

Bra offline-försäljning & Övergången till JUNO enligt plan

Tredje kvartalet, Juli - September

- › Nettoomsättningen steg med 8% till 190 (176) MSEK varav organisk tillväxt utgjorde 6%.
- › EBITA ökade till 69 (60) MSEK och EBITA-marginalen till 36,5% (34,2%).
- › Justerad EBITA förbättrades med 5,9% till 74 (70) MSEK medan den justerade EBITA-marginalen minskade med 0,6 procentenheter till 38,9% (39,5).
- › Rörelseresultatet (EBIT) ökade till 38 (30) MSEK.
- › Resultatet per aktie uppgick till 0,33 (0,12) SEK.
- › Justerat operativt kassaflöde uppgick till 2 (-12) MSEK.
- › Introduktionen fortsatte av den nya, för Norstedts Juridik och Karnov, gemensamma plattformen JUNO.

Första nio månaderna, Januari - September

- › Nettoomsättningen steg med 6% till 568 (537) MSEK varav organisk tillväxt utgjorde 4%.
- › EBITA ökade till 167 (146) MSEK och EBITA-marginalen till 29,4% (27,3).
- › Justerad EBITA steg med 9,1% till 219 (201) MSEK och den justerade EBITA-marginalen med 1,1 procentenheter till 38,6% (37,5).
- › Rörelseresultatet (EBIT) ökade till 74 MSEK (56).
- › Resultatet per aktie uppgick till -0,06 (-0,77) SEK.
- › Justerat operativt kassaflöde uppgick till 183 (188) MSEK

Händelser efter rapportperioden

- › Den nya plattformen JUNO för den svenska marknaden har fått ett gott mottagande. Den kommersiella lanseringen av JUNO där nya kunder och användare bara får tillgång till den nya plattformen, kunde därför börja den 1 november.
- › Valberedningen för årsstämman 2020 har utsetts.

Finansiella nyckeltal för koncernen *

KSEK	Q3			jan-sep			jan-dec
	2019	2018	Δ%	2019	2018	Δ%	2018
Nettoomsättning	189 533	176 175	7,6%	567 904	536 525	5,8%	715 342
Organisk tillväxt, %	5,8%	4,8%		3,9%	4,9%		3,9%
EBITA	69 106	60 194	14,8%	167 063	146 231	14,2%	182 760
EBITA-marginal, %	36,5%	34,2%		29,4%	27,3%		25,5%
Justerad EBITA	73 756	69 631	5,9%	219 208	200 980	9,1%	261 639
Justerad EBITA-marginal, %	38,9%	39,5%		38,6%	37,5%		36,6%
Periodens resultat	32 093	6 540	390,7%	-4 358	-31 546	86,2%	-46 807
Justerat operativt kassaflöde	1 936	-12 105	116,0%	183 425	187 663	-2,3%	307 978

* För mer information, se avsnittet Finansiella definitioner samt not 6 för beräkningar av alternativa nyckeltal.

VD-kommentar

”

Försäljningsökningen drevs av fortsatt stark utveckling av vår verksamhet. Dessutom ökade även offlineverksamheten sin försäljning i det tredje kvartalet.”



Flemming Breinholt
VD och koncernchef

Under det tredje kvartalet fortsatte Karnovs verksamhet att leverera goda resultat och införandet av den nya gemensamma plattformen i Sverige fortsatte som planerat.

Nettomsättningen växte organiskt med 6 procent. Ökningen drevs av fortsatt stark tillväxt i vår onlineverksamhet. Dessutom ökade även offlineverksamheten sin försäljning i det tredje kvartalet. Normalt är denna del av vår försäljning stark i det tredje kvartalet beroende på nytt läsår vid universiteten. I år påverkades offlineförsäljningen dessutom av förskjutningar i försäljningen från det andra kvartalet, men för niomånadersperioden blev det en minskning på 2,6% i linje med den allmänna trenden och förväntningarna.

Den justerade EBITA-marginalen minskade något, med 0,6 procentenheter, till 38,9 procent. Detta var också en effekt av den ökade försäljningen i tredje kvartalet av läroböcker och andra offlineprodukter där våra marginaler är lägre än på onlinetjänster. Om vi istället ser till hela niomånadersperioden som är mer relevant, förbättrades den justerade EBITA-marginalen med 1,1 procentenheter.

Kassaflödet har alltid varit lägst i det tredje kvartalet beroende på när kunderna betalar sina årsabonnemang. Detta år blev inget undantag från det mönstret. Men vi lyckades förbättra kassaflödet från förra årets tredje kvartal och nå ett positivt justerat operativt kassaflöde på 2 MSEK.

Fortsatt övergång till ny plattform i Sverige

Lanseringen av JUNO i Sverige har fortsatt under kvartalet och nu har 98 procent av användarna fått tillgång till denna nya plattform. Ännu finns förbättringar att göra vilket kommer att ske under kommande månader. Men mottagandet av JUNO har generellt sett varit gott. Därför har vi redan kunnat stänga ner Karnovs gamla plattform och vi bör snart kunna göra detsamma med Norstedts Juridiks plattform. Genom dessa nedstängningar tack vare att introduktion av JUNO varit framgångsrik, kunde vi den 1 november börja den kommersiella lanseringen av plattformen där nya kunder och användare enbart får tillgång till den nya plattformen.

Som ett led i vår strategi att driva utvecklingen i vår bransch har vi gjort en undersökning, "Framtidens Jurist", bland över 3 500 advokater och andra jurister i Danmark och Sverige. Resultatet presenterades i Affärsvärlden och andra media samt vid en legal-tech-konferens i Stockholm den 17 oktober.

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

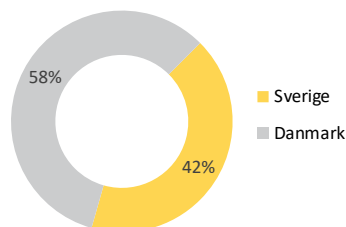
En nettoskuld i förhållande till Justerad EBITDA på högst 3,0. Nivån kan tillfälligt överskridas, exempelvis till följd av förvärv.

Utdelningspolicy

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

Koncernens finansiella utveckling

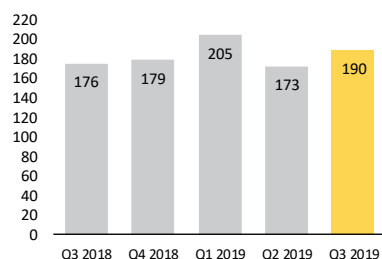
Nettoomsättning per land i tredje kvartalet,%



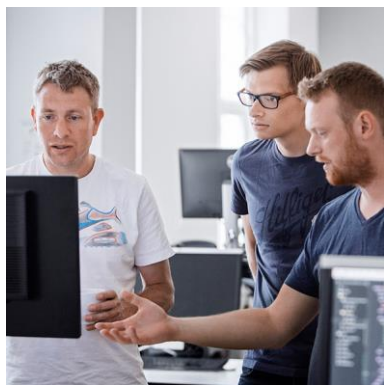
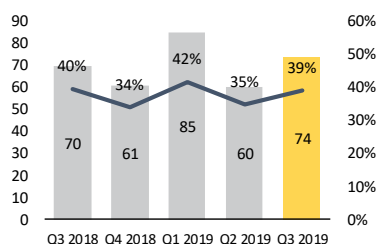
8%

Försäljningsökning

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



Justerad EBITA per kvartal, MSEK och marginal, %



Tredje kvartalet och årets första nio månader

KSEK	Q3			jan-sep			jan-dec
	2019	2018	Δ%	2019	2018	Δ%	2018
Nettoomsättning	189 533	176 175	7,6%	567 904	536 525	5,8%	715 342
Organisk tillväxt, %	5,8%	4,8%		3,9%	4,9%		3,9%
EBITA	69 106	60 194	14,8%	167 063	146 231	14,2%	182 760
EBITA-marginal, %	36,5%	34,2%		29,4%	27,3%		25,5%
Justerad EBITA	73 756	69 631	5,9%	220 082	200 980	9,5%	261 639
Justerad EBITA-marginal, %	38,9%	39,5%		38,8%	37,5%		36,6%

Nettoomsättning och tillväxt

För perioden juni-september 2019 ökade koncernens nettoomsättning med 7,6 procent till 190 MSEK (176) jämfört med motsvarande kvartal förra året. Den organiska tillväxten (dvs försäljningsökningen exklusive förvärv och valutaeffekter) var 5,8 procent, medan valuta-effekter påverkade nettoomsättningen positivt med 1,8 procent.

Onlineverksamheten fortsatte sin stadiga tillväxt. Normalt svarar offlineverksamheten för en relativt stor andel av koncernens omsättning i det tredje kvartalet till följd av säsongsvariationer i försäljningen till universitet och andra utbildningar. I år påverkades det tredje kvartalet dessutom av att böcker och andra offlineprodukter lanserades i det tredje kvartalet i stället för i det andra kvartalet som under förra året.

Under årets första nio månader steg koncernens nettoomsättning med 5,8 procent till 568 MSEK (537). Den organiska tillväxten var 3,9 procent och positiva valutaeffekter bidrog med 1,9 procent.

Den organiska ökningen berodde på Karnovs fortsatta framgångar på onlinemarknaden, medan försäljningen av offlineprodukter fortsatte att minska för hela niomånadersperioden trots ovannämnda ökningen i det tredje kvartalet. Den starka utvecklingen för onlineverksamheten beror på vår strategi att investera långsiktigt i mer och bättre innehåll i våra onlinetjänster.

Både verksamheterna i Danmark och i Sverige bidrog till koncernens försäljningsökning.

Rörelseresultat

EBITA för kvartalet uppgick till 69 MSEK (60) och EBITA-marginalen till 36,5 (34,2) procent. Kvartalet påverkades av integrationen av Norstedts Juridik och av vissa tillkommande kostnader för börsintroduktionen. Dessa kostnader, som redovisas som jämförelsestörande poster, uppgick till 5 MSEK (9) varav större delen avsåg integrationen av Norstedts Juridik (se tabell nedan).

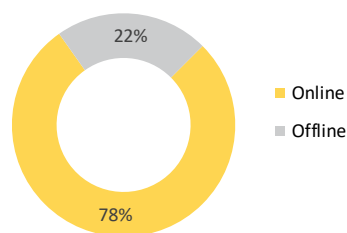
Justerad EBITA ökade med 6 procent till 74 MSEK (70), men den justerade EBITA-marginalen minskade något till 38,9 (39,5) procent. Förbättringen på 4 MSEK i EBITA-resultatet förklaras av högre försäljning och god kostnadskontroll, medan den lägre marginalen är en konsekvens av den ovannämnda ändrade försäljningsmixen med en högre andel offlineförsäljning.

Rörelseresultatet (EBIT) för kvartalet ökade med 8 MSEK till 38 MSEK (30) inklusive 5 MSEK (9) för jämförelsestörande poster (se tabell nedan). Exklusive dessa poster förbättrades justerad EBIT med 3 MSEK till 43 MSEK trots 4 MSEK högre avskrivningar på grund av slutförande under 2018 av utvecklingsprojekt och införandet fr o m 2019 av IFRS 16. Förbättringen berodde på högre försäljning och god kostnadskontroll.

Under årets första nio månader ökade EBITA med 14 procent till 167 MSEK (146) och EBITA-marginalen förbättrades till 29,4 (27,3) procent. Förbättringarna berodde på högre nettoomsättning och god kostnadskontroll.

Justerad EBITA ökade med 9 procent till 219 MSEK (201) och den justerade EBITA-marginalen med 1,1 procentenheter till 38,6 procent (37,5).

Fördelning av nettoomsättning i Q3,%



39%

Justerad EBITA-margin



72%

Kassagenereringsgrad under första nio månader

Rörelseresultatet (EBIT) för årets första nio månader steg med 18 MSEK till 74 MSEK (56), trots 18 MSEK högre avskrivningar. Förbättringen förklaras av högre försäljning och god kostnadskontroll.

Jämförelsestörande poster KSEK	Q3		jan-sep		jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2018
Förvärvskostnader	-	1 430	-	22 395	20 965
Integrationskostnader	2 693	4 209	12 744	8 699	12 042
IPO kostnader	1 957	3 426	39 401	19 047	38 668
Övriga kostnader	-	386	-	4 624	7 204
Summa	4 650	9 451	52 145	54 765	78 879

Finansnetto

Finansnettot uppgick till -6 MSEK jämfört med -18 MSEK för motsvarande kvartal förra året.

Förbättringen är ett resultat av den nya finansstruktur med lägre lån och räntekostnaderna som skapades i samband med börsintroduktionen. Räntekostnaderna under kvartalet blev också som planerat. Finanskostnaderna uppgick till 6 MSEK varav 1 MSEK avsåg valutaeffekter relaterade till långfristiga lån i DKK.

För årets första nio månader uppgick finansnettot till -78 MSEK jämfört med -77 SEK för motsvarande period förra året. Valutaeffekten var -16 MSEK (-17).

Resultat före och efter skatt samt resultat per aktie

Resultatet före skatt ökade med 21 MSEK till 32 MSEK (-11) jämfört med motsvarande kvartal förra året.

Resultatet före skatt för årets första nio månader förbättrades med 17 MSEK till -3 MSEK (-20) jämfört med motsvarande period föregående år.

Resultatet efter skatt uppgick till 32 MSEK (6). Skatten för det tredje kvartalet var 0 MSEK, medan skattekostnaden för motsvarande kvartal 2018 var 5 MSEK.

Resultatet efter skatt för årets första nio månader förbättrades med 27 MSEK till -4 MSEK (-32).

Resultat per aktie uppgick till 0,33 SEK (0,12) för kvartalet och till -0,06 SEK (-0,77) för årets första nio månader.

Kassaflöde och investeringar

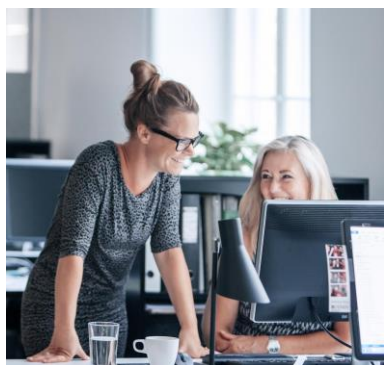
Kassaflödet från den löpande verksamheten förbättrades med 18 Mkr till -18 Mkr (-36). Förbättringen speglar 6 MSEK lägre rörelsekapital och 12 MSEK bättre EBITDA-resultat.

De totala investeringarna uppgick till 26 (30) MSEK, varav huvuddelen avsåg immateriella tillgångar.

Under årets första nio månader uppgick det operativa kassaflödet till 92 MSEK (99), medan de totala investeringarna i immateriella tillgångar för samma period uppgick till 102 MSEK (70). Investeringarna i immateriella tillgångar avsåg koncernens nya onlineplattform.

Kassagenereringsgraden uppgick till 2 procent (-16) under det tredje kvartalet och till 72 procent (85) under årets första nio månader. Förbättringen i kvartalets genereringsgrad återspeglar ökningen på 14 MSEK i det justerade operativa kassaflödet, medan den lägre genereringsgraden för niomånadersperioden beror på en förändring efter förvärvet av Norstedts Juridik av processer och av tidpunkt för fakturering, vilket ledde till en betydande positiv effekt på kassagenereringen från kundfordringar under den första delen av 2018.

Den relativt låga kassagenereringsgraden i det tredje kvartalet jämfört med i niomånadersperioden förklaras främst av normala fluktuationer i koncernens fakturering. De tredje kvartalerna har länge varit de med lägst fakturering beroende på att de flesta abonnemang faktureras i de fjärde och första kvartalerna varje år.



2,8

Leverage

Kassagenerering	Q3		jan-sep		jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2018
KSEK					
Justerad EBITDA	84 437	76 911	253 541	220 257	288 370
Justerad operativt kassaflöde	1 936	-12 105	183 425	187 663	307 978
Kassagenerering, %	2,3%	-15,7%	72,3%	85,2%	106,8%

Finansiell ställning

Nettoskuld	Q3		jan-dec
	2019	2018	2018
KSEK			
Summa upplåning	930 059	1 687 846	1 730 544
Likvida medel	38 180	65 260	201 797
Nettoskuld	891 880	1 622 586	1 528 747
Nettoskuld/justerad EBITDA LTM	2,8	5,8	5,3
Eget kapital	1 549 329	669 481	625 209
Soliditet, %	46,6%	20,7%	18,4%

Nettoskulden uppgick till 892 MSEK (1 623) vid periodens utgång jämfört med 1 528 MSEK vid årets början. Den kraftiga minskningen av nettoskulden beror främst på 670 MSEK som bolaget tillfördes i det andra kvartalet i samband med börsintroduktionen samt på att lån från närstående på 206 MSEK konverterats till eget kapital i samband med börsintroduktionen.

Vid rapportperiodens utgång var skuldsättningsgraden 2,8 (5,8) gånger, soliditeten 46,6 (20,7) procent och eget kapital 1 549 MSEK (669). Dessa förbättringar speglar främst effekten av börsnoteringen och konverteringen av lån till eget kapital.

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 39 MSEK (65) och koncernen hade outnyttjade kreditlinjer om 520 MSEK (15).

Introduktionen av denna nya plattform började i Q3

Tredje kvartalet

- › Efter tester i juli blev JUNO, den nya gemensamma plattformen för Norstedts Juridik and Karnov i Sverige, klar att introduceras på marknaden. Under övergången till JUNO fortsatte koncernen att driva de existerande plattformarna för att garantera kunderna en smidig övergång.
- › Koncernen har genomfört en branschundersökning bland 3 500 advokater och andra jurister. Resultatet av denna undersökning som kallas "Framtidens Jurist", publicerades i oktober i Affärsvärldens specialnummer om juristbranschen och senare i andra media. Resultatet presenterades även vid en legal-tech-konferens i Stockholm den 17 oktober.

Händelser efter perioden

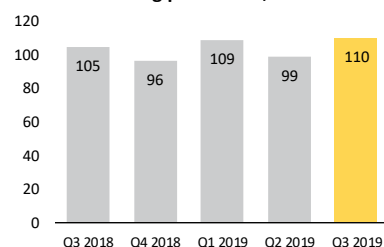
- › Efter utgången av det tredje kvartalet har arbetet fortsatt med att introducera JUNO, och nu har 98 procent av alla användare i Sverige fått tillgång till denna nya plattform. Därför har Karnovs gamla plattform stängts och vi räknar med att snart kunna stänga även Norstedts Juridiks befintliga plattform. Följaktligen inleddes den kommersiella lanseringen av JUNO den 1 november då kunder och användare enbart får tillgång till den nya plattformen.
- › Valberedningen för årsstämman 2020 har utsetts. Aktieägare som önskar lämna förslag till valberedningen är välkomna att göra detta genom att kontakta valberedningen på adressen: nomination.committee@karnovgroup.com. Förslag bör vara valberedningen till handa senast den 30 december 2019.
- › Fr o m den 14 oktober 2019 är adressen till Karnov Group AB:s huvudkontor Warfvingesväg 39, 112 51 Stockholm.



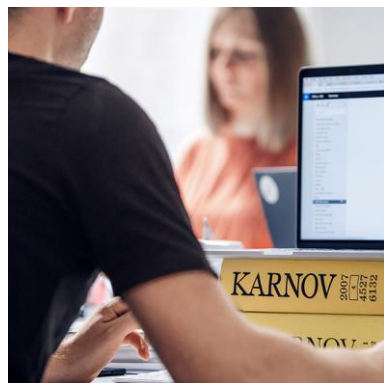
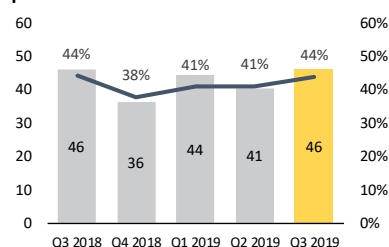
Segmentens utveckling

Segment Danmark har ett brett erbjudande av online- och offline-lösningar för yrkesverksamma inom juridik, skatt och redovisning som hjälper dem i deras fakta-insamling 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	Q3			jan-sep			jan-dec
	2019	2018	Δ%	2019	2018	Δ%	2018
Nettoomsättning	110 099	104 574	5,3%	318 104	300 286	5,9%	396 624
Organisk tillväxt, %	2,3%	6,1%		2,5%	5,9%		5,0%
EBITA	46 129	42 814	7,7%	110 952	111 984	-0,9%	141 899
EBITA-marginal, %	41,9%	40,9%		34,9%	37,3%		35,8%
Justerad EBITA	46 129	46 119	0,0%	131 207	120 686	8,7%	157 172
Justerad EBITA-marginal, %	41,9%	44,1%		41,2%	40,2%		39,6%

Se avsnitt valutakurser på sidan 28 för beräkning av samtliga belopp för segment Danmark

Nettoomsättning och tillväxt

Nettoomsättningen för det tredje kvartalet ökade med 5 procent till 110 MSEK (105) genom 2 procents organisk tillväxt och 3 procent från valutaeffekter. Den organiska försäljningen utvecklades som planerat och drevs främst av merförsäljning till befintliga kunder. Den relativt måttliga tillväxten förklaras dels av en ovanligt stark ökning förra året av försäljningen av offlineprodukter, dels av att koncernen fokuserar på JUNO och integrationen av Norstedts Juridik i Sverige och mindre på lansering av nya produkter för den danska marknaden. För att ytterligare stärka koncernens position inom den växande marknaden för skatteinformation har Karnov i samarbete med de danska revisorernas förening (FSR) börjat ge ut en facktidskrift om skattefrågor.

Under årets första nio månader ökade nettoomsättningen med 6 procent till 318 MSEK (300) 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 steg till 46 MSEK (43) och EBITA-marginalen till 41,9 procent (40,9). Justerad EBITA uppgick till 46 MSEK (46), medan den justerade EBITA-marginalen sjönk till 41,9 procent (44,1) genom att mindre utvecklingskostnader aktiverats i balansräkningen än förra året.

Rörelseresultatet (EBIT) steg till 33 MSEK (32) berodde på högre försäljning, positiv produktmix, god kostnadskontroll och lägre jämförelsestörande poster.

För årets första nio månader uppgick EBITA till 111 MSEK (112) och EBITA-marginalen till 34,9 procent (37,3). Justerad EBITA förbättrades dock till 131 Mkr (121) och justerad EBITA-marginal till 41,2 procent (40,2) beroende på högre försäljning, bättre produktmix och god kostnadskontroll. Rörelseresultatet (EBIT) var oförändrat 66 MSEK (66).

Jämförelsestörande poster

KSEK	Q3		jan-sep		jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2018
Integrationskostnader	-	-	-5	357	497
IPO kostnader	-	3 305	20 260	7 942	12 583
Övriga kostnader	-	-	-	403	2 193
Summa	-	3 305	20 255	8 702	15 273

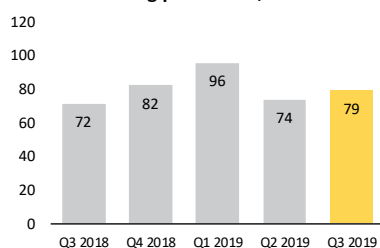
Segment Sverige är specialiserat på online- och offline-informations-tjänster inom juridik; miljö och hälsoskydd samt juridisk fortbildning i klassrum och online-kurser. Segmentet erbjuder digitala verktyg, inklusive avtalsmallar, för en bred juridisk målgrupp. Segmentet består av Norstedts Juridik,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

Segmentens utveckling (forts.)

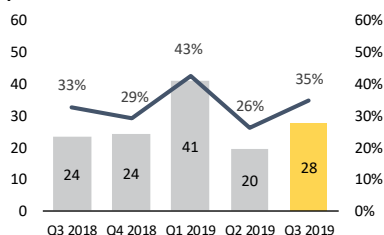
Sverige

KSEK	Q3			jan-sep			jan-dec
	2019	2018	Δ%	2019	2018	Δ%	2018
Nettoomsättning	79 434	71 601	10,9%	249 800	236 239	5,7%	318 718
Organisk tillväxt, %	10,9%	-0,2%		5,7%	1,5%		0,0%
EBITA	22 975	17 379	32,2%	56 111	34 245	63,9%	40 861
EBITA-marginal, %	28,9%	24,3%		22,5%	14,5%		12,8%
Justerad EBITA	27 626	23 512	17,5%	88 875	80 294	10,7%	104 467
Justerad EBITA-marginal, %	34,8%	33,7%		35,6%	34,3%		32,8%

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



Justerad EBITA, MSEK och marginal, % per kvartal



Nettoomsättning och tillväxt

Nettoomsättningen för kvartalet ökade organiskt med 11 procent till 79 MSEK (72) drivet av både online- och offlineförsäljning, ökad merförsäljning till befintliga kunder och försäljning av nya produkter till både befintliga och nya kunder. Kvartalet påverkades av en extraordinärt kraftig försäljning av offlineprodukter delvis till följd av förskjutningar i försäljningen från föregående kvartal. Under kvartalet har JUNO börjat introduceras hos kunder. Mottagandet av denna nya gemensamma plattform för Karnov och Norstedts Juridik har varit gott, men ännu finns utrymme för förbättringar varför utvecklingsarbetet kommer att fortsätta under kommande månaderna.

Under årets första nio månader ökade nettoomsättningen med 6 procent till 250 MSEK (236) genom växande försäljning av onlinetjänster, vilket mer än väl uppvägde en väntad minskningen i offlineförsäljningen. Minskningen i offlineförsäljningen i början av året var nämligen större än motsvarande ökningen i det tredje kvartalet.

Rörelseresultat

Under det tredje kvartalet uppgick EBITA till 23 MSEK (17) och EBITA-marginalen till 28,9 procent (24,3). EBITA påverkades av en kostnad på 5 MSEK (6) för jämförelsestörande poster för integrationen av Norstedts Juridik och IPO-processen (se tabell nedan). Justerad EBITA ökade till 28 MSEK (24) och den justerade EBITA-marginalen till 34,8 procent (33,7) trots 6 MSEK högre avskrivningar på utvecklingsprojekt. Detta uppvägdes dock av högre nettoomsättning.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 5 MSEK (3) och påverkades av jämförelsestörande poster på 5 MSEK (6) och 6 MSEK högre avskrivningar.

För årets första nio månader ökade EBITA till 56 MSEK (34) och EBITA-marginalen till 22,5 procent (14,5). Justerad EBITA ökade till 88 MSEK (81) och den justerade EBITA-marginalen till 35,2 procent (34,3) drivet av högre nettoomsättning och bättre produktmix medan högre avskrivningar påverkade negativt. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 8 MSEK (-10).

Jämförelsestörande poster

KSEK	Q3		jan-sep		jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2018
Förvärvskostnader	-	1 430	-	22 395	20 965
Integrationskostnader	2 693	4 209	12 749	8 342	11 545
IPO kostnader	1 957	121	19 141	11 105	26 085
Övriga kostnader	-	386	-	4 221	5 011
Summa	4 650	6 146	31 890	46 063	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 det första kvartalet 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 6,5 procent till 262 (240) jämfört med det tredje kvartalet 2018. Hela ökningen berodde på en personalförstärkning på 15% i Danmark inom teknik och försäljning, medan personalstyrkan i Sverige minskade med 3% 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.

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 dåvarande 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 september 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 30 september 2019 hade bolaget 911 kända aktieägare. De fem största aktieägarna med 5% eller mer av utestående aktier i Karnov Group AB var Five Arrows Principal Investments, Janus Henderson Investors, Vind LV AS, M&G Investment Management och Columbia Threadneedle.

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 togs i under det andra respektive tredje kvartalet upp bland personalkostnaderna för detta program och har avräknats mot eget kapitals 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 aktieägarlag 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 allokerat 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 haft närståendetransaktioner med den större aktieägaren Five Arrows Principal Investments II Sàrl samt med medlemmar i koncernledningen vilket beskrivs i not 36 i årsredovisningen för 2018. Transaktioner med närstående var prissatta utifrån marknadsmässiga villkor.

Före börsnoteringen köpte bolaget till marknadspris tillbaka alla aktier som företagsledningen ägde. Ledningen erbjöds deltaga 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 bolagsstämmo-beslutade har utgått under kvartalet.

Moderbolag

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 0 (0) MSEK. Rörelse-resultatet uppgick för kvartalet till 3 (-6) MSEK.

Framtidsutsikter

Karnov lämnar inga finansiella prognoser.

Granskning

Delårsrapporten har varit föremål för en översiktlig granskning av bolagets revisorer, se sidan 11.

Offentliggörande

Denna delårsrapport innehåller insiderinformation som Karnov Group AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR) och information som Karnov Group AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt Lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande av nedanstående kontaktperson den 28 november 2019 klockan 8.00.

Karnov Group AB (publ)

Stockholm den 28 november 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

IR relaterade frågor:
+46 8 32 91 99

Telefonkonferens Q3 presentation

Karnov presenterar tredje kvartalets resultat för analytiker och investerare via en webbsänd telefonkonferens den 28 november 2019, kl 9.00 CET.

För deltagande använd följande länk:
<https://tv.streamfabriken.com/karnov-group-q3-2019>

eller ring in på:
SE: +46 8 505 583 69
DK: +45 7 815 0109
UK: +44 333 300 9262
US: +1 833 526 8381

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

Finansiell kalender 2019/2020

Bokslutsrapport Januari-December 2019
21 Februari, 2020

Kvartalsrapport Januari-Mars 2020 och
årsstämma i Stockholm
5 Maj, 2020

Kvartalsrapport Mars-Juni 2020
26 Augusti, 2020

Kvartalsrapport Juli-September 2020
5 November, 2020

Granskningsrapport

Karnov Group AB organisationsnummer 559016-9016

Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen.

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Karnov Group AB per 30 september 2019 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 28 november, 2019

PricewaterhouseCoopers AB

Aleksander Lyckow
Auktoriserad revisor

Koncernens rapport över totalresultat

KSEK	Not	Q3		jan-sep		jan-dec
		2019	2018	2019	2018	2018
Nettoomsättning	5	189 533	176 175	567 904	536 525	715 342
Summa intäkter		189 533	176 175	567 904	536 525	715 342
Handelsvaror		-31 981	-27 020	-101 701	-97 983	-126 408
Personalkostnader		-57 382	-53 899	-160 252	-158 454	-215 434
Avskrivningar		-41 817	-37 535	-126 922	-109 143	-146 809
Övriga rörelsekostnader		-20 384	-27 782	-104 555	-114 580	-164 009
Rörelseresultat		37 969	29 939	74 474	56 365	62 682
Finansiella intäkter		54	77	355	238	319
Finansiella kostnader		-5 859	-18 476	-77 926	-76 986	-98 217
Finansnetto		-5 805	-18 398	-77 571	-76 748	-97 898
Resultat före skatt		32 164	11 540	-3 097	-20 383	-35 216
Inkomstskatt		-71	-5 000	-1 261	-11 163	-11 591
Periodens resultat		32 093	6 540	-4 358	-31 546	-46 807
Övrigt totalresultat:						
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen						
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet		18 807	3 557	45 419	26 601	-6 410
Periodens totalresultat		50 900	10 097	41 061	-4 945	-53 217
Periodens totalresultat hänförligt till:						
Majoritetsägare Karnov Group AB		32 180	5 510	-5 035	-34 636	-50 927
Innehav utan bestämmande inflytande		-87	1 030	678	3 090	4 120
Totalresultat för perioden		32 093	6 540	-4 357	-31 546	-46 807
Summa totalresultat för perioden hänförligt till						
Majoritetsägare Karnov Group AB		50 987	9 067	40 384	-8 035	-57 337
Innehav utan bestämmande inflytande		-87	1 030	678	3 090	4 120
Summa totalresultat för perioden		50 900	10 097	41 062	-4 945	-53 217
Resultat per aktie före utspädning, SEK	4	0,33	0,12	-0,06	-0,77	-1,14
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		0,33	0,00	-0,06	0,00	0,00

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 sep 2019	30 sep 2018	31 dec 2018
TILLGÅNGAR				
Goodwill		1 708 558	1 661 355	1 657 692
Övriga immateriella tillgångar		1 304 216	1 302 906	1 289 596
Nyttjanderrätter		98 906	-	-
Materiella anläggningstillgångar		5 501	6 086	5 721
Investeringar i intresseföretag		8 819	8 552	8 524
Fordringar till intresseföretag		2 970	-	-
Depositioner		2 763	2 585	2 628
Uppskjuten skattefordran		425	17	832
Summa anläggningstillgångar		3 132 158	2 981 501	2 964 993
Varulager		12 860	12 865	11 553
Kundfordringar	3	62 911	56 907	169 231
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		11 370	14 992	15 951
Övriga fordringar		11 486	65 782	1 926
Skattefordringar		54 547	36 408	27 129
Likvida medel	3	38 180	65 260	201 797
Summa omsättningstillgångar		191 354	252 214	427 587
SUMMA TILLGÅNGAR		3 323 512	3 233 715	3 392 580
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
KSEK				
		30 sep 2019	30 sep 2018	31 dec 2018
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Aktiekapital		1 503	688	688
Övrigt tillskjutet kapital		2 062 361	798 472	798 472
Valutaomräkningsreserv		-288 502	32 757	30 532
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		-225 737	-200 546	-223 016
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 549 625	631 371	606 676
Innehav utan bestämmande inflytande		-296	38 110	18 533
Summa eget kapital		1 549 329	669 481	625 209
Upplåning från kreditinstitut	3	849 798	1 377 875	1 378 199
Upplåning från närstående	3	-	214 243	218 819
Leasingskulder		86 330	926	-
Uppskjutna skatteskulder		243 917	263 744	256 581
Avsättningar		5 566	5 166	5 192
Summa långfristiga skulder		1 185 611	1 861 954	1 858 791
Upplåning från kreditinstitut		80 261	95 728	65 625
Upplåning från närstående	3	-	-	67 901
Leverantörsskulder	3	23 839	12 766	30 890
Aktuell skatteskuld		41 826	21 947	17 617
Upplupna kostnader		123 557	384 360	164 542
Förutbetalda intäkter		259 111	-	342 902
Uppskjuten betalning i samband med förvärv		-	-	130 588
Leasingskulder		13 821	-	-
Övriga kortfristiga skulder		46 157	187 479	88 515
Summa kortfristiga skulder		588 572	702 280	908 580
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 323 512	3 233 715	3 392 580

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

KSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	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	-	-	-	-28 456	-28 456	-3 090	-31 546
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-4 185	-	-4 185	-	-4 185
Summa periodens totalresultat	-	-	-4 185	-28 456	-32 641	-3 090	-35 731
Utgående balans per den 30 sep 2018	688	798 472	32 757	-200 546	631 371	38 110	669 481

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

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

KSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	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	-	-	-	-5 035	-5 035	678	-4 358
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	45 418	-	45 418	-	45 418
Summa periodens totalresultat	-	-	45 418	-5 035	40 383	678	41 060
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
Aktierelaterade betalningar	-	-	-	2 314	2 314	-	2 314
Summa transaktioner med aktieägare	815	1 263 889	-364 452	2 314	902 566	-19 506	883 060
Utgående balans per den 30 sep 2019	1 503	2 062 361	-288 502	-225 737	1 549 625	-296	1 549 329

Koncernens rapport över kassaflöden

KSEK	Q3		jan-sep		jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2018
KASSAFLÖDE FRÅN LÖPANDE VERKSAMHETEN					
Rörelseresultat	37 969	29 938	74 474	56 365	62 682
Justeringar:					
Poster som inte ingår i kassaflödet	41 817	37 535	127 005	109 143	146 809
Förändringar i rörelsekapital					
Ökning/minskning av varulager	1 428	753	-1 073	-177	1 119
Ökning/minskning av rörelsefordringar	-7 309	-14 081	77 618	115 764	10 942
Ökning/minskning av rörelseskulder	-17 376	-7 634	-41 684	-15 908	31 646
Ökning/minskning av förutbetalda intäkter	-57 439	-60 848	-93 220	-105 075	10 195
Betalda räntor förutbetalda intäkter	-5 069	-13 297	-27 206	-39 800	-52 779
Betald inkomstskatt	-12 952	-8 750	-23 854	-21 428	-24 881
Förändringar i rörelsekapital	-98 717	-103 857	-109 419	-66 624	-23 758
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-18 931	-36 384	92 060	98 883	185 733
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN					
Förvärv av andelar i intresseföretag	-	-8 492	-	-8 492	-8 492
Förvärv av dotterföretag	-	-	-138 988	-627 982	-627 982
Lån till dotterbolag	-64	-	-2 927	-	-
Ökning/(minskning) av depositioner och andra tillgångar	-	1	-	48	49
Förvärv av immatriella anläggningstillgångar	-25 600	-21 545	-102 484	-70 353	-96 694
Förvärv och avyttring av materiella anläggningstillgångar	-763	-341	-1 146	-1 485	-2 007
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-26 427	-30 377	-245 545	-708 264	-735 127
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN					
Ökning/minskning av kortfristiga lån	4 877	55 371	-54 325	10 553	94 036
Leasingskulder	-2 025	-926	-6 074	-926	0
Amortering av långfristiga skulder	-3 908	-	-1 459 831	-3 271	-9 892
Upptagna lån	-	-13 916	844 200	576 649	575 579
Transactions with non-controlling interest	-	-	-97 478	-	-
Proceeds from IPO	-	-	768 217	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 056	40 529	-5 291	583 005	659 723
Kassaflöde för perioden	-46 414	-26 232	-158 776	-26 376	110 329
Livida medel vid periodens början	78 092	92 017	201 797	93 879	93 879
Valutakursdifferens i likvida medel	6 502	-525	-4 841	-2 243	-2 411
Likvida medel vid periodens slut	38 180	65 260	38 180	65 260	201 797

Moderbolagets resultaträkning

KSEK	Q3		jan-sep		jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2018
Personalkostnader	-2 899	-	-5 602	-	-
Övriga rörelsekostnader	-8 459	-2 846	-24 538	-4 690	-18 294
Rörelseresultat	-11 358	-2 846	-30 140	-4 690	-18 294
Finansiella intäkter	16 124	4 944	35 745	12 943	19 277
Finansiella kostnader	-24	-4 948	-8 967	-15 288	-19 865
Finansiella intäkter och kostnader	16 100	-4	26 777	-2 345	-588
Resultat före skatt	4 742	-2 850	-3 363	-7 035	-18 882
Inkomstskatt	-1 768	-2 721	-1 768	-2 721	-215
Periodens resultat	2 974	-5 571	-5 131	-9 756	-19 097
Summa totalresultat för perioden	2 974	-5 571	-5 131	-9 756	-19 097

Moderbolagets balansräkning

KSEK	Not	30 sep 2019	30 sep 2018	31 dec 2018
TILLGÅNGAR				
Andelar i koncernföretag		1 143 458	760 365	759 500
Fordringar hos koncernföretag		836 750	197 871	192 444
Summa anläggningstillgångar		1 980 208	958 236	951 944
Fordringar hos koncernföretag		8 875	5 789	5 789
Övriga fordringar		9 188	-	68
Skattefordringar		33 315	14 365	18 341
Likvida medel		7 599	13	974
Summa omsättningstillgångar		58 977	20 167	25 172
SUMMA TILLGÅNGAR		2 039 185	978 403	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		709 550	-40 451	-53 644
Summa eget kapital		2 005 088	758 709	745 516
Upplåning från närstående		-	214 243	218 819
Summa långfristiga skulder		-	214 243	218 819
Lån från kreditinstitut		-	1	-
Leverantörsskulder		9	1 645	1 608
Kortfristiga skulder till koncernföretag		25 941	2 294	4 225
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		5 739	1 695	6 948
Övriga kortfristiga skulder		2 407	-184	-
Summa kortfristiga skulder		34 097	5 451	12 781
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 039 185	978 403	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 sep 2019	01 jan 2019
Byggnader	95 208	103 784
Utrustning	1 047	1 159
Bilar	2 651	1 282
Totala nyttjanderätter	98 906	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 den 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. Leasingkulden 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 leasingkulden
- 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 sep 2019	30 sep 2018	31 dec 2018	30 sep 2019	30 sep 2018	31 dec 2018
FINANSIELLA TILLGÅNGAR						
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde						
Kundfordringar	62 911	56 907	169 231	62 911	56 907	169 231
Likvida medel	38 180	65 260	201 797	38 180	65 260	201 797
Summa	101 091	122 167	371 028	101 091	122 167	371 028
FINANSIELLA SKULDER						
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen						
Tilläggsköpeskilling	-12 632	43 459	44 759	-12 632	43 459	44 759
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde						
Leverantörsskulder	23 839	12 766	30 890	23 839	12 766	30 890
Långfristig upplåning från kreditinstitut	849 798	1 377 875	1 378 199	849 798	1 377 875	1 378 199
Kortfristig upplåning från kreditinstitut	80 261	95 728	65 625	80 261	95 728	65 625
Uppskjuten betalning i samband med förvärv	-	-	130 588	-	-	130 588
Långfristiga lån från närstående	-	214 243	218 819	-	214 243	218 819
Kortfristiga lån från närstående	-	-	67 901	-	-	67 901
Summa	941 267	1 744 071	1 936 781	941 267	1 744 071	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.

Långfristiga lån från närstående

Det verkliga värdet för lån från närstående baseras på diskonterade kassaflöden med användning av en räntesats baserad på nuvarande låneränta. De klassificeras som verkligt värde enligt nivå 2 i hierarkin för verkligt värde på grund av användningen av icke-observerbara källor inklusive egen kreditrisk.

Kortfristiga lån från närstående

Det verkliga värdet för kortfristiga lån från närstående anses överensstämma med det redovisade värdet då räntan är antingen nära aktuella marknadsräntor eller så är lånen av kortfristig natur.

Not 4. Resultat per aktie

KSEK	Q3		jan-sep		jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2018
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare	32 180	5 510	-5 035	-34 636	-50 927
Genomsnittligt antal utestående aktier:*					
Grundläggande	97 670 567	44 724 680	80 021 938	44 724 680	44 724 680
Efter notering (proforma)	97 670 567	97 670 567	97 670 567	97 670 567	97 670 567
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,33	0,12	-0,06	-0,77	-1,14
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,33	-	-0,06	-	-

* 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.

Karnovs 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		jan-dec 2018
	Q3		Q3		Q3		
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	
Online					147 283	135 272	532 553
Offline					42 250	#N/A	182 789
Nettoomsättning	110 099	104 574	79 434	71 601	189 533	176 175	715 342
EBITDA	48 121	43 536	31 664	23 937	79 787	67 474	209 491
EBITA	46 129	42 814	22 975	17 379	69 106	60 194	182 760
EBIT	33 241	27 401	4 727	2 534	37 969	29 939	62 682
Finansnetto					-5 805	-18 398	-97 898
Resultat före skatt					32 164	11 540	-35 216
Inkomstskatt					-71	-5 000	-11 591
Periodens resultat					32 093	6 540	-46 807

KSEK	Danmark		Sverige		Totalt		
	jan-sep		jan-sep		jan-sep		jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2018
Online					431 784	396 755	532 553
Offline					136 120	139 770	182 789
Nettoomsättning	318 104	300 286	249 800	236 239	567 904	536 525	715 342
EBITDA	116 927	114 254	84 469	51 250	201 396	165 508	209 491
EBITA	110 952	111 984	56 111	34 245	167 063	146 231	182 760
EBIT	66 290	66 187	8 184	-9 825	74 474	56 365	62 682
Finansnetto					-77 571	-76 748	-97 898
Resultat före skatt					-3 097	-20 383	-35 216
Inkomstskatt					-1 261	-11 163	-11 591
Periodens resultat					-4 358	-31 546	-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	Q3		jan-sep		jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2018
KSEK					
Organisk verksamhet	186 324	120 405	557 720	349 078	469 169
Förvärvad verksamhet	-	47 962	-	169 322	223 418
Valuta	3 209	7 808	10 184	18 125	22 755
Summa nettoomsättning	189 533	176 175	567 904	536 525	715 342

Summa nettoomsättning fördelning, %	Q3		jan-sep		jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2018
KSEK					
Organisk tillväxt, %	5,8%	4,8%	3,9%	4,9%	3,9%
Förvärvad tillväxt, %	0,0%	41,7%	0,0%	50,9%	49,5%
Valutaeffekt, %	1,8%	6,8%	1,9%	5,5%	5,0%
Total tillväxt, %	7,6%	53,3%	5,8%	61,3%	58,4%

Koncern	Q3		jan-sep		jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2018
KSEK					
Nettoomsättning	189 533	176 175	567 904	536 525	715 342
EBITDA	79 787	67 474	201 396	165 508	209 491
EBITDA-marginal	42,1%	38,3%	35,5%	30,8%	29,3%
Jämförelsestörande poster	4 650	9 437	53 019	54 749	78 879
Justerat EBITDA	84 437	76 911	254 415	220 257	288 370
Justerad EBITDA-marginal, %	44,6%	43,7%	44,8%	43,7%	40,3%
Avskrivningar	-10 681	-7 280	-34 333	-19 276	-26 731
EBITA	69 106	60 194	167 063	146 231	182 760
EBITA-marginal, %	36,5%	34,2%	29,4%	27,3%	25,5%
Justerad EBITA	73 756	69 631	220 082	200 980	261 639
Justerad EBITA-marginal, %	38,9%	39,5%	38,8%	37,5%	36,6%
Avskrivningar (förvärv)	-31 136	-30 256	-92 589	-89 866	-120 078
Rörelseresultat (EBIT)	37 969	29 939	74 474	56 365	62 682
Danmark					
KSEK					
Nettoomsättning	110 099	104 574	318 104	300 286	396 624
EBITDA	48 121	43 536	116 927	114 254	144 909
EBITDA-marginal	43,7%	41,6%	36,8%	38,0%	36,5%
Jämförelsestörande poster	0	3 305	20 255	8 702	15 273
Justerat EBITDA	48 121	46 842	137 182	122 956	160 182
Justerad EBITDA-marginal, %	43,7%	44,8%	43,1%	40,9%	40,4%
Avskrivningar	-1 992	-723	-5 974	2 272	-3 010
EBITA	46 129	42 814	110 952	111 984	141 899
EBITA-marginal, %	41,9%	40,9%	34,9%	37,3%	35,8%
Justerad EBITA	46 129	46 119	131 207	120 686	157 172
Justerad EBITA-marginal, %	41,9%	44,1%	41,2%	40,2%	39,6%
Avskrivningar (förvärv)	-12 888	-15 412	-44 662	-45 797	-61 167
Rörelseresultat (EBIT)	33 241	27 401	66 290	66 187	80 733

Sverige	Q3		jan-sep		jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2018
KSEK					
Nettoomsättning	79 434	71 601	249 800	236 239	318 718
EBITDA	31 664	23 937	84 469	51 250	64 582
EBITDA-marginal	39,9%	33,4%	33,8%	21,7%	20,3%
Jämförelsestörande poster	4 651	6 132	32 764	46 049	63 606
Justerat EBITDA	36 315	30 688	117 233	97 918	128 188
Justerad EBITDA-marginal, %	45,7%	42,9%	46,9%	41,4%	40,2%
Avskrivningar	-8 689	-6 556	-28 358	-17 005	-23 721
EBITA	22 975	17 379	56 111	34 245	40 861
EBITA-marginal, %	28,9%	24,3%	22,5%	14,5%	12,8%
Justerad EBITA	27 626	23 512	88 875	80 294	104 467
Justerad EBITA-marginal, %	34,8%	33,7%	35,6%	34,3%	32,8%
Avskrivningar (förvärv)	-18 248	-14 843	-47 927	-44 069	-58 911
Rörelseresultat (EBIT)	4 727	2 534	8 184	-9 825	-18 051

Avkastning på kapital

KSEK	30 sep 2019	30 sep 2018	31 dec 2018
Rörelseresultat (EBIT)	74 474	56 365	62 682
Summa tillgångar	3 323 512	3 233 715	3 392 580
Avkastning på eget kapital, %	2,2%	1,7%	1,8%

Rörelsekapital

KSEK	30 sep 2019	30 sep 2018	31 dec 2018
Rörelsetillgångar	191 354	252 214	427 587
Rörelseskulder	588 572	702 280	908 580
Rörelsekapital	-397 218	-450 066	-480 993

Kassagenerering

KSEK	Q3		jan-sep		jan-dec
	2019	2018	2019	2018	2018
Justerad EBITDA	84 437	76 911	253 541	220 257	288 370
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-18 931	-36 384	92 060	98 883	185 733
Betalda räntor förutbetalda intäkter	5 069	13 297	27 206	39 800	52 779
Betald inkomstskatt	12 952	8 750	23 854	21 428	24 881
Jämförelsestörande poster	4 650	9 451	52 145	54 765	78 879
Capex relaterat till ny produktutveckling	-1 804	-7 219	-11 840	-27 213	-34 294
Justerat operativt kassaflöde	1 936	-12 105	183 425	187 663	307 978
Kassagenerering, %	2,3%	-15,7%	72,3%	85,2%	106,8%

Nettoskuld

KSEK	30 sep 2019	30 sep 2018	31 dec 2018
Upplåning från kreditinstitut	849 798	1 377 875	1 378 199
Långfristiga skulder till koncernföretag	-	214 243	218 819
Leverantörsskulder	80 261	95 728	65 625
Kortfristiga skulder till koncernföretag	-	-	67 901
Likvida medel	38 180	65 260	201 797
Nettoskuld	891 880	1 622 586	1 528 747

Nettoskuld/justerad EBITDA LTM

KSEK	30 sep 2019	30 sep 2018	31 dec 2018
Justerad EBITDA LTM	321 641	280 636	288 370
Nettoskuld	891 880	1 622 586	1 528 747
Nettoskuld/justerad EBITDA LTM	2,8	5,8	5,3

Soliditet

KSEK	30 sep 2019	30 sep 2018	31 dec 2018
Eget kapital	1 549 329	669 481	625 209
Summa tillgångar	3 323 512	3 233 715	3 392 580
Soliditet, %	46,6%	20,7%	18,4%

Kvartalsöversikt

KSEK	Q3 2019	Q2 2019	Q1 2019	Q4 2018	Q3 2018
Rapport över totalresultatet					
Nettoomsättning	189 533	173 440	204 931	178 817	176 175
EBITDA	79 787	42 203	79 407	43 984	67 474
EBITDA-marginal, %	42,1%	24,3%	38,7%	24,6%	38,3%
EBITA	69 106	30 458	67 501	36 529	60 194
EBITA-marginal, %	36,5%	17,6%	32,9%	20,4%	34,2%
Justerad EBITA	73 756	60 123	85 331	60 642	69 631
Justerad EBITA-marginal, %	38,9%	34,7%	41,6%	33,9%	39,5%
Rörelseresultat (EBIT)	37 969	-560	37 066	6 317	29 939
EBIT-marginal %	20,0%	-0,3%	18,1%	3,5%	17,0%
Finansiella poster, netto	-5 805	-45 822	-25 945	-21 150	-18 398
Periodens nettoresultat	32 093	-44 303	7 852	-15 261	6 540
Balansräkning					
Anläggningstillgångar	3 132 158	3 114 226	3 091 455	2 964 993	2 981 501
Omsättningstillgångar	191 354	224 392	276 906	427 587	252 214
Likvida medel	38 180	78 092	144 810	201 797	65 260
Eget kapital	1 549 329	1 497 238	643 413	625 209	669 481
Långfristiga skulder	1 185 611	1 183 305	1 961 867	1 858 791	1 861 954
Kortfristiga skulder	588 572	658 075	763 081	908 580	702 280
Summa tillgångar	3 323 512	3 338 618	3 368 361	3 392 580	3 233 715
Kassaflöde					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-18 931	-19 251	130 236	86 850	-36 384
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-26 427	-38 852	-180 265	-26 863	-30 377
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 056	4 486	-4 672	75 793	40 529
Periodens kassaflöde	-46 414	-53 618	-54 701	135 780	-26 232
Nyckeltal					
Nettorörelsekapital	-397 218	-433 684	-486 175	-480 993	-450 066
Avkastning på totalt kapital, %	1,1%	0,0%	1,1%	0,2%	0,9%
Soliditet, %	46,6%	44,8%	19,1%	18,4%	20,7%
Kassagenereringsgrad, %	2,3%	25,2%	168,0%	176,7%	-15,7%
Nettoskuld	891 880	840 527	1 618 219	1 528 747	1 622 586
Aktieinformation:					
Genomsnittligt antal utestående aktier					
Grundläggande	97 670 567	97 670 567	44 724 680	44 724 680	44 724 680
Efter notering (proforma)	97 670 567	97 670 567	97 670 567	97 670 567	97 670 567
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,33	-0,45	0,15	-0,36	0,12
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,33	-0,45	-	-	-

Finansiella definitioner och alternativa 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 förvävsrelaterad fördelning av köpeskilling.	Måttet visar verksamhetens lönsamhet justerad för avskrivning av förvävsrelaterad fördelning av köpeskilling.
EBITA-marginal	EBITA som en andel av nettoomsättning.	Måttet visar den underliggande verksamhetens (d.v.s. exklusive avskrivning av förvävsrelaterad 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 förvävsdatum.	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 justerat för jämförelsestörande poster och avskrivning av förvävsrelaterad 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.
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

Nyckeltal	Definition	Förklaring till användningen
		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.	Relevant mått för att kunna bedöma bolagets förmåga att skapa tillväxt genom volym, pris och valutakurseffekter i den löpande verksamheten. Beräknas som skillnaden mellan organisk nettoomsättning under den redovisade perioden och summa nettoomsättning under motsvarande period föregående år.
Medelantal anställda (FTE:s)	Medelantalet heltidsanställda under rapporteringsperioden.	Ej finansiellt nyckeltal.
Nettoskuld	Totala skulder exklusive leasingkulder 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 sep 2019	Genomsnittskurs jan-sep 2019	Stängningskurs 30 sep 2018	Genomsnittskurs jan-sep 2018	Stängningskurs 31 dec 2018	Genomsnittskurs jan-dec 2018
1 DKK motsvarar i SEK	1,4371	1,4156	1,3804	1,3708	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, skatt- och redovisningsbyråer, 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 produkt erbjudandena är, med små variationer, likvärdiga i båda länderna.

Danmark: Onlinetjänster och offlineprodukter inom juridik, skatt och redovisning

Sverige: Online- och offlineerbjudanden inom juridik, 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.