

Stabil tillväxt; Införande av JUNO

Andra kvartalet, April - Juni

- › Nettoomsättningen ökade med 4% till 173 (167) MSEK varav 3 % var organisk tillväxt.
- › EBITA minskade med 15 MSEK till 30 (45) MSEK och EBITA-marginalen till 17,6% (27,0%) på grund av 19 MSEK högre kostnader för jämförelsestörande poster.
- › Justerad EBITA ökade med 8,8% till 60 (55) MSEK och den justerade EBITA-marginalen förbättrades med 1,4 procentenheter till 34,7% (33,3).
- › Rörelseresultatet (EBIT) sjönk till -1 (14) MSEK.
- › Resultatet per aktie uppgick till -0,45 (-0,18) SEK.
- › Justerat operativt kassaflöde uppgick till 18 (23) MSEK.
- › Förberedelse av övergången till JUNO, som är en ny tjänst gemensam för Norstedts Juridik och Karnov.

Första halvåret, Januari - Juni

- › Nettoomsättningen steg med 5% till 378 (360) MSEK varav organisk tillväxt utgjorde 3%.
- › EBITA ökade till 98 m (86) MSEK och EBITA-marginalen förbättrades till 25,9% (23,9%).
- › Justerad EBITA steg med 10,7% till 145 (131) MSEK och den justerade EBITA-marginalen med 1,9 procentenheter till 38,4% (36,5).
- › Rörelseresultatet (EBIT) ökade till 37 MSEK (26).
- › Resultatet per aktie uppgick till -0,38 (-0,41) SEK.
- › Justerat operativt kassaflöde uppgick till 181 (200) MSEK.

Händelser efter rapportperioden

Efter mycket omfattande tester i juli blev JUNO klart i augusti att börja införas hos kunder. Under övergången till JUNO kommer de existerande tjänsterna att fortsätta för att garantera kunderna en smidig övergång.

Finansiella nyckeltal för koncernen*

KSEK	Q2			jan-jun			jan-dec
	2019	2018	Δ%	2019	2018	Δ%	2018
Nettoomsättning	173 440	166 124	4,4%	378 370	360 350	5,0%	715 342
Organisk tillväxt, %	3,0%	5,5%		3,1%	5,0%		3,9%
EBITA	30 458	44 905	-32,2%	97 958	86 037	13,9%	182 760
EBITA-marginal, %	17,6%	27,0%		25,9%	23,9%		25,5%
Justerad EBITA	60 123	55 260	8,8%	145 453	131 347	10,7%	261 639
Justerad EBITA-marginal, %	34,7%	33,3%		38,4%	36,5%		36,6%
Periodens resultat	-44 303	-17 020	-160,3%	-36 452	-38 085	-4,3%	-46 807
Justerat operativt kassaflöde	18 097	22 774	-20,5%	181 488	199 765	-9,1%	307 978

* För mer information se avsnitt finansiella definitioner samt not 6 för beräkningar av alternativa nyckeltal.

VD-kommentar

”

Sammanfattningsvis blev det ett kvartal med stadig tillväxt och förbättrade marginaler i linje med våra förväntningar.”



Flemming Breinholt
VD och koncernchef

Det andra kvartalet blev ännu ett kvartal med stabil tillväxt och förbättrade marginaler, precis som årets första kvartal.

Ekonomiskt utfall som planerat

Nettoomsättningen fortsatte sin stabila tillväxt med en organisk tillväxt på 3 procent. Tillväxten i kvartalet kom från marknaden för onlinetjänster, högre värde i våra abonnemangserbudanden och fler abonnemangskunder. Detta beror i sin tur på vår strategi som är att investera långsiktigt i onlinemarknaden och i mer och bättre innehåll i våra produkter, både för befintliga kunder och för att kunna rekrytera nya användare.

Även vår justerade EBITA marginal fortsatte att förbättras. I kvartalet var förbättringen 1,4 procentenheter och 1,9 enheter för hela det första halvåret. Marginalförbättringarna beror främst på högre försäljning, fördelaktig produktmix och god kostnadskontroll.

Vårt redovisade kassaflöde var, som normalt för ett andra kvartal, lägre än i det första kvartalet. Men det justerade operativa kassaflödet var fortfarande positivt och under hela det första halvåret genererade vår verksamhet 181 MSEK i justerat kassaflöde. Detta starka kassaflöde med en kassagenereringsgrad på 107 procent har, tillsammans med kapitalförstärkningen vid börsintroduktionen, avsevärt förbättrat vår kapitalstruktur. Vår skuldsättningsgrad var vid slutet av kvartalet 2,7 gånger nettoskulden, vilket är i linje med vårt finansiella mål om inte mer än 3,0 gånger. Denna nya solida finansiella bas bör ge oss möjlighet att fortsätta utveckla Karnovs verksamhet, både organiskt och genom företagsförvärv.

Så sammanfattningsvis blev det ett kvartal med stadig tillväxt och förbättrade marginaler i linje med våra förväntningar.

Utrullning av nytt gemensamt erbjudande

Under kvartalet har vi arbetat hårt med att få klart utvecklingen av JUNO innan sommaren är förbi. JUNO är den nya gemensamma plattformen för Norstedts Juridik och Karnov. I juni lanserade vi en ”teaser-kampanj” som lyfte fram det faktum att vi släpper en helt ny produkt på marknaden. I juli gjorde vi mycket omfattande tester av produkten och i augusti blev vi klara att starta utrullningen av den nya produkten. Därför har vi nu börjat överföra kunder till den nya tjänsten, vilket kommer att ske gradvis och i en mycket kontrollerad process. Under denna utrullningsprocess av JUNO kommer vi också att fortsätta med våra befintliga tjänster för att säkerställa en smidig övergång för våra kunder.

Karnov Groups finansiella mål:

Tillväxt

En årlig organisk nettoomsättnings-tillväxt om 3–5% på medellång sikt, kompletterad med selektiva förvärv.

Lönsamhet

En högre justerad EBITA-marginal på medellång sikt.

Kapitalstruktur

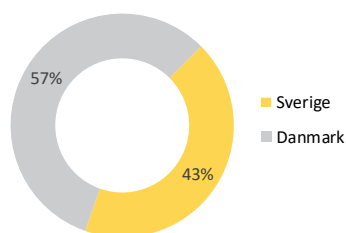
En nettoskuld i förhållande till Justerad EBITDA på högst 3,0. Nivån kan tillfälligt överskridas, exempelvis till följd av förvärv.

Utdelningspolicy

Målet är att dela ut 30–50% av den PPA -justerade netto-vinsten (exkl. förvärvsrelaterad fördelning av köpeskilling), med hänsyn tagen till investeringsmöjligheter och finansiell ställning.

Koncernens finansiella utveckling

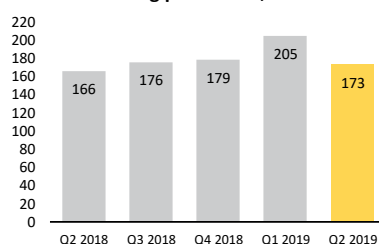
Nettoomsättning per land i andra kvartalet,%



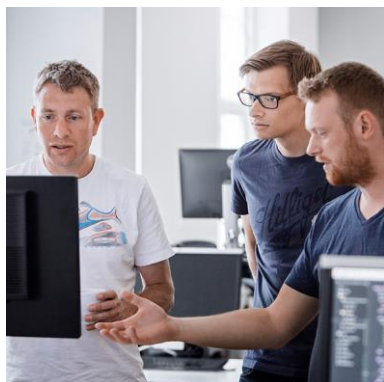
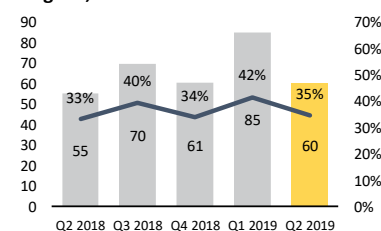
4%

Nettoomsättningstillväxt

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



Justerad EBITA per kvartal, MSEK och marginal, %



Det andra kvartalet och det första halvåret 2019

KSEK	Q2			jan-jun			jan-dec
	2019	2018	Δ%	2019	2018	Δ%	2018
Nettoomsättning	173 440	166 124	4,4%	378 370	360 350	5,0%	715 342
Organisk tillväxt, %	3,0%	5,5%		3,1%	5,0%		3,9%
EBITA	30 458	44 905	-32,2%	97 958	86 037	13,9%	182 760
EBITA-marginal, %	17,6%	27,0%		25,9%	23,9%		25,5%
Justerad EBITA	60 123	55 260	8,8%	145 453	131 347	10,7%	261 639
Justerad EBITA-marginal, %	34,7%	33,3%		38,4%	36,5%		36,6%

Nettoomsättning och tillväxt

För perioden april-juni 2019 ökade koncernens nettoomsättning med 4,4 procent till 173 MSEK (166) jämfört med motsvarande kvartal förra året. Den organiska tillväxten (dvs försäljningsökningen exklusive förvärv och valutaeffekter) var 3 procent, medan valutaeffekter påverkade nettoomsättningen positivt med 1,4 procent. Den organiska tillväxten var i linje med förväntningarna och det andra kvartalet förväntas ha den lägsta nettoomsättningen under året.

Det andra kvartalet är normalt det kvartal som har den lägsta andelen offlineförsäljning. Detta beror både på universitetens och andra skolors sommarferier och på att kvartalet har färre arbetsdagar. Onlineverksamheten är däremot stabil med en stadig tillväxt.

Koncernens nettoomsättning för det första halvåret steg med 5 procent till 378 MSEK (360). Den organiska tillväxten var 3,1 procent och positiva valutaeffekter bidrog med 1,9 procent. Den organiska ökningen berodde på Karnovs fortsatta framgångar på onlinemarknaden. Detta uppvägs av en förväntad minskning i försäljningen av böcker och andra offline-produkter. Tillväxten i onlineförsäljning återspeglar Karnovs strategi att kontinuerligt investera i mer och bättre innehåll i sina onlineprodukter. Både verksamheten i Danmark och i Sverige bidrog till försäljningsökningen.

Rörelseresultat

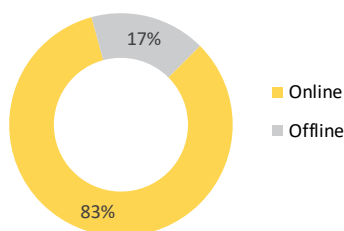
EBITA för kvartalet uppgick till 30 MSEK (45) och EBITA-marginalen var 17,6 (27,0) procent. Kvartalet påverkades starkt av att Karnov slutförde börsintroduktionen. Därför var jämförelsestörande poster mycket höga under kvartalet. Dessa poster uppgick till totalt 29 MSEK (10) och var främst relaterade till IPO-kostnader och endast en mindre del utgjorde integrationskostnader för Norstedts Juridik (se tabell nedan).

Justerad EBITA ökade med 9 procent till 60 MSEK (55) och den justerade EBITA-marginalen steg till 34,7 (33,3) procent trots högre avskrivningar. EBITA-förbättringen på 5 MSEK är främst resultatet av högre försäljning, gynnsam produktmix och god kostnadskontroll.

Rörelseresultatet (EBIT) minskade med 15 MSEK till -1 MSEK (14) till följd av 19 MSEK högre kostnader för jämförelsestörande poster (se tabell nedan). Exklusive dessa poster förbättrades justerad EBIT med 4 MSEK till 29 MSEK trots 5 MSEK högre avskrivningar på grund av slutförande under 2018 av utvecklingsprojekt och införandet fr o m 2019 av IFRS 16. Den justerade EBIT-förbättringen drevs av högre försäljning, bättre produktmix och god kostnadskontroll medan ovan nämnda jämförelsestörande poster hade en negativ inverkan.

Under det första halvåret ökade EBITA med 14 procent till 98 MSEK (86) och EBITA-marginalen förbättrades till 25,9 (23,9) procent. EBITA-förbättringen drevs av högre nettoomsättning, positiv produktmix och god kostnadskontroll medan ovannämnda jämförelsestörande poster påverkade negativt.

Fördelning av nettoomsättning i Q2,%



35%

Justerad EBITA marginal



25%

Kassagenereringsgrad

Justerad EBITA ökade med 11 procent till 145 MSEK (131).

Under de första sex månaderna ökade rörelseresultatet (EBIT) med 11 MSEK till 37 MSEK (26), trots 14 MSEK högre avskrivningar. Förbättringen förklaras av högre försäljning och god kostnadskontroll.

Jämförelsestörande poster KSEK	Q2		jan-jun		jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2018
Förvärvskostnader	-	-	-	20 965	20 965
Integrationskostnader	6 566	-	10 051	4 490	12 042
IPO kostnader	23 099	10 355	37 444	15 617	38 668
Övriga kostnader	-	-	-	4 238	7 204
Summa	29 665	10 355	47 495	45 310	78 879

Finansnetto

Finansnettot uppgick till -46 MSEK jämfört med -25 MSEK för motsvarande kvartal förra året.

I samband med börsintroduktionen trädde ett nytt finansieringsavtal i kraft och lån på 206 MSEK från närstående konverterades till eget kapital. Den nya finansieringsstrukturen förväntas minska räntekostnaderna väsentligt till under 20 MSEK på årsbasis jämfört med den tidigare finansieringsstrukturen. Vid uppsägningen av det gamla finansieringsavtalet realiserade koncernen emellertid en tidigare aktiverad låneavvecklingskostnad. Kostnaden för detta uppgår till 25 MSEK.

Utöver denna kostnad som inte påverkar kassaflödet, belastades finansnettot på -46 MSEK med negativa valutaeffekter på 10 MSEK relaterade till långfristiga lån i DKK. Finansnettot för det första halvåret uppgick till -72 MSEK jämfört med -58 SEK för motsvarande period förra året. Valutaeffekten för halvåret var -15 MSEK (-20).

Resultat före och efter skatt samt resultat per aktie

Resultatet före skatt minskade med 37 MSEK jämfört med motsvarande kvartal förra året och blev en förlust på 46 MSEK på grund av 19 MSEK högre kostnader för jämförelsestörande poster och den ovannämnda avvecklingskostnaden på 25 MSEK. Exklusive dessa kostnader på 44 MSEK förbättrades resultatet före skatt med 7 MSEK.

Resultatet före skatt för det första halvåret minskade med 3 MSEK till -35 MSEK (-32) jämfört med motsvarande period föregående år, vilket främst berodde på högre kostnader för jämförelsestörande poster.

Resultatet efter skatt uppgick till -44 MSEK (-17). Skatten för det andra kvartalet är positiv med 2 MSEK, medan skatten för motsvarande kvartal 2018 var negativ med 7 MSEK.

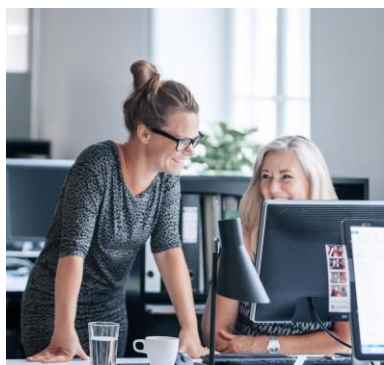
Resultatet efter skatt för första halvåret förbättrades med 2 MSEK till en förlust på 36 SEK.

Resultat per aktie uppgick till -0,45 SEK (-0,18) för kvartalet och till -0,38 SEK (-0,41) för halvåret.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade med 36 Mkr till -19 Mkr (17).

Minskningen beror på 28 MSEK högre rörelsekapital och 15 MSEK lägre rörelseresultat.



De totala investeringarna för kvartalet uppgick till 39 (46) MSEK, varav 36 MSEK avsåg immateriella tillgångar och 3 MSEK lån till intressebolag.

Under det första halvåret uppgick det operativa kassaflödet till 85 MSEK (135), medan de totala investeringarna i immateriella tillgångar för samma period uppgick till 77 MSEK (49). Investeringarna i immateriella tillgångar avsåg koncernens onlineplattform.

Kassagenereringsgraden uppgick till 25 procent (37) under det andra kvartalet och till 107 procent (139) under halvåret. De lägre genereringsgraderna i år återspeglar i allt väsentligt en förändring efter förvärvet av Norstedts Juridik av processer och av tidpunkt för fakturering, vilket medförde en betydande positiv effekt på kassagenereringen från kundfordringar under den första delen av 2018.

Kassagenerering	Q2		jan-jun		jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2018
KSEK					
Justerad EBITDA	71 869	62 396	169 105	143 345	288 370
Justerad operativt kassaflöde	18 097	22 774	181 488	199 763	307 978
Kassagenerering, %	25,2%	36,5%	107,3%	139,4%	106,8%

Finansiell ställning

Nettoskuld	Q2		31 dec 2018
	2019	2018	
KSEK			
Summa upplåning	918 619	1 712 483	1 730 544
Likvida medel	78 092	92 017	201 797
Nettoskuld	840 527	1 620 466	1 528 747
Nettoskuld/justerad EBITDA LTM	2,7	6,5	5,3
Eget kapital	1 497 238	672 464	625 209
Soliditet, %	44,8%	20,3%	18,4%

2,7
Leverage

Nettoskulden uppgick till 841 MSEK (1 620) vid periodens slut och till 1 618 MSEK vid utgången av det första kvartalet. Minskningen i nettoskulden beror främst på 670 MSEK som bolaget tillfördes i samband med börsintroduktionen samt på att lån från närstående på 206 MSEK konverterats till eget kapital.

Vid rapportperiodens utgång var skuldsättningsgraden (leverage) 2,7 (7,3) gånger, soliditeten 44,8 (20,3) procent och eget kapital 1 497 (672) MSEK. Dessa förbättringar speglar främst effekten av börsnoteringen och konverteringen av lån till eget kapital.

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 78 MSEK (92) och koncernen hade outnyttjade kreditlinjer om 525 MSEK (71).

Viktiga händelser

KAR

Handlas på Nasdaq
Stockholm sedan 11 april

Det andra kvartalet

- › Den 11 april 2019 inleddes handel i Karnov-aktien på Nasdaq Stockholm.
- › I samband med börsintroduktionen ingick koncernen ett nytt finansieringsavtal som säkerställde en outnyttjad kreditfacilitet om 445 MSEK (netto).
- › Från den 8 maj 2019 ingår Magnus Svernlöv i koncernledningen som Executive Manager för fristående bolag samt ansvarig för erbjudanden inom miljö och hälsoskydd.
- › Arbetet med att integrera Norstedts Juridik har fortsatt. Den största arbetsuppgiften under kvartalet har varit att få klar utvecklingen av JUNO innan hösten. JUNO är en ny gemensam plattform för Norstedts Juridik och Karnov

Händelser efter perioden

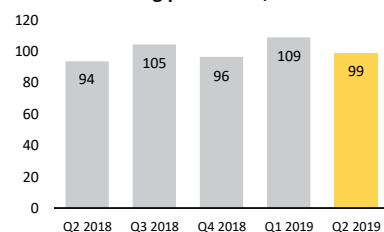
- › Efter mycket omfattande tester i juli blev JUNO klart i augusti att börja införas hos kunder. Under övergången till JUNO kommer de existerande tjänsterna att fortsätta för att garantera kunderna en smidig övergång.



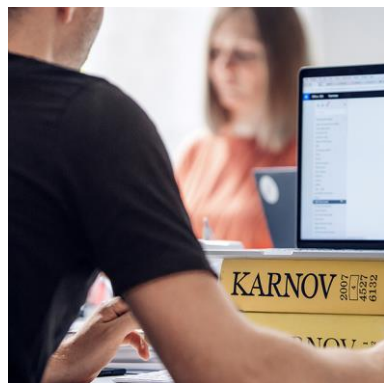
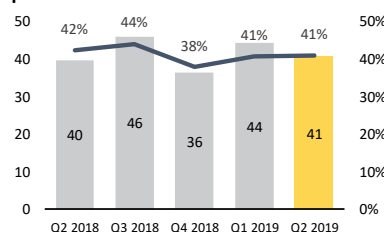
Segmentens utveckling

Segment Danmark har ett brett erbjudande av online- och offline-lösningar för yrkesverksamma inom juridik, skatt och redovisning som hjälper dem i deras studier av förarbeten och förser dem med kvalitativa rådgivningstjänster. Segmentet består av Karnov Group Danmark, Forlaget Andersen samt Change Board Member/Legal Cross Boarder.

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



Justerad EBITA, MSEK och marginal, % per kvartal



Danmark

KSEK	Q2			jan-jun			jan-dec
	2019	2018	Δ%	2019	2018	Δ%	2018
Nettoomsättning	99 058	93 799	5,6%	208 004	195 712	6,3%	396 624
Organisk tillväxt, %	3,1%	7,1%		2,7%	5,9%		5,0%
EBITA	27 903	36 654	-23,9%	64 823	69 171	-6,3%	141 899
EBITA-marginal, %	28,2%	39,1%		31,2%	35,3%		35,8%
Justerad EBITA	40 595	39 755	2,1%	85 078	74 567	14,1%	157 172
Justerad EBITA-marginal, %	41,0%	42,4%		40,9%	38,1%		39,6%

Se avsnitt valutakurser på sidan 27 för beräkning av samtliga belopp för segment Danmark

Nettoomsättning och tillväxt

Nettoomsättningen för det andra kvartalet ökade med 6 procent till 99 MSEK (94) genom organisk tillväxt och valutaeffekter om 3 procent vardera. Den organiska tillväxten drevs främst av merförsäljning till befintliga kunder och var enligt förväntningar efter en stark ökning förra året. Tillväxten på 3 procent speglar också att koncernen fokuserar på integrationen av Norstedts Juridik i Sverige och mindre på lansering av nya produkter för den danska marknaden. Under kvartalet kompletterades dock företagets erbjudande till skatterådgivare och andra som arbetar med skatt med frågor och svar från finanspolitiska utskott till ministern. Kompletteringen omfattade mer än 5 000 dokument.

Under det första halvåret ökade nettoomsättningen med 6 procent till 208 MSEK (196) genom organisk tillväxt och valutaeffekt på 3 procent vardera. Den organiska tillväxten var enligt förväntningarna och drevs främst av onlineförsäljning till befintliga kunder.

Rörelseresultat

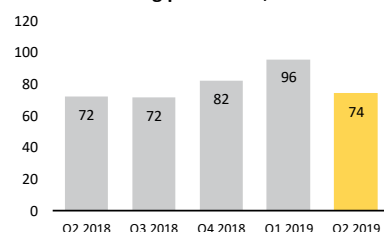
EBITA minskade till 28 MSEK (37) och EBITA-marginalen till 28,2 procent (39,1). Justerad EBITA uppgick till 41 MSEK (40) och den justerad EBITA-marginalen till 41,0 procent (42,4). Justerade EBITA påverkades negativt av högre avskrivningar medan högre försäljning och produktmix hade en positiv effekt. Rörelseresultatet (EBIT) minskade till 12 MSEK (21) trots högre försäljning, positiv produktmix och god kostnadskontroll. Rörelseresultatet påverkades nämligen negativt av högre avskrivningar och jämförelsestörande poster.

För första halvåret sjönk EBITA till 65 Mkr (69) och EBITA-marginalen till 31,2 procent (35,3). Justerad EBITA förbättrades dock till 85 Mkr (75) och justerad EBITA-marginal till 40,9 procent (38,1) trots högre avskrivningar tack vare högre försäljning, bättre produktmix och kostnadskontroll. Rörelseresultatet (EBIT) sjönk till 33 MSEK (39) av samma skäl som EBITA.

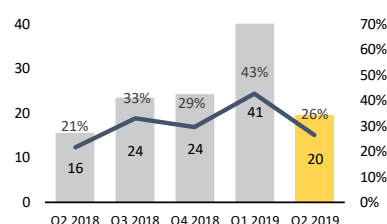
KSEK	Q2		jan-jun		jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2018
Integrationskostnader	-	-	-5	357	497
IPO kostnader	12 692	3 101	20 260	4 637	12 583
Övriga kostnader	-	-	-	402	2 193
Summa	12 692	3 101	20 255	5 396	15 273

Segment Sverige är specialiserat på online- och offline-informations-tjänster inom juridik; miljö och hälsoskydd samt juridisk fortbildning i klassrum och online-kurser. Segmentet erbjuder digitala verktyg, inklusive avtalsmallar, för en bred juridisk målgrupp. Segmentet består av Norstedts Juridik, Karnov Group Sweden, VJS och Notisum.

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



Justerad EBITA, MSEK och marginal, % per kvartal



Segmentens utveckling (forts.)

Sverige

KSEK	Q2			jan-jun			jan-dec
	2019	2018	Δ%	2019	2018	Δ%	2018
Nettoomsättning	74 382	72 326	2,8%	170 366	164 638	3,5%	318 718
Organisk tillväxt, %	2,8%	0,7%		3,5%	2,3%		0,0%
EBITA	2 555	8 249	-69,0%	33 136	16 866	96,5%	40 861
EBITA-marginal, %	3,4%	11,4%		19,4%	10,2%		12,8%
Justerad EBITA	19 526	15 506	25,9%	60 375	56 783	6,3%	104 467
Justerad EBITA-marginal, %	26,3%	21,4%		35,4%	34,5%		32,8%

Nettoomsättning och tillväxt

Nettoomsättningen för kvartalet ökade organiskt med 3 procent till 74 MSEK (72) främst beroende på högre onlineförsäljning, ökad merförsäljning till befintliga kunder och försäljning av nya produkter till både befintliga och nya kunder. På grund av säsongsvariationer är offlineförsäljningen normalt lägst under det andra kvartalet. En testversion av JUNO lanserades för en specifik grupp kunder för att få feedback och säkerställa rätt kvalitetsnivå på denna nya gemensamma produkt för Norstedts Juridik och Karnov.

Under det första halvåret ökade nettoomsättningen med 3 procent till 170 MSEK (165) trots – som väntat – fortsatt minskning av offlineförsäljningen.

Rörelseresultat

Under det andra kvartalet var EBITA -3 MSEK (8) och EBITA-marginalen 3,4 procent (11,4). EBITA påverkades av en kostnad på 17 MSEK för jämförelsestörande poster för integrationen av Norstedts Juridik och IPO-processen (se tabell nedan). Justerad EBITA ökade till 20 MSEK (16) och den justerade EBITA-marginalen till 26,3 procent (21,4) trots högre avskrivningar på utvecklingsprojekt. Detta uppvägdes dock av högre nettoomsättning.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -12 MSEK (-7) och påverkades av jämförelsestörande poster på 17 MSEK (7). Exklusive dessa poster förbättrades rörelseresultatet av samma skäl som justerad EBITA förbättrades.

För det första halvåret ökade EBITA till 33 MSEK (17) och EBITA-marginalen till 19,4 procent (10,2). Justerad EBITA ökade till 60 MSEK (57) och den justerade EBITA-marginalen till 35,4 procent (34,5) drivet av högre nettoomsättning och bättre produktmix medan högre avskrivningar påverkade negativt. Rörelseresultatet (EBIT) var -9 MSEK (-8).

Jämförelsestörande poster KSEK	Q2		jan-jun		jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2018
Förvärvskostnader	-	-	-	20 965	20 965
Integrationskostnader	6 566	-	10 056	4 133	11 545
IPO kostnader	10 406	7 258	17 183	10 984	26 085
Övriga kostnader	-	-	-	3 835	5 011
Summa	16 972	7 258	27 239	39 917	63 606

Övrig information

Risker och osäkerhetsfaktorer

Karnov är genom sin verksamhet exponerad för olika risker vilka kan ge upphov till variationer i resultat och kassaflöde. Väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar bransch- och marknadsrelaterade risker, verksamhetsrelaterade risker samt finansiella risker. Den 4 januari 2018 inleddes integrationsprocessen av Norstedt Juridik, vars risk är i nivå med koncernens före förvärvet. Utöver detta betraktas integrationen i sig som ett väsentligt riskområde. För beskrivning av väsentliga risker och riskhantering hänvisas till årsredovisningen för 2018 sid 11-12 samt sid 37-39. Årsredovisningen finns tillgänglig på koncernens webbplats www.karnovgroup.com.

Säsongsvariationer

Historiskt sett har en betydande andel av Karnovs onlinekontrakt förnyats och fakturerats under det fjärde kvartalet, vilket påverkar kassaflödet under de fjärde och första kvartalen. Nettoomsättningen från onlinetjänster redovisas i enlighet med avtalsvillkoren och påverkas inte av säsongsvariationer. Nettoomsättningen från offlineprodukter påverkas av säsongsvariationer eftersom de första kvartalen varje år har väsentligt större andel av sådana intäkter jämfört med de övriga kvartalen till följd av att många bokutgåvor ges ut i början av året.

Medarbetare

Medelantalet heltidsanställda (FTE's) ökade med 4 procent till 251 från 242 under det andra kvartalet 2018. Hela ökningen var organisk och berodde på personalförstärkningar inom teknologi och försäljning i Danmark, medan personalstyrkan i Sverige minskade tack vare synergier från förvärvet 2018 av Norstedts Juridik. Den genomsnittliga fördelningen av antalet män/kvinnor var 50/50 jämfört med 48/52 under samma kvartal 2018.

Förändringar i koncernledningen

Från den 8 maj 2019 ingår Magnus Svernlöv i koncernledningen som Executive Manager för fristående bolag samt ansvarig för erbjudanden inom miljö och hälsoskydd.

Extra bolagsstämma

Vid en extra bolagsstämma den 10 april 2019 antogs beslut om en minskning av aktiekapitalet för avsättning till fritt eget kapital med inlösen av samtliga preferensaktier, en nyemission av högst 41.471.755 stamaktier i syfte att genomföra bolagets erbjudande till allmänheten i Sverige och Danmark och vissa institutionella investerare samt att kompensera de aktieägare som fått sina preferensaktier inlösta, en nyemission av högst 4 812 233 stamaktier som betalades genom kvittning av aktieägarlån, samt en nyemission av högst 6 662 224 stamaktier som betalades med apportegendom bestående av aktier i bolagets dotterbolag KARN Holdco AB. Stämman beslutade även att inrätta ett långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och anställda i

koncernen och som en del därav bemyndiga styrelsen att fatta beslut om nyemission och förvärv av egna C-aktier samt att överlåta egna stamaktier till deltagarna i enlighet med villkoren för incitamentsprogrammet. För mer information se avsnitt incitamentsprogram nedan.

Årsstämma 2019

Årsstämman 2019 hölls den 22 februari 2019 på bolagets kontor på Hälsingegatan 43 i Stockholm. Årsstämman beslöt bland annat att fastställa resultaträkning, balansräkning samt koncernresultaträkningen och balansräkningen, disponera årets resultat i enlighet med styrelsens förslag (ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2018), bevilja ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och vd och omvälja samtliga styrelseledamöter och bolagets revisor PriceWaterhouseCoopers AB för tiden intill slutet av årsstämman 2020.

Aktier, aktiekapital och aktieägare

Karnov Group-aktien noterades på Nasdaq Stockholm den 11 april 2019, segment Mid Cap, under kortnamnet "KAR". Den 30 juni 2019 uppgick antal aktier och röster i Karnov Group AB (publ) till 97 670 567 med ett kvotvärde om cirka SEK 0,015385 SEK. Antalet aktier och röster har ändrats till följd av de nyemissioner av sammanlagt 52 946 212 stamaktier och den minskning av aktiekapitalet med inlösen av samtliga 325 preferensaktier i bolaget som genomfördes i samband med upptagandet till handel av bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm den 11 april 2019. För en detaljerad beskrivning av aktiekapitalets utveckling se www.karnovgroup.com/sv/aktiekapitalets-utveckling/.

Per den 31. juli 2019 hade bolaget 924 kända aktieägare. De fem största aktieägarna var Five Arrows Principal Investments, Janus Henderson Investors, Vind LV AS, Fjärde AP-fonden och Lazard Asset Management.

I det andra kvartalet påverkades koncernens eget kapital av kostnader för förberedelser av börsnoteringen och för börsnoteringen självt. Som ett led i dessa förberedelser förvärvade koncernen aktier från minoritetsaktieägare till samma kurs som priset i erbjudandet vid börsnoteringen. Den totala ersättningen för dessa aktier uppgick till 383 MSEK och bestod av nyemitterade aktier och kontanter. Även konvertering av preferensaktier till stamaktier i Karnov Group AB genomfördes.

Ingen ytterligare goodwill uppstod vid dessa transaktioner eftersom hela goodwill-värdet bokfördes redan 2015 vid det ursprungliga förvärvet och skillnaden mellan förvärvspriset och det bokförda värdet på minoritetsandelen avseende Karn Holdco AB har varit upptagen i balanserade vinstmedel.

I förberedelserna av börsnoteringen ingick även beslut om ett incitamentsprogram för anställda. En kostnad på 1 MSEK har under det andra kvartalet upptagits bland personalkostnaderna för detta program och har avräknats mot eget kapital balanserade vinstmedel.

En kostnad på 27 MSEK för börsnoteringen har belastat balanserade vinstmedel.

Incitamentsprogram

Den extra bolagsstämman den 10 april 2019 beslöt att införa ett långsiktigt incitamentsprogram i form av ett aktiesparprogram. Syftet med programmet är att uppmuntra till ett brett aktieägarande bland bolagets anställda, behålla kompetenta medarbetare, underlätta rekrytering, uppnå ökad intressegemenskap mellan de anställda och bolagets aktieägare samt höja motivationen för att uppnå eller överträffa bolagets finansiella mål. 151 anställda i Karnov deltar i aktiesparprogrammet.

Anställda deltar i programmet genom att allokera förvärvade eller redan innehavda stamaktier i bolaget till programmet (så kallade sparaktier). Den maximalt tillåtna investeringen i sparaktier var beroende av vilken kategori deltagaren tillhör.

Deltagarna har allokert sammanlagt 128 163 sparaktier till programmet. Vid full tilldelning kommer det totala antalet aktier i aktiesparprogrammet att uppgå till högst 378 837 stamaktier, vilket motsvarar cirka 0,4 procent av det totala antalet aktier i bolaget. För mer information om programmet se www.karnovgroup.com/sv/incitamentsprogram/.

Transaktioner med närstående

Koncernen har närståendetransaktioner med den större aktieägaren Five Arrows Principal Investments II SärI samt med medlemmar i koncernledningen vilket beskrivs i not 36 i årsredovisningen för 2018. Transaktioner med närstående är prissatta utifrån marknadsmässiga villkor.

Före börsnoteringen köpte bolaget till marknadspris tillbaka alla aktier som företagsledningen ägde. Ledningen erbjöds delta i det ovan beskrivna nya incitamentsprogrammet.

Som ett led i börsnoteringen bistod de dåvarande aktieägarna med konsulttjänster till en total kostnad av 11 MSEK. Priset för dessa tjänster var marknadsmässigt och ingår i IPO-kostnaderna och redovisas i jämförelsestörande poster.

Vid rapportperiodens utgång hade alla lån från närstående återbetalats i enlighet med lånevillkoren.

Inga ersättningar utöver sedvanliga och bolagsstämmobeslutade styrelsearvoden har utgått under kvartalet.

Moderbolag

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 0 (0) MSEK.

Rörelseresultatet uppgick för kvartalet till -12 (1) MSEK.

Framtidsutsikter

Karnov lämnar inga finansiella prognoser.

Granskning

Delårsrapporten har inte varit föremål för en översiktlig granskning av bolagets revisorer.

Offentliggörande

Denna delårsrapport innehåller insiderinformation som Karnov Group AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och information som Karnov Group AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt Lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande av nedanstående kontaktperson den 29 augusti 2019 klockan 8.00.

Karnov Group AB (publ)

Stockholm den 29 augusti 2019

Flemming Breinholt

Verkställande director

Koncernchef

För mer information, vänligen kontakta:

Flemming Breinholt, VD och koncernchef
+45 3374 1202
flemming.breinholt@karnovgroup.com

Dora Brink Clausen, CFO
+45 3374 1248
dora.brink.clausen@karnovgroup.com

Mats Ödman, Head of IR
+46 7083 20933
mats.odman@karnovgroup.com

Telefonkonferens Q2 presentation

Karnov presenterar andra kvartalets resultat för analytiker och investerare via en webbsänd telefonkonferens den 29 august 2019, kl 10.00 CET.

För deltagande använd följande länk:
<https://tv.streamfabriken.com/karnov-group-q2-2019>

eller ring in på:
SE: +46 8 505 583 65
DK: +45 7 815 0109
UK: +44 333 300 92 61
US: +1 844 625 1570

Presentationen kommer också att finnas här:
www.financialhearings.com

Finansiell kalender 2019

Delårsrapport januari – september 2019
28 november 2019

Delårsrapport januari – december 2019,
21 februari 2019

Koncernens rapport över totalresultat

KSEK	Not	Q2		jan-jun		jan-dec
		2019	2018	2019	2018	2018
Nettoomsättning	5	173 440	166 124	378 370	360 350	715 342
Summa intäkter		173 440	166 124	378 370	360 350	715 342
Handelsvaror		-31 090	-31 824	-69 720	-70 963	-126 408
Personalkostnader		-55 766	-51 609	-102 871	-104 555	-215 434
Avskrivningar		-42 764	-37 396	-85 105	-71 608	-146 809
Övriga rörelsekostnader		-44 380	-30 651	-84 170	-86 798	-164 009
Rörelseresultat		-560	14 644	36 505	26 427	62 682
Finansiella intäkter		291	83	302	161	319
Finansiella kostnader		-46 113	-24 594	-72 068	-58 510	-98 217
Finansnetto		-45 822	-24 511	-71 767	-58 349	-97 898
Resultat före skatt		-46 382	-9 867	-35 262	-31 922	-35 216
Inkomstskatt		2 079	-7 152	-1 190	-6 163	-11 591
Periodens resultat		-44 303	-17 020	-36 452	-38 085	-46 807
Övrigt totalresultat:						
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:						
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet		16 260	23 044	26 612	5 337	-6 410
Periodens totalresultat		-28 043	6 024	-9 840	-32 748	-53 217
Periodens totalresultat hänförligt till:						
Majoritetsägare Karnov Group AB		-44 145	-18 050	-37 216	-40 147	-50 927
Innehav utan bestämmande inflytande		-158	1 030	764	2 060	4 120
Totalresultat för perioden		-44 303	-17 020	-36 452	-38 087	-46 807
Summa totalresultat för perioden hänförligt till						
Majoritetsägare Karnov Group AB		-27 885	4 994	-10 604	-34 810	-57 337
Innehav utan bestämmande inflytande		-158	1 030	764	2 060	4 120
Summa totalresultat för perioden		-28 043	6 024	-9 840	-32 750	-53 217
Resultat per aktie, SEK	4	-0,45	-0,40	-0,52	-0,90	-1,14
Resultat per aktie efter IPO, SEK		-0,45	-0,18	-0,38	-0,41	-0,52

Ovanstående tabell visar resultat per aktie per forma, baserat på antalet aktier vid datumet för denna rapport. För ytterligare upplysningar och information om resultat per aktie hänvisas till not 4.

Koncernens balansräkning

KSEK	Not	30 jun 2019	30 jun 2018	31 dec 2018
TILLGÅNGAR				
Långfristiga fordringar				
Goodwill		1 689 426	1 674 110	1 657 692
Övriga immateriella tillgångar		1 304 860	1 326 810	1 289 596
Nyttjanderrätter		99 033	-	-
Materiella anläggningstillgångar		5 118	6 854	5 721
Investeringar i intresseföretag		8 680	-	8 524
Fordringar till intresseföretag		2 874	-	-
Depositioner		2 720	2 619	2 628
Uppskjuten skattefordran		1 517	33 598	832
Summa anläggningstillgångar		3 114 226	3 043 992	2 964 993
Varulager		14 209	13 675	11 553
Kundfordringar	3	63 156	47 588	169 231
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		17 529	18 499	15 951
Övriga fordringar		9 152	66 794	1 926
Skattefordringar		42 254	26 876	27 129
Likvida medel	3	78 092	92 017	201 797
Summa omsättningstillgångar		224 392	265 449	427 587
SUMMA TILLGÅNGAR		3 338 618	3 309 441	3 392 580

EGET KAPITAL OCH SKULDER

KSEK		30 jun 2019	30 jun 2018	31 dec 2018
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				
Aktiekapital		1 503	688	688
Övrigt tillskjutet kapital		1 294 036	798 472	798 472
Valutaomräkningsreserv		57 144	42 279	30 532
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		144 764	-212 235	-223 016
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 497 447	629 204	606 676
Innehav utan bestämmande inflytande		-209	43 260	18 533
Summa eget kapital		1 497 238	672 464	625 209
Upplåning från kreditinstitut	3	843 328	1 476 362	1 378 199
Upplåning från närstående	3	-	209 288	218 819
Leasingskulder		87 242	67 334	-
Uppskjutna skatteskulder		247 304	304 404	256 581
Avsättningar		5 431	5 188	5 192
Summa långfristiga skulder		1 183 305	2 062 576	1 858 791
Upplåning från kreditinstitut		75 290	26 833	65 625
Upplåning från närstående	3	-	-	67 901
Leverantörsskulder	3	13 862	13 863	30 890
Aktuell skatteskuld		33 588	12 126	17 617
Upplupna kostnader		164 355	471 621	164 542
Förutbetalda intäkter		313 765	-	342 902
Uppskjuten betalning i samband med förvärv		-	-	130 588
Leasingskulder		12 547	-	-
Övriga kortfristiga skulder		44 668	49 958	88 515
Övriga skulder		658 075	574 400	908 580
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 338 618	3 309 441	3 392 580

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

KSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Valutaomräk- ningsreserv	Balanserat resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 jan 2018	688	798 472	53 888	-131 985	721 063	-15 851	705 212
Anpassning till tidigare år*	-	-	-16 946	-40 105	-57 051	57 051	-
Omräknat balans per 1 jan 2018	688	798 472	36 942	-172 090	664 012	41 200	705 212
Periodens resultat	-	-	-	-40 145	-40 145	2 060	-38 085
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	5 337	-	5 337	-	5 337
Summa periodens totalresultat	-	-	5 337	-40 145	-34 808	2 060	-32 748
Utgående balans per den 30 jun 2018	688	798 472	42 279	-212 235	629 204	43 260	672 464

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

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

KSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Valutaomräk- ningsreserv	Balanserat resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 jan 2019	688	798 472	30 532	-223 016	606 676	18 533	625 209
Periodens resultat	-	-	-	-37 216	-37 216	764	-36 452
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	26 612	-	26 612	-	26 612
Summa periodens totalresultat	-	-	26 612	-37 216	-10 604	764	-9 840
Aktierelaterade betalningar	-	-	-	1 123	1 123	-	1 123
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare.							
Emission av stamaktier på grund av konvertering av skuld	74	209 186	-	-	209 260	-	209 260
Köp av aktier från innehav utan bestämmande inflytande	102	286 378	-	-364 452	-77 972	-19 506	-97 478
Emission av stamaktier till nya investerare	639	-	-	768 325	768 964	-	768 964
Summa transaktioner med aktieägare	815	495 564	-	404 996	901 375	-19 506	881 869
Utgående balans per den 30 jun 2019	1 503	1 294 036	57 144	144 764	1 497 447	-209	1 497 238

Koncernens rapport över kassaflöden

KSEK	Q2		jan-jun		jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2018
KASSAFLÖDE FRÅN LÖPANDE VERKSAMHETEN					
Rörelseresultat	-560	14 644	36 505	26 427	62 682
Justeringar:					
Poster som inte ingår i kassaflödet	42 846	37 396	85 187	71 608	146 809
Förändringar i rörelsekapital					
Ökning/minskning av varulager	-615	-107	-2 502	-930	1 119
Ökning/minskning av rörelsefordringar	-12 228	1 677	84 928	129 845	10 942
Ökning/minskning av rörelseskulder	-2 998	8 900	-24 308	-8 274	31 646
Ökning/minskning av förutbetalda intäkter	-35 218	-38 363	-35 781	-44 227	10 195
Betalda räntor förutbetalda intäkter	-7 678	-14 334	-22 137	-26 503	-52 779
Betald inkomstskatt	-2 800	7 374	-10 901	-12 678	-24 881
Förändringar i rörelsekapital	-61 537	-34 853	-10 701	37 233	-23 758
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-19 251	17 187	110 991	135 268	185 733
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN					
Förvärv av andelar i intresseföretag	-	-	-	-	-8 492
Förvärv av dotterföretag	-22	-16 982	-138 988	-627 982	-627 982
Lån till dotterbolag	-2 863	-	-2 863	-	-
Ökning/(minskning) av depositioner och andra tillgångar	-	9	-	47	49
Förvärv av immatriella anläggningstillgångar	-35 663	-28 146	-76 884	-48 808	-96 694
Förvärv och avyttring av materiella anläggningstillgångar	-304	-1 068	-383	-1 144	-2 008
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-38 852	-46 187	-219 118	-677 887	-735 127
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN					
Ökning/minskning av kortfristiga lån	-71 209	-44 818	-59 202	-44 818	94 036
Amortering av långfristiga skulder	-1 455 923	-11 799	-1 455 923	-3 271	-9 892
Upptagna lån	844 200	-1 153	844 200	590 565	575 579
Transactions with non-controlling interest	-97 478	-	-97 478	-	-
Proceeds from IPO	784 896	-	768 217	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	4 486	-57 770	-186	542 476	659 723
Kassaflöde för perioden	-53 618	-86 770	-108 313	-143	110 329
Livida medel vid periodens början	144 810	93 879	201 797	93 879	93 879
Valutakursdifferens i likvida medel	-13 100	84 908	-15 392	-1 717	-2 411
Likvida medel vid periodens slut	78 092	92 017	78 092	92 019	201 797

Moderbolagets resultaträkning

KSEK	Q2		jan-jun		jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2018
Personalkostnader	-2 703	-	-2 703	-	-
Övriga rörelsekostnader	-12 651	-1 149	-16 079	-1 840	-18 294
Rörelseresultat	-15 353	-1 149	-18 782	-1 840	-18 294
Finansiella intäkter	14 497	4 642	19 440	7 999	19 277
Finansiella kostnader	-3 445	-4 964	-8 762	-10 340	-19 865
Finansiella intäkter och kostnader	11 052	-322	10 677	-2 341	-588
Resultat före skatt	-4 301	-1 471	-8 105	-4 181	-18 882
Inkomstskatt	-	-	-	-	-215
Periodens resultat	-4 301	-1 471	-8 105	-4 181	-19 097

Moderbolagets balansräkning

KSEK	Not	30 jun 2019	30 jun 2018	31 dec 2018
Tillgångar				
Andelar i koncernföretag		1 143 458	760 365	759 500
Fordringar hos koncernföretag		825 812	198 400	192 444
Summa anläggningstillgångar		1 969 270	958 765	951 944
Omsättningstillgångar				
Fordringar hos koncernföretag		-	5 789	5 789
Övriga fordringar		5 507	-	68
Skattefordringar		28 324	9 374	18 341
Likvida medel		5 724	154	974
Summa omsättningstillgångar		39 554	15 317	25 172
SUMMA TILLGÅNGAR		2 008 825	974 082	977 116
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		1 503	688	688
Fritt eget kapital				
Överkursfond		1 294 036	798 472	798 472
Balanserade vinstmedel		706 576	-37 930	-53 644
Summa eget kapital		2 002 114	761 230	745 516
Långfristiga skulder				
Upplåning från närstående		-	209 288	218 819
Summa långfristiga skulder		-	209 288	218 819
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		651	719	1 608
Kortfristiga skulder till koncernföretag		1 431	2 294	4 225
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 580	551	6 948
Övriga kortfristiga skulder		48	-	-
Summa kortfristiga skulder		6 710	3 564	12 781
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 008 825	974 082	977 116

Noter

Not 1. Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för Karnov Group AB har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), antagen av EU, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt enligt den svenska Lagen om årsredovisning. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer och Lagen om årsredovisning.

Redovisningsprinciperna för koncernredovisningen är oförändrade jämfört med årsredovisningen 2018, med undantag av följande som beskrivs nedan.

Nya redovisningsstandarder tillämpade från 1 januari 2019

Ett antal nya och ändrade standarder trädde ikraft för det innevarande räkenskapsåret och koncernen har ändrat sina redovisningsprinciper och gjort retroaktiva justeringar vid tillämpningen av IFRS 16 Leasingavtal. Effekten av övergången till den nya leasingstandarden och de nya redovisningsprinciperna visas nedan. De övriga förändringarna har inte haft någon inverkan på koncernens redovisningsprinciper och föranledde inga retroaktiva justeringar.

IFRS 16 LEASINGAVTAL

Koncernen tillämpar IFRS 16 retroaktivt där den ackumulerade effekten av övergången redovisats i den ingående balansen per den 1 januari 2019. Jämförelsetalen har, i enlighet med reglerna i standarden, inte räknats om. De omklassificeringar och justeringar som gjorts vid tillämpningen av de nya leasingreglerna redovisas därför i ingångsbalansräkningen 1 januari 2019.

Justeringar vid övergången till IFRS 16

Vid övergången till IFRS 16 redovisade koncernen leasingkulder hänförliga till leasingavtal som tidigare klassificerats som operationella leasingavtal i enlighet med reglerna i IAS 17 Leasingavtal. Dessa skulder har värderats till nuvärdet av framtida minimileaseavgifter. Vid beräkningen har leasingtagarens marginella låneränta per 1 januari 2019 använts.

För leasingavtal som tidigare klassificerats som finansiella leasingavtal, redovisar koncernen det redovisade värdet av leasingtillgången och leasingkulden omedelbart före övergången som det redovisade värdet för nyttjanderätten och leasingkulden vid övergångstidpunkten. Värderingsprinciperna i IFRS 16 har endast tillämpats efter detta datum.

Omvärderingen av leasingkulder redovisades som justeringar av de hänförliga nyttjanderätterna omedelbart efter övergångstidpunkten.

KSEK	2019
Operationella leasingåtaganden per den 31 december 2018	39 768
Justeringar pga. förändringar avseende optioner att förlänga och säga upp avtal	68 551
Justeringar pga. förändringar i index eller pris hänförliga till variabla avgifter	-2 094
Redovisad leasingkulld per 1 januari 2019	106 225
Av vilka är:	
Kortfristiga leasingkulder	14 221
Långfristiga leasingkulder	92 004
	106 225

Nyttjanderätter för leasing av fastigheter har värderats retroaktivt som om de nya reglerna alltid hade tillämpats. Övriga nyttjanderätter har värderats till leasingkuldens värde, med justering för förutbetalda eller upplupna leasingavgifter hänförliga till avtalet per 31 december 2018. Det fanns inga förlustbringande avtal som skulle ha krävt en justering av nyttjanderätten vid övergångstidpunkten.

Den redovisade nyttjanderätten är hänförlig till följande tillgångstyper:

KSEK	30 jun 2019	01 jan 2019
Byggnader	97 135	103 784
Utrustning	959	1 159
Bilar	939	1 282
Totala nyttjanderätter	99 033	106 225

Den ändrade redovisningsprincipen påverkade följande poster i balansräkningen 1 januari 2019:

KSEK	01 jan 2019
Nyttjanderätter – ökning med	106 225
Leasingkulder – ökning med	-106 225
Nettoeffekten på balanserat resultat 1 januari 2019 var en minskning med	-

Tillämpade praktiska lösningar

När IFRS 16 tillämpades första gången använde koncernen följande praktiska lösningar som beskrivs i standarden:

- Tillämpning av samma diskonteringsränta på en leasingportfölj med liknande egenskaper
- Att utgå ifrån en tidigare gjord bedömning vid förlustbringande avtal

- Operationella leasingavtal med en återstående avtalstid som 1 januari 2019 understiger 12 månader redovisas enligt reglerna för korttidsleasingavtal
- Att utesluta direkta anskaffningsutgifter vid värderingen av nyttjanderätter, och
- Användande av bedömningar i efterhand vid till exempel fastställande av leasingperiod i de fall avtalet innehåller möjligheter att för utöka eller säga upp.

Koncernen har även valt att inte göra en ny bedömning huruvida ett avtal är eller innehåller ett leasingavtal vid övergångstidpunkten. Koncernen har istället gjort bedömningen i enlighet med IAS 17 och IFRIC 4 *Fastställande huruvida ett avtal innehåller ett leasingavtal*.

Koncernens leasingavtal och hur de redovisas

Koncernen leasar diverse kontor, lagerlokaler, butikslokaler, utrustning och bilar. Leasingavtalen skrivs normalt för fasta perioder mellan 3 och 10 år. Villkoren förhandlas separat för varje avtal och innehåller ett stort antal olika avtalsvillkor. Leasingavtalen innehåller inga särskilda villkor eller restriktioner som skulle innebära att avtalen skulle sägas upp om villkoren inte uppfylldes, men de leasade tillgångarna får inte användas som säkerhet för lån.

Till och med år 2018 klassificerades leasing av materiella anläggningstillgångar som antingen finansiella eller operationella leasingavtal. Betalningar som gjordes för operationella leasingavtal (efter avdrag för eventuella incitament från leasinggivaren) kostnadsfördes i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Från 1 januari 2019 redovisas leasingavtal som nyttjanderätter och motsvarande skuld, per den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av koncernen. Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiell kostnad. Den finansiella kostnaden ska fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Nyttjanderätten skrivs av linjärt över det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd.

Tillgångar och skulder som uppkommer från leasingavtal redovisas initial till nuvärde. Leasingskulderna inkluderar nuvärdet av följande leasingbetalningar:

- Fasta avgifter (inklusive till sin substans fasta avgifter) efter avdrag för eventuella förmåner i samband med tecknandet av det leasingavtal som ska ingå
- Rörlig leasingbetalning som baseras på index eller procent
- Belopp som förväntas betalas ut av leasingtagaren enligt restvärdesgarantier
- Lösenpriset för en option att köpa om leasingtagaren är rimligt säker på att utnyttja en sådan möjlighet, och

- Straffavgifter som utgår vid uppsägning av leasingavtalet, om leasingperioden återspeglar att leasingtagaren kommer att utnyttja en möjlighet att säga upp leasingavtalet.

Leasingbetalningarna diskonteras med leasingavtalets implicita ränta om denna räntesats lätt kan fastställas, annars ska leasingtagarens marginella låneränta användas. Den marginella låneräntan är den räntesats företaget skulle ha betalat för en finansiering genom lån under motsvarande period och liknande villkor.

Tillgångarna med nyttjanderätt värderas till anskaffningsvärde och inkluderar följande:

- Det ursprungliga beräknade beloppet för leasingskulden
- Leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet, efter avdrag för eventuella förmåner som mottagits i samband med teckningen av leasingavtalet
- Initiala direkta utgifter, och
- Utgifter för att återställa tillgången till det skick som föreskrivs i leasingavtalets villkor.

Betalningar för korta kontrakt och leasingavtal av mindre värde kostnadsförs linjärt i resultaträkningen. Korta kontrakt är avtal med en leasingtid på 12 månader eller mindre. Avtal av mindre värde inkluderar IT-utrustning och mindre kontorsmöbler.

Incitamentsprogram

Koncernen har inrättat ett aktiebaserat incitamentsprogram för att uppmuntra till ett brett aktieäggande bland bolagets anställda, behålla kompetenta medarbetare, underlätta rekrytering, uppnå ökad intressegemenskap mellan de anställda och bolagets aktieägare samt höja motivationen för att uppnå eller överträffa bolagets finansiella mål.

Programmet ger de anställda rätt att erhålla prestationsaktier baserat på uppnåendet av KPI: er som är knutna till aktierna och fullföljandet av anställningen under intjänandeperioden (3 år). Marknadsvärdet på beviljade prestationsaktier beräknas med hjälp av en stokastisk (kvasi-Monte Carlo) värderingsmodell med hänsyn till villkoren för prestationsaktierna.

Vid första redovisningen av prestationsaktier görs en uppskattning av antalet tilldelningar som förväntas tillföras och därefter revideras för eventuella förändringar. Följaktligen är det redovisade värdet baserat på antalet aktier som deltagarna i programmet slutligen erhåller.

Not 2. Viktiga bedömningar och uppskattningar

Upprättandet av finansiella rapporter kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar utöver de bedömningar som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciper samt redovisade belopp gällande tillgångar och skulder, intäkter och kostnader. Det faktiska utfallet kan skilja sig från dessa uppskattningar.

Bedömningarna och källorna till osäkerhet i uppskattningarna överensstämmer med de som presenteras i den senaste årsredovisningen. För mer detaljer kring viktiga bedömningar och uppskattningar hänvisas till årsredovisningen för 2018, not 4 sidan 40.

Not 3. Verkligt värde på finansiella instrument

KSEK	Redovisat värde			Verkligt värde		
	30 jun 2019	30 jun 2018	31 dec 2018	30 jun 2019	30 jun 2018	31 dec 2018
FINANSIELLA TILLGÅNGAR						
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde						
Kundfordringar	63 156	47 588	169 231	63 156	47 588	169 231
Likvida medel	78 092	92 017	201 797	78 092	92 017	201 797
Summa	141 247	139 605	371 028	141 247	139 605	371 028
FINANSIELLA SKULDER						
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen						
Tilläggsköpeskilling	32 998	44 026	44 759	32 998	44 026	44 759
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde						
Leverantörsskulder	13 862	13 863	30 890	13 862	13 863	30 890
Långfristig upplåning från kreditinstitut	843 328	1 476 362	1 378 199	843 328	1 476 362	1 378 199
Kortfristig upplåning från kreditinstitut	75 290	26 833	65 625	75 290	26 833	65 625
Uppskjuten betalning i samband med förvärv	-	-	130 588	-	-	130 588
Långfristiga lån från närstående	-	209 288	218 819	-	209 288	218 819
Kortfristiga lån från närstående	-	-	67 901	-	-	67 901
Summa	965 478	1 770 371	1 936 781	965 478	1 770 371	1 936 781

Fordringar

På grund av de kortfristiga fordringarnas natur anses redovisat värde överensstämma med verkligt värde.

Likvida medel

Likvida medel är inte säkrade och har en kort kreditid. De anses därför ha ett redovisat värde som överensstämmer med verkligt värde. De klassificeras enligt nivå 2 i hierarkin för verkligt värde.

Tilläggsköpeskilling

Redovisat värde för tilläggsköpeskillingar anses överensstämma med verkligt värde. Det verkliga värdet för tilläggsköpeskillingarna uppskattades genom att beräkna nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden. Uppskattningarna baseras på diskonteringsräntor på

mellan 7 och 10 procent. De klassificeras enligt nivå 3 i hierarkin för verkligt värde.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är inte säkrade och betalas vanligtvis inom 30 dagar efter att de bokförts. På grund av deras kortfristiga natur anses redovisat värde överensstämma med verkligt värde.

Långfristig upplåning från kreditinstitut

Redovisat värde anses överensstämma med verkligt värde, eftersom räntan som ska betalas för dessa lån ligger nära de aktuella marknadsräntorna. De klassificeras enligt nivå 2 i hierarkin för verkligt värde.

Kortfristig upplåning från kreditinstitut

Redovisat värde anses överensstämma med verkligt värde eftersom räntan som ska betalas på dessa lån antingen ligger nära de aktuella marknadsräntorna alternativt är upplåningen av kortfristig natur. De klassificeras enligt nivå 2 i hierarkin för verkligt värde.

Uppskjutna betalningar

Uppskjutna betalningar är relaterade till avtalsmässiga åtaganden för att under framtida perioder erlägga det totala beloppet, vilket medför att redovisat värde anses överensstämma med verkligt värde. De klassificeras enligt nivå 2 i hierarkin för verkligt värde.

Not 4. Resultat per aktie

KSEK	Q2		jan-jun		jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2018
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare	-44 145	-18 050	-37 215	-40 146	-50 927
Genomsnittligt antal utestående aktier:*					
Grundläggande	97 670 567	44 724 355	71 197 461	44 724 355	44 724 355
Efter notering (proforma)	97 670 567	97 670 567	97 670 567	97 670 567	97 670 567
Resultat per aktie, SEK	-0,45	-0,40	-0,52	-0,90	-1,14
Resultat per aktie efter IPO (proforma), SEK	-0,45	-0,18	-0,38	-0,41	-0,52

* I januari 2019 beslutades om en aktieuppdelning ("Split") varefter antalet aktier uppgick till 44.724.680 fram till börsnoteringen. I samband med börsnoteringen ökade antalet med 52.945.887 till för närvarande 97.670.567.

Resultat per aktie före och efter utspädning påverkas av utdelning på preferensaktier. Formeln för beräkning av resultat per aktie:
Resultat per aktie = (periodens resultat – utdelning på preferensaktier) / genomsnittligt antal utestående stamaktier.

Not 5. Segmentsrapportering och uppdelade intäkter

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnats till den ledande beslutsfattaren. VD har identifierats som den ledande beslutsfattaren och bedömer koncernens resultat och ställning samt fattar strategiska beslut. I Karnov definieras rörelsesegment geografiskt och följs upp ned till EBIT-nivå. Under EBIT-nivå och i

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

KSEK	Danmark		Sverige		Totalt		
	Q2		Q2		Q2		jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2018
Online					144 405	133 193	532 553
Offline					29 035	32 931	182 789
Nettoomsättning	99 058	93 799	74 382	72 326	173 440	166 124	715 342
EBITDA	30 049	37 429	12 154	14 607	42 203	52 040	209 491
EBITA	27 903	36 654	2 555	8 249	30 458	44 905	182 760
EBIT	11 720	21 237	-12 281	-6 594	-560	14 644	62 682
Finansnetto					-45 822	-24 511	-97 898
Resultat före skatt					-46 382	-9 867	-35 216
Inkomstskatt					2 079	-7 152	-11 591
Periodens resultat					-44 303	-17 020	-46 807

KSEK	Danmark		Sverige		Totalt		
	jan-jun		jan-jun		jan-jun		jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2018
Online					275 674	261 483	532 553
Offline					102 696	98 867	182 789
Nettoomsättning	208 004	195 712	170 366	164 638	378 370	360 350	715 342
EBITDA	68 805	70 718	52 805	27 313	121 610	98 035	209 491
EBITA	64 823	69 171	33 136	16 866	97 958	86 037	182 760
EBIT	33 048	38 786	3 455	-12 359	36 505	26 427	62 682
Finansnetto					-71 767	-58 349	-97 898
Resultat före skatt					-35 262	-31 922	-35 216
Inkomstskatt					-1 190	-6 163	-11 591
Periodens resultat					-36 452	-38 085	-46 807

Not 6. Avstämning av finansiella nyckeltal

Karnovs finansiella rapporter innehåller alternativa nyckeltal, som utgör ett komplement till de resultatmått som definieras eller specificeras i de tillämpliga reglerna för finansiell rapportering. Alternativa nyckeltal redovisas eftersom de, i sitt sammanhang, erbjuder mer djupgående information än de mått som definieras i de tillämpliga reglerna för finansiell rapportering. De alternativa

nyckeltalen har hämtats från koncernens finansiella rapporter och redovisas inte i enlighet med IFRS.

Karnovs definition av dessa nyckeltal som inte beskrivs enligt IFRS, presenteras under avsnitt Finansiella definitioner. Avstämning av de alternativa nyckeltalen redovisas nedan.

Summa nettoomsättning	Q2		jan-jun		jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2018
KSEK					
Organisk verksamhet	171 046	110 300	371 396	228 673	469 169
Förvärvad verksamhet	-	49 997	-	121 360	223 418
Valuta	2 394	5 827	6 974	10 317	22 755
Summa nettoomsättning	173 440	166 124	378 370	360 350	715 342

Summa nettoomsättning fördelning, %	Q2		jan-jun		jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2018
KSEK					
Organisk tillväxt, %	3,0%	5,5%	3,1%	5,0%	3,9%
Förvärvad tillväxt, %	0,0%	47,8%	0,0%	55,7%	49,5%
Valutaeffekt, %	1,4%	5,6%	1,9%	4,7%	5,0%
Total tillväxt, %	4,4%	59,0%	5,0%	65,5%	58,4%

Koncern	Q2		jan-jun		jan-dec
KSEK	2019	2018	2019	2018	2018
Rörelseresultat (EBIT)	-560	14 644	36 505	26 427	62 682
Avskrivningar	42 764	37 396	85 105	71 608	146 809
EBITDA	42 203	52 040	121 610	98 035	209 491
Nettoomsättning	173 440	166 124	378 370	360 350	715 342
EBITDA-marginal	24,3%	31,3%	32,1%	27,2%	29,3%
Jämförelsestörande poster	29 665	10 355	47 495	45 310	78 879
Justerat EBITDA	71 869	62 396	169 105	143 345	288 370
Justerad EBITDA-marginal, %	41,4%	37,6%	44,7%	39,8%	40,3%
Avskrivningar (förvärv)	31 018	30 261	61 454	59 610	120 078
EBITA	30 458	44 905	97 958	86 037	182 760
Jämförelsestörande poster	29 665	10 355	47 495	45 310	78 879
Justerad EBITA	60 123	55 260	145 453	131 347	261 639
Justerad EBITA-marginal, %	34,7%	33,3%	38,4%	36,5%	36,6%

Danmark	Q2		jan-jun		jan-dec
KSEK	2019	2018	2019	2018	2018
Rörelseresultat (EBIT)	11 720	21 237	33 048	38 786	80 733
Avskrivningar	18 328	16 193	35 757	31 934	64 177
EBITDA	30 049	37 429	68 805	70 718	144 909
Nettoomsättning	99 058	93 799	208 004	195 712	396 624
EBITDA-marginal	30,3%	39,9%	33,1%	36,1%	36,5%
Jämförelsestörande poster	12 692	3 101	20 255	5 396	15 273
Justerad EBITDA	42 741	40 529	89 060	76 114	160 182
Justerad EBITDA-marginal, %	43,1%	43,2%	42,8%	38,9%	40,4%
Avskrivningar (förvärv)	16 182	15 419	31 775	30 385	61 167
EBITA	27 903	36 654	64 823	69 171	141 899
Jämförelsestörande poster	12 692	3 101	20 255	5 396	15 273
Justerad EBITA	40 595	39 755	85 078	74 567	157 172

Sverige	Q2		jan-jun		jan-dec
KSEK	2019	2018	2019	2018	2018
Rörelseresultat (EBIT)	-12 281	-6 594	3 455	-12 359	-18 051
Avskrivningar	24 435	21 203	49 348	39 674	82 633
EBITDA	12 154	14 607	52 805	27 313	64 582
Nettoomsättning	74 382	72 326	170 366	164 638	318 718
EBITDA-marginal	16,3%	20,2%	31,0%	16,6%	20,3%
Jämförelsestörande poster	16 972	7 258	27 239	39 917	63 606
Justerad EBITDA	29 125	21 865	80 044	67 230	128 189
Justerad EBITDA-marginal, %	39,2%	30,2%	47,0%	40,8%	40,2%
Avskrivningar (förvärv)	14 837	14 842	29 679	29 225	58 911
EBITA	2 555	8 249	33 136	16 866	40 861

Avkastning på kapital

KSEK	30 jun 2019	30 jun 2018	31 dec 2018
Rörelseresultat (EBIT)	36 505	26 427	62 682
Summa tillgångar	3 338 618	3 309 441	3 392 580
Avkastning på eget kapital, %	1,1%	0,8%	1,8%

Rörelsekapital

KSEK	30 jun 2019	30 jun 2018	31 dec 2018
Rörelsetillgångar	224 392	265 449	427 587
Rörelseskulder	658 075	574 401	908 580
Rörelsekapital	-433 684	-308 952	-480 993

Kassagenerering

	Q2		jan-jun		jan-dec
KSEK	2019	2018	2019	2018	2018
Justerad EBITDA	71 869	62 396	169 105	143 345	288 370
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-19 251	17 189	110 991	135 268	185 733
Betalda räntor förutbetalda intäkter	7 678	14 332	22 137	26 503	52 779
Betald inkomstskatt	2 800	-7 374	10 901	12 678	24 881
Jämförelsestörande poster	29 665	10 355	47 495	45 310	78 879
Capex relaterat till ny produktutveckling	-2 795	-11 726	-10 036	-19 994	-34 294
Justerat operativt kassaflöde	18 097	22 774	181 488	199 765	307 978
Kassagenerering, %	25,2%	36,5%	107,3%	139,4%	106,8%

Nettoskuld

KSEK	30 jun 2019	30 jun 2018	31 dec 2018
Upplåning från kreditinstitut	-843 328	-1 476 362	-1 378 199
Långfristiga skulder till koncernföretag	-	-209 288	-218 819
Leverantörsskulder	-75 290	-26 833	-65 625
Kortfristiga skulder till koncernföretag	-	-	-67 901
Likvida medel	78 092	92 017	201 797
Nettoskuld	-840 527	-1 620 466	-1 528 747

Nettoskuld/justerad EBITDA LTM

KSEK	30 jun 2019	30 jun 2018	31 dec 2018
Justerad EBITDA LTM	314 130	249 302	288 370
Nettoskuld	840 527	1 620 466	1 528 747
Nettoskuld/justerad EBITDA LTM	2,7	6,5	5,3

Soliditet

KSEK	30 jun 2019	30 jun 2018	31 dec 2018
Eget kapital	1 497 238	672 464	625 209
Summa tillgångar	3 338 618	3 309 441	3 392 580
Soliditet, %	44,8%	20,3%	18,4%

Signaturer

Styrelsen och verkställande direktören intygar att dessa koncernredovisningar och halvårsrapport har upprättats i enlighet med internationella finansiella rapporteringsstandarder IFRS, antagna av EU och goda redovisningsprinciper och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets finansiella ställning och resultat av verksamheten.

Stockholm, den 29 augusti, 2019

Magnus Mandersson
Styrelseordförande

Ulf Bonnevier
Styrelseledamot

Lone Møller Olsen
Styrelseledamot

Samuel Offer
Styrelseledamot

Vivek Kumar
Styrelseledamot

Mark Redwood
Styrelseledamot

Flemming Breinholt
VD och koncernchef

Kvartalsöversikt

KSEK	Q2 2019	Q1 2019	Q4 2018	Q3 2018	Q2 2018
Rapport över totalresultatet					
Nettoomsättning	173 440	204 931	178 817	176 175	166 124
EBITDA	42 203	79 407	43 984	67 474	52 040
EBITDA-marginal, %	24,3%	38,7%	24,6%	38,3%	31,3%
EBITA	30 458	67 501	36 529	60 194	44 905
EBITA-marginal, %	17,6%	32,9%	20,4%	34,2%	27,0%
Justerad EBITA	60 123	85 331	60 642	69 632	55 260
Justerad EBITA-marginal, %	34,7%	41,6%	33,9%	39,5%	33,3%
Rörelseresultat (EBIT)	-560	37 066	6 317	29 938	14 644
EBIT-marginal %	-0,3%	18,1%	3,5%	17,0%	8,8%
Finansiella poster, netto	-45 822	-25 945	-21 150	-18 399	-24 511
Periodens nettoresultat	-44 303	7 852	-15 261	6 540	-17 020
Balansräkning					
Anläggningstillgångar	3 114 226	3 091 455	2 964 993	2 981 501	3 043 992
Omsättningstillgångar	224 392	276 906	427 587	252 214	265 449
Likvida medel	78 092	144 810	201 797	65 260	92 017
Eget kapital	1 497 238	643 413	625 209	669 481	672 464
Långfristiga skulder	1 183 305	1 961 867	1 858 791	1 861 954	2 062 576
Kortfristiga skulder	658 075	763 081	908 580	702 280	574 401
Summa tillgångar	3 338 618	3 368 361	3 392 580	3 233 715	3 309 441
Kassaflöde					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-19 251	130 236	86 850	-36 384	17 187
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-38 852	-180 265	-26 863	-30 377	-46 187
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	4 486	-4 672	75 793	41 455	-57 770
Periodens kassaflöde	-53 618	-54 701	135 780	-25 306	-86 770
Nyckeltal					
Nettorörelsekapital	-433 684	-486 175	-480 993	-450 066	-308 952
Avkastning på totalt kapital, %	0,0%	1,1%	0,2%	0,9%	0,5%
Soliditet, %	44,8%	19,1%	18,4%	20,7%	20,3%
Kassagenereringsgrad, %	25,2%	168,0%	176,8%	-15,8%	36,5%
Nettoskuld	840 527	1 618 219	1 528 747	1 622 586	1 620 466
Aktieinformation:					
Genomsnittligt antal utestående aktier					
Grundläggande	97 670 567	44 724 355	44 724 355	44 724 355	44 724 355
Efter notering (proforma)	97 670 567	97 670 567	97 670 567	97 670 567	97 670 567
Resultat per aktie, SEK	-0,45	-	-	-	-0,40
Resultat per aktie efter IPO (proforma), SEK	-0,45	0,07	-0,17	0,06	-0,18

Finansiella definitioner och alternative nyckeltal

Denna delårsrapport innehåller referenser till ett antal nyckeltal. En del av dessa nyckeltal definieras i IFRS, medan andra är alternativa nyckeltal som inte redovisas i enlighet med tillämpliga ramverk för finansiell rapportering eller annan lagstiftning. Dessa nyckeltal används av Karnov för att hjälpa både investerare och företagsledning att analysera verksamheten. Nedan definieras de nyckeltal som används i rapporten, tillsammans med en motivering kring deras användande.

Nyckeltal	Definition	Förklaring till användningen
Avkastning på totalt kapital	Rörelseresultatet för de senaste 12 månaderna dividerat med totala tillgångar.	Måttet visar avkastningen på det kapital som ägare och långivare har gjort.
EBITA	Resultat före finansiella poster och skatt, exklusive avskrivning av förvärvsrelaterad fördelning av köpeskilling.	Måttet visar verksamhetens lönsamhet justerad för avskrivning av förvärvsrelaterad fördelning av köpeskilling.
EBITA-marginal	EBITA som en andel av nettoomsättning.	Måttet visar den underliggande verksamhetens (d.v.s. exklusive avskrivning av förvärvsrelaterad fördelning av köpeskilling) lönsamhet över tid i förhållande till försäljningen.
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar, nedskrivningar, finansiella poster och skatter.	Måttet visar verksamhetens lönsamhet före avskrivningar och nedskrivningar.
EBITDA-marginal	EBITDA som en andel av nettoomsättningen.	Måttet 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 nettoomsättning motsvarande period föregående år. Förvärvade enheters nettoomsättning definieras som förvärvad tillväxt under en period om 12 månader från och med respektive förvärvsdatum.	Måttet används eftersom det kompletterar måttet organisk tillväxt och ökar förståelsen för Karnovs tillväxt.
Justerad EBITA	EBITA justerat för jämförelsestörande poster.	Måttet visar verksamhetens lönsamhet och är justerad för jämförelsestörande poster och avskrivning av förvärvsrelaterad fördelning av köpeskilling och avskrivning av investeringar hänförliga till förvärv.
Justerad EBITA-marginal	Justerad EBITA som en andel av nettoomsättningen.	Syftet är att ge en indikation på Karnovs verksamhets underliggande lönsamhet exklusive jämförelsestörande poster och uttryckt som en andel av nettoomsättningen.
Justerad EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar, finansiella poster, skatt och jämförelsestörande poster.	Avgörande för att förstå koncernens rörelseresultat, oavsett jämförelsestörande poster, finansiering och avskrivningar.
Justerad EBITDA-marginal	Justerad EBITDA som en andel av nettoomsättningen.	Måttet syftar till att visa koncernens lönsamhet oavsett jämförelsestörande poster, finansiering och avskrivningar, på löpande basis.
Justerat kassaflöde från den löpande verksamheten	Justerad EBITDA plus förändringar i nettorörelsekapital minus investeringar i utveckling 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.

Nyckeltal	Definition	Förklaring till användningen
Kassagenereringsgrad (%)	Justerat kassaflöde från den löpande verksamheten som en andel av Justerad EBITDA.	Cash generation (kassagenerering) återspeglar den vedertagna termen cash conversion och är en typ av mått på hur effektivt redovisade intäkter omvandlas till ett konkret bidrag till Koncernens finansiering.
Organisk tillväxt	Förändring i nettoomsättning under innevarande period, exklusive förvärv och valutakurseffekter, i förhållande till nettoomsättningen motsvarande period föregående år. Förvärven inkluderas i organisk nettoomsättning efter en period om tolv månader.	Måttet visar hur effektivt Justerat kassaflöde från den löpande verksamheten omvandlas till bidrag till finansieringen av Karnov.
Medelantal anställda (FTE:s)	Medelantalet heltidsanställda under rapporteringsperioden.	Ej finansiellt nyckeltal.
Nettoskuld	Totala skulder minus likvida medel.	Måttet möjliggör en bedömning av om Karnov har en lämplig finansieringsstruktur och kan uppfylla åtagandena enligt dess låneavtal.
Nettoskuld/justerad EBITDA LTM	Nettoskuld enligt balansräkningen dividerat med justerat EBITDA för löpande tolv månader (LTM).	Förhållandet är relevant att analysera för att säkerställa att Karnov har en lämplig finansieringsstruktur och kan uppfylla sina åtaganden enligt låneavtalen.
Nettoomsättning (Online)	Nettoomsättning från onlinetjänster.	Måttet ökar förståelsen för den totala nettoomsättningen och fördelningen av nettoomsättningen.
Nettoomsättning (Offline)	Nettoomsättning från tryckta produkter och utbildningstjänster.	Måttet används eftersom det ökar förståelsen för den totala netto-omsättningen och fördelningen av nettoomsättningen.
Nettorörelsekapital	Omsättningstillgångar minus kortfristiga skulder.	Måttet visar bindning av kortfristigt kapital i verksamheten och ökar förståelsen för förändringar i kassaflödet från den löpande verksamheten.
Resultat per aktie	Resultat per aktie för perioden, i SEK, hänförligt till moderbolagets aktieägare, i relation till det viktade genomsnittliga antalet utestående aktier före och efter utspädning.	Nyckeltal enligt IFRS.
Rörelseresultat (EBIT)	Resultat före finansiella poster och skatt.	Måttet 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.

Valutakurser

	Stängningskurs 30 jun 2019	Genomsnittskurs jan-jun 2019	Stängningskurs 30 jun 2018	Genomsnittskurs jan-jun 2018	Stängningskurs 31 dec 2018	Genomsnittskurs jan-dec 2018
1 DKK motsvarar i SEK	1,4145	1,4091	1,3984	1,3628	1,3760	1,3762

Om Karnov Group

60,000+

Användare

1,500+

Specialister

240+

Medarbetare

Karnov Group (publ) är en ledande leverantör av informationstjänster för yrkesverksamma inom juridik, skatt och revision samt miljö och hälsoskydd i Danmark och Sverige. Karnov grundades utifrån en mans övertygelse att tillgång till lagen är grundläggande för alla framstående samhällen och vårt arv sträcker sig tillbaka till 1867. Över tid har Karnov utvecklats från ett traditionellt publiceringsföretag till en digital informationsleverantör.

Vårt uppdrag är att vara en oersättlig samarbetspartner för alla rådgivare inom juridik, skatt och revision och att göra det möjligt för våra användare att fatta bättre beslut – snabbare genom att erbjuda innehåll av högsta kvalitet till bästa möjliga användarupplevelse som effektivt stödjer deras arbetsflöde.

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

Med starka varumärken såsom Karnov, Norstedts Juridik, VJS, Notisum, Change Board Member/Legal Cross Boarder och Forlaget Andersen, förser Karnov Group över 60 000 användare med kunskap och insikter.

Karnov är organiserat i två geografiska rapporteringssegment och produkterbjudande är, med små variationer, likvärdigt i båda länderna.

Danmark: Juridik, skatt och redovisning onlinelösningar och offlineprodukter

Sverige: Juridiska online- och offlineprodukter, inom miljö och hälsoskydd samt kurser inom juridik.

Med kontor i Köpenhamn, Stockholm och Malmö har Karnov Group idag cirka 240 anställda.

Karnov-aktien är noterad på Nasdaq Stockholm, segment Mid Cap, under kortnamnet "KAR".



Bättre beslut, snabbare.

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