, RPO King S.C.A. och ledande befattningshavare var 0 tkr per 31 december 2018 (2017: –; 2016: –).

LÅN FRÅN NÄRSTÅENDE

Koncernen har lån från närstående. Väsentliga villkor för lånen beskrivs i not 24 Upplåning. Räntekostnaden för dessa lån uppgick till 19 174 tkr under 2018 (2017: 18 272 tkr; 2016: 53 395 tkr). Räntan från lån från närstående har balanserats.

NOT 37. HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODEN

Den 29 januari 2019, efter räkenskapsårets slut, hölls en extra bolagsstämma som beslöt att genomföra en s.k. aktiesplit (65:1), att ändra bolagskategori från privat till publikt aktiebolag och att registrera bolagets aktier i Euroclear Swedens avstämningsregister. Företagsnamnet ändrades även till Karnov Group AB (publ).

NOT 38. AVSTÄMNING AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

I Karnovs finansiella rapporter ingår alternativa nyckeltal som kompletterar nyckeltalen som definieras eller specificeras i IFRS. Alternativa nyckeltal presenteras då de i sitt sammanhang ger tydligare och mer djupgående information än de nyckeltal som definieras i IFRS. De alternativa nyckeltalen hämtas från koncernens finansiella rapporter och redovisas inte i enlighet med IFRS. Karnovs definition av dessa nyckeltal, som inte beskrivs av IFRS, återfinns i avsnittet för finansiella definitioner. Avstämningen av de alternativa nyckeltalen visas nedan.

Summa nettoomsättning, Tkr	2018	2017	2016
Organisk verksamhet	469 169	433 556	407 506
Förvärvad verksamhet	223 418	11 686	9 064
Valuta	22 755	6 476	5 377
Summa nettoomsättning	715 342	451 718	421 947

Summa nettoomsättning fördelning, %	2018	2017	2016
Organisk tillväxt	3,9 %	2,8 %	5,8 %
Förvärvad tillväxt	49,5 %	2,8 %	2,4 %
Valutaeffekt	5,0 %	1,5 %	1,4 %
Total tillväxt	58,4 %	7,1 %	9,6 %

EBITDA och EBITA Koncernen, Tkr	2018	2017	2016
Rörelseresultat	62 682	113 631	86 390
Avskrivningar	146 809	66 123	68 382
EBITDA	209 491	179 754	154 772

Nettoomsättning	715 342	451 718	421 947
EBITDA-marginal (%)	29,3 %	39,8 %	36,7 %

Jämförelsestörande poster	78 879	15 377	15 621
Justerad EBITDA	288 370	195 131	170 393

Justerad EBITDA-marginal (%)	40,3 %	43,2 %	40,4 %
-------------------------------------	---------------	---------------	---------------

Rörelseresultat	62 682	113 631	86 390
Avskrivningar (förvärv)	120 078	55 271	60 537
EBITA	182 760	168 902	146 927

Jämförelsestörande poster	78 879	15 377	15 621
Justerad EBITA	261 639	184 279	162 548

Justerad EBITA-marginal (%)	36,6 %	40,8 %	38,5 %
------------------------------------	---------------	---------------	---------------

Forts not 38

EBITDA och EBITA Danmark, Tkr	2018	2017	2016
Rörelseresultat	80 733	71 793	37 889
Avskrivningar	64 177	55 004	60 661
EBITDA	144 909	126 797	98 550
Nettoomsättning	396 624	348 816	323 383
EBITDA-marginal (%)	36,5 %	36,4 %	30,5 %
Jämförelsestörande poster	15 273	2 566	5 391
Justerad EBITDA	160 182	129 363	103 491
Justerad EBITDA-marginal (%)	40,4 %	37,1 %	32,1 %
Rörelseresultat	80 733	71 793	37 889
Avskrivningar (förvärv)	61 167	51 977	57 464
EBITA	141 899	123 770	95 353
Jämförelsestörande poster	15 273	2 566	5 391
Justerad EBITA	157 172	126 336	100 744
Justerad EBITA-marginal (%)	39,6 %	36,2 %	31,2 %

EBITDA och EBITA Sverige, Tkr	2018	2017	2016
Rörelseresultat	-18 051	41 838	48 508
Avskrivningar	82 633	11 119	7 721
EBITDA	64 582	52 957	56 222
Nettoomsättning	318 718	102 902	98 564
EBITDA-marginal (%)	20,3 %	51,5 %	57,0 %
Jämförelsestörande poster	63 606	12 811	10 628
Justerad EBITDA	128 188	65 768	66 850
Justerad EBITDA-marginal (%)	40,2 %	63,9 %	67,8 %
Rörelseresultat	-18 051	41 838	48 508
Avskrivningar (förvärv)	58 911	3 293	3 073
EBITA	40 861	45 132	51 574
Jämförelsestörande poster	63 606	12 811	10 628
Justerad EBITA	104 467	57 943	62 202
Justerad EBITA-marginal (%)	32,8 %	56,3 %	63,1 %

Avkastning på totalt kapital, Tkr	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016
Rörelseresultat	62 682	113 631	86 390
Summa tillgångar	3 392 580	2 399 463	2 284 246
Avkastning på totalt kapital (%)	1,8 %	4,7 %	3,8 %

Nettorörelsekapital, Tkr	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016
Omsättningstillgångar	427 587	250 960	262 179
Kortfristiga skulder	908 580	542 602	412 540
Nettorörelsekapital	-480 993	291 642	-150 361

Kassagenerering, Tkr	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016
Justerad EBITDA	288 370	195 131	170 393
Justerat kassaflöde från den löpande verksamheten	307 887	156 312	143 799
Kassagenerering (%)	106,8 %	80 %	84,4 %

Nettoskuld, Tkr	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016
Långfristig upplåning från kreditinstitut	1 378 199	778 943	849 167
Långfristig upplåning från närstående	218 819	198 955	175 440
Kortfristig upplåning från kreditinstitut	65 625	66 275	—
Kortfristig upplåning från närstående	67 901	—	—
Likvida medel	201 797	93 879	131 804
Nettoskuld	1 528 747	950 294	892 803

Skuldsättningsgrad, Tkr	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016
Justerad EBITDA	288 370	195 131	170 393
Nettoskuld	1 528 747	950 294	892 803
Skuldsättningsgrad	5,3	4,9	5,2

Soliditet, Tkr	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016
Eget kapital	625 209	705 212	674 184
Summa tillgångar	3 392 580	2 399 463	2 284 246
Soliditet (%)	18,4 %	29,4 %	29,5 %

REVISORSRAPPORT AVSEENDE FINANSIELLA RAPPORTER ÖVER HISTORISK FINANSIELL INFORMATION



Revisorsrapport avseende finansiella rapporter över historisk finansiell information

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

Vi har utfört en revision av de konsoliderade finansiella rapporterna för Karnov Group AB (publ) på s. F-2–F-31, som omfattar koncernens balansräkningar per den 31 december 2018, 31 december 2017 och 31 december 2016 och koncernens resultaträkningar, rapporter över kassaflöden och rapporter över förändringar i eget kapital för dessa år samt en beskrivning av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett sådant sätt att de ger en rättvisande bild av finansiell ställning, resultat, förändringar i eget kapital och kassaflöde i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller misstag. Styrelsen ansvarar även för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras enligt kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt*. Det innebär att vi följer FARs etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) 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.

Vi är oberoende i förhållande till Karnov Group AB (publ) koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

En revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt* innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller misstag. Vid riskbedömningen överväger vi den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

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

Uttalande

Enligt vår uppfattning ger de konsoliderade finansiella rapporterna en rättvisande bild i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning av Karnov Group AB (publ) koncernens balansräkningar per den 31 december 2018, 31 december 2017 och 31 december 2016 och koncernens resultaträkningar, rapporter över kassaflöden och rapporter över förändringar i eget kapital för dessa år.

Stockholm den 29 mars 2019

PricewaterhouseCoopers AB

Aleksander Lyckow
Auktoriserad revisor

Definitioner och ordlista

Cornerstoneinvesterare	Vind AS, Lazard Asset Management LLC och Fjärde AP-fonden.
BELLA	BELLA Intelligence ApS är ett nystartat företag inom s.k. <i>legal tech</i> . BELLA utvecklar en tjänst som syftar till att göra det möjligt för konkursförvaltare att t.ex. söka efter relevanta nyckelord i e postmeddelanden och strukturera dokumentation under ett konkursförfarande på ett effektivt sätt genom att använda artificiell intelligens (AI) och maskininläring.
Bolaget	Karnov Group AB (publ).
CAGR	Genomsnittlig årlig tillväxttakt (Eng. <i>compound annual growth rate</i>).
Carnegie	Carnegie Investment Bank AB (publ).
CBM	Change Board Member. CBM tillhandahåller en webbaserad tjänst som ger användare den information som krävs för att byta ut styrelseledamöter i företag världen över.
CIL	CIL Management Consultants Limited.
Euroclear Sweden	Euroclear Sweden AB.
FAPI	Five Arrows Principal Investments II Holding SärI. Five Arrows Principal Investments är Rothschild & Co:s europeiska <i>private equity</i> -verksamhet.
Forlaget Andersen	Genom Forlaget Andersen A/S tillhandahåller Karnov dess danska kunder webbaserad tillgång till en samling lagar och lagkommentarer inom HR, dataskydd och vissa andra rättsområden.
Global Coordinator	Carnegie.
Huvudägarna	FAPI, Five Arrows Co-Investments II Holding SärI, RPO King S.C.A. och Torreal.
Joint Bookrunners	Carnegie och Nordea.
Karnov	Bolaget eller Koncernen.
Karnov Avtalsmallar	Tilläggstjänst till den digitala rättsdatabasen genom vilken Karnov tillhandahåller dess svenska kunder avtalsmallar på engelska och svenska. Tilläggstjänsten består för närvarande av cirka 360 avtalsmallar och relaterad bolagsdokumentation som t.ex. styrelseprotokoll med flera olika alternativa skrivningar som kompletteras av beskrivande kommentarer från erfarna expertförfattare.
Karnov Compliance	Webbaserad juridisk informationstjänst inom compliance. Erbjudandet består för närvarande av Notisum.
Karnov Juridik	Abonnemangspaket avseende Karnovs digitala rättsdatabas som ger tillgång till bl.a. lagar, förarbeten, rättsfall, lagkommentarer, digitala böcker, tidskrifter och juridiska nyheter inom ett flertal rättsområden.
Karnov Kommun	Abonnemangspaket avseende Karnovs digitala rättsdatabas som ger tillgång till bl.a. juridisk information och verktyg inom rättsområden som Karnov bedömer är relevanta för handläggare inom kommunal verksamhet.
Karnovs Lovsamling	Årligen utgiven dansk lagbok som innehåller ett urval av lagar och andra författning som Karnov bedömer vara av allmänt intresse.
Karnov Skatt & Revision	Abonnemangspaket avseende Karnovs digitala rättsdatabas som ger tillgång till bl.a. juridisk information och verktyg inom rättsområdena skatt, moms, revision och redovisning.
KBO	Karnov Business Optimiser. Ett webbaserat verktyg för lönsamhetsanalys och företagsvärdering.
Koden	Svensk kod för bolagsstyrning.
Koncernen	Den koncern i vilket Bolaget är moderbolag.
Managers	Carnegie och Nordea.

Marknadsstudien	En marknadsstudie som Karnov har beställt av konsultfirman CIL, vilken genomfördes under november och december 2018 och färdigställdes i februari 2019.
Nordea	Nordea Bank Abp, filial i Sverige.
Nordnet	Nordnet Bank AB.
Norstedts Juridik	Norstedts Juridik AB.
Notisum	Notisum är en webbaserad juridisk informationstjänst. Notisum har en bevakningsfunktion som gör det möjligt för användaren att övervaka och ta emot sammanfattningar av bl.a. nya och ändrade EU-förordningar, EU-direktiv och svenska lagar och förordningar samt att utföra s.k. lagefterlevnads-kontroller (compliancekontroller) avseende nämnda regleringar.
NPS	Net Promotor Score. Ett index från –100 till 100 som mäter kunders villighet att rekommendera tjänsten. Grunden för beräkningen av NPS är svaret på en enskild fråga: "På en skala 0–10, hur sannolikt är det att du kommer att rekommendera Karnov till dina vänner, familj eller kollegor?", där andelen som svarar 6 eller lägre subtraheras från andelen som svarar 9 eller högre.
Styrelsen	Styrelsen för Bolaget.
Sveriges Rikes Lag	Årligen utgiven svensk lagbok som innehåller ett urval av lagar och andra författning som Karnov bedömer vara av allmänt intresse.
Säljande Aktieägare	FAPI, Five Arrows Co-Investments II Holding Sàrl, General Electric Pension Trust, RPO King S.C.A., Torreal och Donal Smith.
Time Travel™	En funktion i Karnovs digitala rättsdatabas som gör det möjligt att jämföra tidigare ordalydelse av en lagregel mot nuvarande ordalydelse.
Torreal	Torreal S.A. eller Torreal Sociedad de Capital Riesgo S.A.
UfR	Karnovs identifikationskod för danska domar.
VJS	Karnov tillhandahåller dess juridiska fortbildningskurser under varumärket VJS.
Övertilldelningsoption	En option beviljad av Karnov till Managers att för Erbjudandepriiset förvärva 9 077 015 befintliga stamaktier, motsvarande cirka 15 procent av antalet aktier i Erbjudandet. Syftet med Övertilldelningsoptionen är att täcka eventuell övertilldelning eller korta positioner i samband med Erbjudandet.

Adresser

BOLAGET

Karnov Group AB (publ)

Hälsingegatan 43, Box 6430
113 82 Stockholm
Sverige

GLOBAL COORDINATOR OCH JOINT BOOKRUNNER

Carnegie Investment Bank AB (publ)

Regeringsgatan 56
103 38 Stockholm
Sverige

JOINT BOOKRUNNER

Nordea Bank Abp, filial i Sverige

Smålandsgatan 17
105 71 Stockholm
Sverige

LEGAL RÅDGIVARE TILL BOLAGET OCH FAPI AVSEENDE SVENSK RÄTT

Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB

Hamngatan 2, Box 5747
114 87 Stockholm
Sverige

LEGAL RÅDGIVARE TILL MANAGERS AVSEENDE SVENSK OCH AMERIKANSK RÄTT

White & Case LLP

Biblioteksgatan 12
114 85 Stockholm
Sverige

Aleksanterinkatu 44
00100 Helsingfors
Finland

FINANSIELL RÅDGIVARE

Rothschild & Co

Hovslagargatan 5B
111 48 Stockholm
Sverige

REVISOR

PricewaterhouseCoopers AB

PricewaterhouseCoopers AB
113 97 Stockholm
Sverige



Karnov Group AB (publ)
Hälsingegatan 43, Box 6430
113 82 Stockholm, Sverige
www.karnovgroup.com