

Bokslutskommuniké

Januari – december 2019

Q4

Följer finansiella mål och ett framgångsrikt år

Fjärde kvartalet 2019

- › Nettoomsättningen steg med 6% till 189 (179) MSEK varav organisk tillväxt utgjorde 4%.
- › EBITA ökade till 39 (37) MSEK och EBITA-marginalen till 20,6% (20,4%).
- › Justerad EBITA minskade med 2,0% till 59 (61) MSEK och den justerade EBITA-marginalen med 2,5 procentenheter till 31,4% (33,9%).
- › Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 6 (6) MSEK.
- › Resultatet per aktie uppgick till 0,08 (-0,36) SEK.
- › Justerat operativt kassaflöde uppgick till 109 (120) MSEK.

Helåret 2019

- › Nettoomsättningen steg med 6% till 757 (715) MSEK varav organisk tillväxt utgjorde 4%.
- › EBITA ökade till 206 (183) MSEK och EBITA-marginalen till 27,2% (25,5%).
- › Justerad EBITA steg med 6,5% till 279 (262) MSEK och den justerade EBITA-marginalen med 0,2 procentenheter till 36,8% (36,6%).
- › Rörelseresultatet (EBIT) ökade till 80 MSEK (63).
- › Resultatet per aktie uppgick till 0,03 (-1,14) SEK.
- › Justerat operativt kassaflöde uppgick till 287 (308) MSEK.

Händelser efter rapportperioden

- › Karnov Group investerade i det danska legal-tech startupbolaget Ante ApS.
- › Olov Sundström, VD för Norstedts Juridik och Head of Sweden i Karnov Group, har sagt upp sig efter 32 år i bolagets tjänst och kommer att lämna bolaget i april 2020.
- › Alexandra Åquist har utnämnts till ny VD för Norstedts Juridik.
- › Styrelsen föreslår en utdelning om 0,45 SEK per aktie, att fastställas vid årsstämman den 5 maj 2020.

Finansiella nyckeltal för koncernen *

KSEK	Q4			jan-dec		
	2019	2018	Δ%	2019	2018	Δ%
Nettoomsättning	189 183	178 817	5,8%	757 087	715 342	5,8%
Organisk tillväxt, %	4,1%	0,8%		4,0%	3,9%	
EBITA	38 912	36 529	6,5%	205 975	182 760	12,7%
EBITA-marginal, %	20,6%	20,4%		27,2%	25,5%	
Justerad EBITA	59 422	60 642	-2,0%	278 630	261 639	6,5%
Justerad EBITA-marginal, %	31,4%	33,9%		36,8%	36,6%	
Periodens resultat	7 838	-15 261	151,4%	3 480	-46 807	107,4%
Justerat operativt kassaflöde	109 459	120 314	-9,0%	286 883	307 978	-6,8%

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

VD-kommentar

”

Under helåret levererade Karnov över förväntningarna gällande omsättning och marginal. Samtidigt genererade Karnov mer än en kvarts miljard SEK i justerat kassaflöde, vilket lett till en skuldsättningsgrad under den finansiella målsättningen.”



Flemming Breinholt
VD och koncernchef

Under helåret 2019 levererade Karnov Group enligt sina strategier och var i linje med de finansiella förväntningar som kommunicerades vid börsintroduktionen.

Genom en ökning om 4,1 % i det fjärde kvartalet 2019 fortsatte den organiska försäljningen att växa i linje med vårt mål på medellång sikt om 3-5 % och i samma takt som den genomsnittliga tillväxttakten om 4,0 % för helåret 2019. Försäljningen var fortsatt stark på onlinemarknaden och uppvägde det mesta av den negativa effekten från den krympande offlinemarknaden.

Den justerade EBITA-marginalen minskade med 2,5 procentenheter till 31,4 %. Det beror bl.a. på att vi aktivt beslutat att investera och ta kostnader för att förbereda Karnovs nya offensiv i Danmark. På helårsbasis förbättrades i stället marginalen något till 36,8 %. Under helåret levererade Karnov över förväntningarna gällande omsättning och marginal. Samtidigt genererade Karnov mer än en kvarts miljard SEK i justerat kassaflöde, vilket lett till en skuldsättningsgrad under den finansiella målsättningen.

Kassagenereringen gör det möjligt för styrelsen att föreslå bolagets första utdelning om 0,45 SEK per aktie. Vid beslut om föreslagen utdelning har styrelsen inte bara tagit i beaktande Karnovs kassagenereringsförmåga och outnyttjade kreditfaciliteter utan även bolagets uttalade avsikt att göra ytterligare investeringar och förvärv.

Synergier i Sverige; marknadssatsningar i Danmark

Under 2020 förväntar vi oss fullständiga synergier till följd den slutförda integrationen av Norstedts Juridik. Som meddelats i samband med börsintroduktionen kommer även amorteringarna att öka. Det beror på att arbetet med att integrera Norstedts Juridik – inklusive utvecklingen JUNO – kunde avslutas under 2019.

I Sverige är alla användare nu överförda till denna nya gemensamma plattform. Vi räknar därför med att se helårseffekten av JUNO-implementeringen mot slutet av detta år. Samtidigt fortsätter vi att förbättra plattformen och kommer att hålla på med detta arbete för att ta vara på feedback från användarna och ytterligare förstärka plattformen.

I Danmark kommer vi att använda JUNO-plattformen för att uppgradera vårt danska erbjudande. Vidare har vi i Danmark investerat i två startup-bolag med teknologier som har potential både att skapa försäljning och vinst i startup-bolagen och att bidra till merförsäljning från vår nuvarande plattform.

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

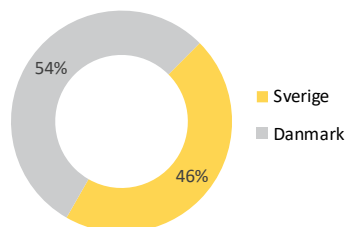
En nettoskuld i förhållande till Justerad EBITDA på högst 3,0. Nivån kan tillfälligt överskridas, exempelvis till följd av förvärv.

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

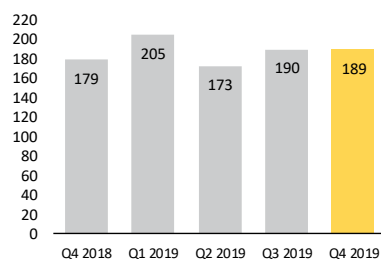
Nettoomsättning per land i fjärde kvartalet,%



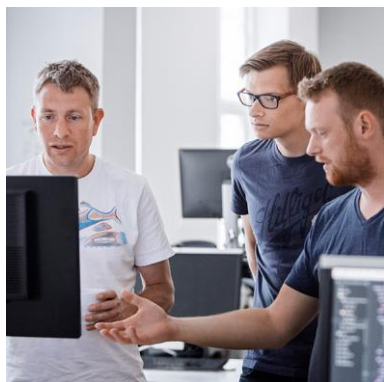
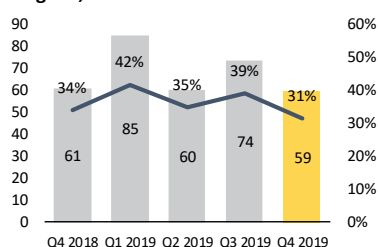
6%

Försäljningsökning

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



Justerad EBITA per kvartal, MSEK och marginal, %



Fjärde kvartalet och helåret

KSEK	Q4			jan-dec		
	2019	2018	Δ%	2019	2018	Δ%
Nettoomsättning	189 183	178 817	5,8%	757 087	715 342	5,8%
Organisk tillväxt, %	4,1%	0,8%		4,0%	3,9%	
EBITA	38 912	36 529	6,5%	205 975	182 760	12,7%
EBITA-marginal, %	20,6%	20,4%		27,2%	25,5%	
Justerad EBITA	59 422	60 642	-2,0%	278 630	261 639	6,5%
Justerad EBITA-marginal, %	31,4%	33,9%		36,8%	36,6%	

Nettoomsättning och tillväxt

För perioden oktober-december 2019 ökade koncernens nettoomsättning med 5,8 procent till 189 MSEK (179) jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Den organiska tillväxten (dvs försäljningsökningen exklusive förvärv och valutaeffekter) var 4,1 procent, medan valutaeffekter påverkade nettoomsättningen positivt med 1,7 procent.

Onlineverksamheten fortsatte sin stadiga tillväxt drivet av Karnovs fleråriga investeringar i detta växande marknadssegment. Tillväxten av onlineförsäljningen översteg mer än väl trenden av en minskande offlinemarknad, trots att minskningen i offlineförsäljningen var större under det fjärde kvartalet än under årets tidigare kvartal på grund av en engångsförsäljning i det fjärde kvartalet 2018, vilken påverkar jämförbarheten negativt.

Under helåret steg koncernens nettoomsättning med 5,8 procent till 757 MSEK (715). Den organiska tillväxten var 4,0 procent och positiva valutaeffekter bidrog med 1,8 procent. Försäljningen drevs av koncernens fortsatt starka utveckling på onlinemarknaden, vilken överstiger den förväntade minskningen av sålda böcker och andra offlineprodukter i enlighet med den generella trenden. Den fortsatta uttrullningen av JUNO under det fjärde kvartalet är ett inslag i Karnovs strategi att investera långsiktigt i mer och bättre innehåll i våra onlinetjänster för att skapa ytterligare tillväxt i onlineförsäljningen.

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

Rörelseresultat

EBITA för kvartalet uppgick till 39 MSEK (37) och EBITA-marginalen till 20,6 (20,4) procent.

Justerad EBITA minskade med 2 procent till 59 MSEK (61) och den justerade EBITA-marginalen sjönk till 31,4 (33,9) procent. Minskningen i justerat EBITA-resultat beror bl.a. på ett aktivt beslut att investera och ta kostnader för att förbereda Karnovs nya offensiv i Danmark. Dessutom påverkar den ovannämnda engångsaffären i det fjärde kvartalet 2018 jämförbarheten.

Rörelseresultatet (EBIT) för kvartalet uppgick till 6 MSEK (6) inklusive 21 MSEK (24) för jämförelsestörande poster (se tabell nedan). Exklusive dessa poster minskade justerad EBIT med 4 MSEK till 26 MSEK av ovannämnda orsaker.

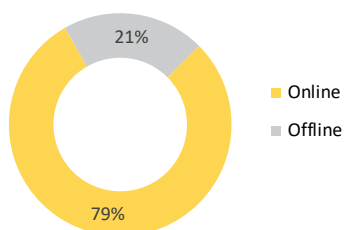
Kvartalet påverkades av de sista kostnaderna om 2 MSEK (3) för integrationen av Norstedts Juridik och en nettokostnad om 6 MSEK (0) för nedskrivning av ett dotterbolag

För helåret ökade EBITA med 12,7 procent till 206 MSEK (183) och EBITA-marginalen förbättrades till 27,2 (25,5) procent. Förbättringarna berodde på högre nettoomsättning, god kostnadskontroll och lägre kostnader för jämförelsestörandeposter.

Justerad EBITA ökade med 6,5 procent till 279 MSEK (262) och den justerade EBITA-marginalen förbättrades med 0,2 procentenheter till 36,8 procent (36,6).

Rörelseresultatet (EBIT) för helåret steg med 18 MSEK till 80 MSEK (63), trots 24 MSEK högre ned- och avskrivningar. Förbättringen förklaras av högre försäljning och god kostnadskontroll.

Fördelning av nettoomsättning i Q4,%



31%

Justerad EBITA-margin



89%

Kassagenereringsgrad
under helåret 2019

Jämförelsestörande poster

KSEK	Q4		jan-dec	
	2019	2018	2019	2018
Förvärvskostnader	750	-1 430	750	20 965
Integrationskostnader	1 929	3 343	14 673	12 042
IPO kostnader	-1 192	19 621	38 209	38 668
Nedskrivningskostnader för intresseföretag	19 023	-	19 023	-
Övriga kostnader	-	2 580	-	7 204
Summa	20 510	24 114	72 655	78 879

Finansnetto

Finansnettot uppgick till 8 MSEK jämfört med -21 MSEK för motsvarande kvartal 2018.

Förbättringen är ett resultat av den nya finansstruktur med lägre lån och räntekostnader som skapades i samband med börsintroduktionen. Vidare hade en återföring av en reservering för tilläggsköpeskilling en positiv effekt om 13 MSEK medan valutaeffekter relaterade till långfristiga lån i danska kronor hade en negativ påverkan om 1 MSEK.

För helåret uppgick finansnettot till -70 MSEK jämfört med -98 SEK under 2018. Valutaeffekten var -17 MSEK (-11). Finansiella poster inkluderar även en engångskostnad om 25 MSEK hänförlig till aktiverade avvecklingskostnader som realiserades vid avslutandet av det gamla finansieringsavtalet efter börsintroduktionen.

Resultat före och efter skatt samt resultat per aktie

Resultatet före skatt ökade med 21 MSEK till 6 MSEK (-15) jämfört med motsvarande kvartal 2018.

Resultatet före skatt för helåret 2019 förbättrades med 38 MSEK till 3 MSEK (-35). Resultatet efter skatt uppgick till 8 MSEK (-15) för det fjärde kvartalet. Skatten för kvartalet blev en intäkt på 2 MSEK, medan skattekostnaden för motsvarande kvartal 2018 var 0 MSEK.

Resultatet efter skatt för helåret förbättrades med 50 MSEK till 3 MSEK (-47).

Resultat per aktie uppgick till 0,08 SEK (-0,36) för kvartalet och till 0,03 SEK (-1,14) för helåret.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade med 36 MSEK till 51 MSEK (87) beroende på en negativ effekt på 61 MSEK från större rörelsekapitalbehov varav 30 MSEK hänförs till betalad skatt, inklusive fastställd skatt om 18 MSEK för 2018 samt preliminär skatt om 12 MSEK för 2019. Den negativa effekten uppvägs delvis av den positiva effekten från att EBTIDA-resultatet förbättrades med 25 MSEK.

De totala investeringarna uppgick till 25 (27) MSEK, varav 18 MSEK (26) avsåg immateriella tillgångar, 4 MSEK (0) avsåg investeringar i intressebolag medan resten avsåg övriga tillgångar.

Under helåret uppgick det operativa kassaflödet till 137 MSEK (186), medan de totala investeringarna i immateriella tillgångar för samma period uppgick till 121 MSEK (97). Investeringarna i immateriella tillgångar avsåg koncernens nya onlineplattform.

Kassagenereringsgraden uppgick till 156 procent (177) under det fjärde kvartalet och till 89 procent (107) under helåret. Den lägre konverteringsgraden under kvartalet förklaras främst av en engångsförändring av processer och tidpunkt för fakturering till följd av förvärvet av Norstedts Juridik, vilket genererade en väsentligt positiv effekt på kassagenereringsgraden under 2018.



2,7

Leverage

Kassagenerering	Q4		jan-dec	
	2019	2018	2019	2018
KSEK				
Justerad EBITDA	70 406	68 097	323 947	288 370
Justerad operativt kassaflöde	109 459	120 314	286 883	307 978
Kassagenerering, %	155,5%	176,7%	88,6%	106,8%

Finansiell ställning

KSEK	Q4	
	2019	2018
Nettoskuld		
Summa upplåning	913 317	1 730 544
Likvida medel	52 008	201 797
Nettoskuld	861 309	1 528 747
Nettoskuld/justerad EBITDA LTM	2,7	5,3
Eget kapital	1 526 769	625 209
Soliditet, %	44,9%	18,4%

Nettoskulden uppgick till 861 MSEK vid periodens utgång jämfört med 1 529 MSEK vid slutet av 2018. Den kraftiga minskningen av nettoskulden beror främst på det nettotillskott om 670 MSEK som bolaget tillfördes i det andra kvartalet i samband med börsintroduktionen samt på att lån från närstående om 206 MSEK konverterats till eget kapital i samband med börsintroduktionen.

Vid rapportperiodens utgång var skuldsättningsgraden 2,7 (5,3) gånger, soliditeten 44,9 (18,4) procent och eget kapital 1 527 MSEK (625). Dessa förbättringar speglar främst effekten av börsnoteringen och konverteringen av lån till eget kapital.

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 52 MSEK (202) och koncernen hade outnyttjade kreditlinjer om 525 MSEK (46).

JUNO

Utrullningen av
plattformen slutfördes
under Q4 2019

Viktiga händelser

Fjärde kvartalet

- › Fr o m den 14 oktober 2019 är adressen till Karnov Group AB:s huvudkontor Warfvinges väg 39, 112 51 Stockholm.
- › Utrullningen av JUNO i Sverige har slutförts. Därför har Karnovs och Norstedts Juridiks gamla plattformar stängts. Nya användare får enbart tillgång till den nya plattformen.
- › Valberedningen för årsstämman 2020 har utsetts.
- › Karnov Group har investerat i det danska startup-bolaget Procurementlink ApS, som håller på att utveckla och ska marknadsföra en specialiserad produkt för upphandlingsjuridik.

Händelser efter perioden

- › Karnov Group har investerat i det danska startup-bolaget Ante ApS. Investeringen är en del i strategin att etablera en bred teknologiplattform som skapar ökad relevans och effektivitet för professionellt yrkesverksamma inom juridisk information.
- › Olov Sundström, VD för Norstedts Juridik och Head of Sweden i Karnov Group, har sagt upp sig efter 32 år i bolagets tjänst och lämnar bolaget i april 2020.
- › Alexandra Åquist har utsetts till ny VD för Norstedts Juridik och förväntas tillträda sin nya tjänst i maj.
- › Styrelsen föreslår en utdelning om 0,45 SEK per aktie, att fastställas vid årsstämman den 5 maj 2020.

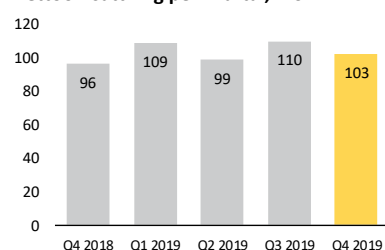


Segmentens utveckling

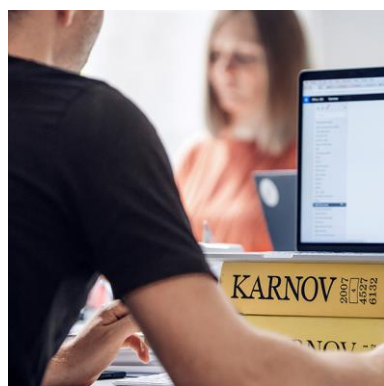
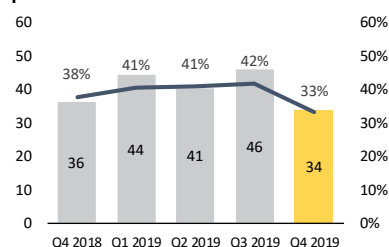
Danmark

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 Legal Cross Border.

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



Justerad EBITA, MSEK och marginal, % per kvartal



KSEK	Q4			jan-dec		
	2019	2018	Δ%	2019	2018	Δ%
Nettoomsättning	102 553	96 338	6,5%	420 656	396 624	6,1%
Organisk tillväxt, %	3,3%	2,3%		2,7%	5,0%	
EBITA	12 563	29 914	-58,0%	123 515	141 899	-13,0%
EBITA-marginal, %	12,3%	31,1%		29,4%	35,8%	
Justerad EBITA	33 982	36 485	-6,9%	165 189	157 173	5,1%
Justerad EBITA-marginal, %	33,1%	37,9%		39,3%	39,6%	

Nettoomsättning och tillväxt

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet ökade med 6,5 procent till 103 MSEK (96) genom 3,3 procent organisk tillväxt och 3,2 procent från valutaeffekter. Den organiska försäljningen drevs främst av merförsäljning till befintliga kunder och var enligt förväntan. Den organiska tillväxten påverkades av koncernens fokus främst legat på integrationen av Norstedts Juridik i Sverige samt lanseringen av JUNO och inte på lansering av nya produkter för den danska marknaden. Under kvartalet har dock Karnov ingått ett samarbete med advokatbyrån Horten för att marknadsföra e-kurser på den danska marknaden.

Under helåret ökade nettoomsättningen med 6,1 procent till 421 MSEK (397) genom organisk tillväxt på 2,7 procent och valutaeffekt på 3,3 procent. Den organiska tillväxten var enligt förväntningarna och drevs främst av onlineförsäljning till befintliga kunder.

Rörelseresultat

EBITA minskade till 13 MSEK (30) och EBITA-marginalen till 12,3 procent (31,1) påverkat av en nettokostnad om 6 MSEK (0) för nedskrivning av ett dotterbolag. Enligt redovisningsprinciper påverkar nedskrivningen rörelseresultatet med en kostnad om 19 MSEK i övriga rörelsekostnader samt finansiella intäkter från reserveringen för tilläggsköpeskillingen som minskade med 13 MSEK. Reserveringen för tilläggsköpeskillingen ingår i finansiella intäkter och därmed inte i EBITA-resultatet. Nettokostnaden om 6 MSEK har ingen effekt på kassaflödet. Nedskrivningen beror på att dotterbolagets försäljning är lägre än beräknat. Justerad EBITA uppgick till 34 MSEK (36), medan den justerade EBITA-marginalen sjönk till 33,1 procent (37,9) beroende på ett aktivt beslut att investera och ta kostnader för att förbereda Karnovs nya offensiv i Danmark, vilket bl.a. inkluderat att nyttja resurser, vilket lett till lägre CAPEX detta kvartal. Rörelseresultatet (EBIT) minskade till -1 MSEK (15). Högre försäljning, positiv produktmix och god kostnadskontroll hade en positiv inverkan medan högre av- och nedskrivningar samt större jämförelsestörande poster påverkade negativt.

För helåret uppgick EBITA till 124 MSEK (142) och EBITA-marginalen till 29,4 procent (35,8). Justerad EBITA förbättrades dock till 165 Mkr (157) och justerad EBITA-marginal uppgick till 39,3 procent (39,6) beroende på högre försäljning, bättre produktmix och god kostnadskontroll. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 65 MSEK (81).

Jämförelsestörande poster

KSEK	Q4		jan-dec	
	2019	2018	2019	2018
Förvärvskostnader	750	-	750	-
Integrationskostnader	1 647	140	1 642	497
IPO kostnader	-	4 641	20 260	12 583
Nedskrivningskostnader för intresseföretag	19 023	-	19 023	-
Övriga kostnader	-	1 790	-	2 193
Summa	21 420	6 571	41 675	15 273

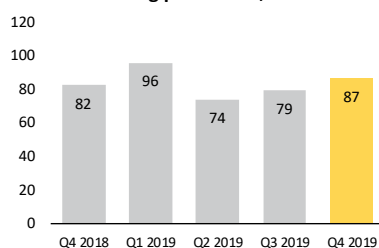
Segment Sverige är specialiserat på online- och offline-informations-tjänster inom juridik; miljö och hälsoskydd samt juridisk fortbildning i klassrum och online-kurser. Segmentet erbjuder digitala verktyg, inklusive avtalsmallar, för en bred juridisk målgrupp. Segmentet består av Norstedts Juridik,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

Segmentens utveckling (forts.)

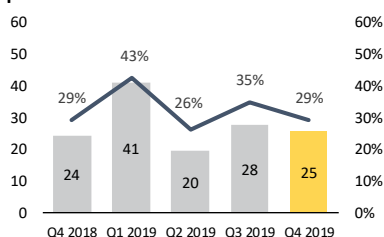
Sverige

KSEK	Q4			jan-dec		
	2019	2018	Δ%	2019	2018	Δ%
Nettoomsättning	86 631	82 479	5,0%	336 431	318 718	5,6%
Organisk tillväxt, %	5,0%	-3,7%		5,6%	0,0%	
EBITA	26 350	6 617	298,2%	82 461	40 861	101,8%
EBITA-marginal, %	30,4%	8,0%		24,5%	12,8%	
Justerad EBITA	25 440	24 159	5,3%	113 441	104 467	8,6%
Justerad EBITA-marginal, %	29,4%	29,3%		33,7%	32,8%	

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



Justerad EBITA, MSEK och marginal, % per kvartal



Nettoomsättning och tillväxt

Nettoomsättningen för kvartalet ökade organiskt med 5,0 procent till 87 MSEK (82) drivet av onlineförsäljning, ökad merförsäljning till befintliga kunder och försäljning av nya produkter till både befintliga och nya kunder. Offlineförsäljningen minskade mer än tidigare under 2019 till följd av en väsentlig engångsförsäljning i det fjärde kvartalet 2018 som påverkar jämförelsen. Utrullningen av JUNO till befintliga kunder har slutförts under det fjärde kvartalet men vi fortsätter att vidareutveckla den och kommer att hålla på med detta arbete för att ta vara på feedback från användarna och ytterligare förstärka plattformen.

Under helåret ökade nettoomsättningen med 5,6 procent till 336 MSEK (319) genom växande försäljning av onlinetjänster, vilket mer än väl uppvägde en väntad minskning i offlineförsäljningen.

Rörelseresultat

Under det fjärde kvartalet uppgick EBITA till 26 MSEK (7) och EBITA-marginalen till 30,4 procent (8,0). EBITA påverkades av en kostnad om -1 MSEK (18) för jämförelsestörande poster för integrationen av Norstedts Juridik och IPO-processen (se tabell nedan). Justerad EBITA ökade till 25 MSEK (24), drivet av ökad nettoomsättning, trots 7 MSEK högre avskrivningar efter avslutade utvecklingsprojekt. Den justerade EBITA-marginalen uppgick till 29,4 procent (29,3).

Rörelseresultatet (EBIT) under helåret uppgick till 82 MSEK (41) och EBITA-marginalen till 24,5 procent (12,8). Justerad EBITA ökade till 113 MSEK (104) och den justerade EBITA-marginalen ökade till 33,7 procent (32,8) drivet av högre nettoomsättning och bättre produktmix medan högre avskrivningar påverkade negativt.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 15 MSEK (-18).

Jämförelsestörande poster

KSEK	Q4		jan-dec	
	2019	2018	2019	2018
Förvärvskostnader	-	-1 430	-	20 965
Integrationskostnader	282	3 203	13 031	11 545
IPO kostnader	-1 192	14 980	17 949	26 085
Övriga kostnader	-	790	-	5 011
Summa	-910	17 543	30 980	63 606

Övrig information

Risker och osäkerhetsfaktorer

Karnov är genom sin verksamhet exponerat 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

Vanligtvis förnyas och faktureras en betydande andel av Karnovs onlinekontrakt 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 (FTEs) uppgick till 250 (250) vilket var oförändrat jämfört med motsvarande kvartal 2018, men en minskning om cirka 4 procent jämfört med det tredje kvartalet 2019. Det minskade antal anställda är hänförligt till synergier i Sverige samt avslutad utrullning av JUNO i Sverige.

Den genomsnittliga fördelningen av antalet män/kvinnor var 50/50 jämfört med 49/51 under samma kvartal 2018.

Årsstämma

Årsstämman för 2020 kommer att hållas den 5 maj 2020 på T-House i Stockholm.

Årsredovisning

Årsredovisning samt Bolagsstyrningsrapport för 2019 beräknas bli offentliggjord den 31 mars 2020 på bolagets hemsida www.karnovgroup.com. Rapporterna kommer att skickas till de aktieägare som så önskar. Rapporterna kommer även att finnas tillgängliga på bolagets huvudkontor.

Föreslagen utdelning

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman den 5 maj 2020 att fastställa en utdelning om 0,45 SEK per aktie för räkenskapsåret 2019.

Utdelningen utbetalas till de aktieägare som är införda i bolagets aktiebok, förd av Euroclear Sweden AB, den 7 maj 2020. Utbetalning sker i svenska kronor (SEK).

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 31 december 2019 hade bolaget 807 kända aktieägare. De fem största aktieägarna med 5% eller mer av utestående aktier i Karnov Group AB var Kayne Anderson Rudnick, Janus Henderson Investors, M&G Investment Management, Vind LV AS 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 om 1 MSEK per kvartal har tagits 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 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 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 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 bolagsstämmo-beslutade har utgått under kvartalet.

Moderbolag

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 0 (0) MSEK. Rörelseresultatet uppgick för kvartalet till -6 (-14) MSEK.

Framtidsutsikter

Karnov lämnar inga finansiella prognoser.

Granskning

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

Offentliggörande

Denna bokslutskommuniké 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 21 februari 2020 klockan 8.00.

Karnov Group AB (publ)

Stockholm den 21 februari 2020

Flemming Breinholt

Verkställande direktör

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 Q4-presentation

Karnov presenterar fjärde kvartalets resultat för analytiker och investerare via en webbsänd telefonkonferens den 21 februari 2020, kl 9.00 CET.

För deltagande använd följande länk:
<https://tv.streamfabriken.com/karnov-group-q4-2019>

eller ring in på:
SE: +46 8 505 583 69
DK: +45 7 815 0110
UK: +44 333 300 9263
US: +1 833 526 8381

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

Finansiell kalender 2020

Årsredovisning 2019
31 mars 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

Koncernens rapport över totalresultat

KSEK	Not	Q4		jan-dec	
		2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning	5	189 183	178 817	757 087	715 342
Summa intäkter		189 183	178 817	757 087	715 342
Handelsvaror		-33 494	-28 670	-135 194	-126 408
Personalkostnader		-62 741	-58 428	-222 994	-215 434
Avskrivningar		-44 189	-37 667	-171 111	-146 809
Övriga rörelsekostnader		-43 052	-47 735	-147 607	-164 009
Rörelseresultat		5 707	6 317	80 181	62 682
Finansiella intäkter		14 070	81	14 425	319
Finansiella kostnader		-6 482	-21 231	-84 409	-98 217
Finansnetto		7 588	-21 150	-69 984	-97 898
Nedskrivningskostnader för intresseföretag		-7 102	-	-7 102	-
Resultat före skatt		6 193	-14 833	3 095	-35 216
Inkomstskatt		1 645	-428	385	-11 591
Periodens resultat		7 838	-15 261	3 480	-46 807
Övrigt totalresultat:					
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:					
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet		-31 429	-34 986	13 989	-6 410
Periodens totalresultat		-23 591	-50 247	17 469	-53 217
Periodens totalresultat hänförligt till:					
Majoritetsägare Karnov Group AB		7 656	-16 291	2 621	-50 927
Innehav utan bestämmande inflytande		182	1 030	859	4 120
Totalresultat för perioden		7 838	-15 261	3 480	-46 807
Summa totalresultat för perioden hänförligt till					
Majoritetsägare Karnov Group AB		-23 773	-51 277	16 610	-57 337
Innehav utan bestämmande inflytande		182	1 030	859	4 120
Summa totalresultat för perioden		-23 591	-50 247	17 469	-53 217
Resultat per aktie före utspädning, SEK	4	0,08	0,12	0,03	-0,77
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		0,08	-0,36	0,03	-1,14

Ovanstående tabell visar resultat per aktie pro 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	31 dec 2019	31 dec 2018
TILLGÅNGAR			
Goodwill		1 656 311	1 657 692
Övriga immateriella tillgångar		1 263 117	1 289 596
Nyttjanderrätter		112 477	-
Materiella anläggningstillgångar		5 434	5 721
Investeringar i intresseföretag		5 778	8 524
Fordringar till intresseföretag		2 937	-
Depositioner		2 729	2 628
Uppskjuten skattefordran		425	832
Summa anläggningstillgångar		3 049 208	2 964 993
Varulager		13 097	11 553
Kundfordringar	3	209 672	169 231
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		8 391	15 951
Övriga fordringar		14 387	1 926
Skattefordringar		51 894	27 129
Likvida medel		52 008	201 797
Summa omsättningstillgångar		349 449	427 587
SUMMA TILLGÅNGAR		3 398 657	3 392 580
KSEK		31 dec 2019	31 dec 2018
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital		1 503	688
Övrigt tillskjutet kapital		2 062 361	798 472
Reserv		-320 320	30 532
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		-217 050	-223 017
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 526 494	606 675
Innehav utan bestämmande inflytande		275	18 534
Summa eget kapital		1 526 769	625 209
Upplåning från kreditinstitut	3	838 317	1 378 199
Upplåning från närstående	3	-	218 819
Leasingskulder		102 783	-
Uppskjutna skatteskulder		170 551	256 581
Avsättningar		5 456	5 192
Summa långfristiga skulder		1 117 107	1 858 791
Upplåning från kreditinstitut		75 000	65 625
Upplåning från närstående	3	-	67 901
Leverantörsskulder	3	12 477	30 890
Aktuell skatteskuld		71 860	17 617
Upplupna kostnader		126 239	164 542
Förutbetalda intäkter		399 586	342 902
Uppskjuten betalning i samband med förvärv		-	130 588
Leasingskulder		11 622	-
Övriga kortfristiga skulder		57 997	88 515
Summa kortfristiga skulder		754 781	908 580
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 398 657	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	-	-	-	-50 927	-50 927	4 120	-46 807
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-6 410	-	-6 410	-	-6 410
Summa periodens totalresultat	-	-	-6 410	-50 927	-57 337	4 120	-53 217
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare.							
Inlösen av aktier ¹	-	-	-	-	-	-26 786	-26 786
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	-	-	-26 786	-26 786
Utgående balans per den 31 dec 2018	688	798 472	30 532	-223 017	606 675	18 534	625 209

* 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	-223 017	606 675	18 534	625 209
Periodens resultat	-	-	-	2 621	2 621	859	3 480
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	13 989	-	13 989	-	13 989
Summa periodens totalresultat	-	-	13 989	2 621	16 610	859	17 469
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare.							
Emission av stamaktier på grund av konvertering av skuld	74	209 186	-	-	209 260	-	209 260
Köp av aktier från innehav utan bestämmande inflytande	102	286 378	-364 841	-	-78 361	-19 118	-97 478
Emission av stamaktier till nya investerare	639	768 325	-	-	768 964	-	768 964
Aktierelaterade betalningar	-	-	-	3 346	3 346	-	3 346
Summa transaktioner med aktieägare	815	1 263 889	-364 841	3 346	903 209	-19 118	884 092
Utgående balans per den 31 dec 2019	1 503	2 062 361	-320 320	-217 050	1 526 494	275	1 526 769

Koncernens rapport över kassaflöden

KSEK	Q4		jan-dec	
	2019	2018	2019	2018
KASSAFLÖDE FRÅN LÖPANDE VERKSAMHETEN				
Rörelseresultat	5 707	6 317	80 181	62 682
Justeringar:				
Poster som inte ingår i kassaflödet	63 213	37 667	190 217	146 809
Förändringar i rörelsekapital				
Ökning/minskning av varulager	-387	1 297	-1 460	1 119
Ökning/minskning av rörelsefordringar	-115 541	-104 823	-43 923	10 942
Ökning/minskning av rörelseskulder	-9 219	47 554	-50 903	31 646
Ökning/minskning av förutbetalda intäkter	146 311	115 270	53 091	10 195
Betalda räntor förutbetalda intäkter	-4 672	-12 979	-31 878	-52 779
Betald inkomstskatt	-34 195	-3 453	-58 049	-24 881
Förändringar i rörelsekapital	-17 703	42 866	-133 122	-23 758
Kassaflöde från den löpande verksamheten	51 217	86 850	137 276	185 733
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
Förvärv av andelar i intresseföretag	-4 282	-	-4 282	-8 492
Förvärv av dotterföretag	48	-	-138 940	-627 982
Lån till dotterbolag	-55	-	-2 981	-
Ökning/(minskning) av depositioner och andra tillgångar	-	1	-	49
Förvärv av immatriella anläggningstillgångar	-18 188	-26 341	-120 672	-96 694
Förvärv och avyttring av materiella anläggningstillgångar	-2 794	-522	-3 940	-2 008
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-25 271	-26 862	-270 815	-735 127
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN				
Ökning/minskning av kortfristiga lån	-5 278	83 483	-59 603	94 036
Leasingskulder	-8 656	-	-14 731	-
Amortering av långfristiga skulder	-	-6 621	-1 459 831	-9 892
Upptagna lån	-	-1 069	844 200	575 579
Transactions with non-controlling interest	-	-	-97 478	-
Proceeds from IPO	-	-	768 217	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-13 933	75 793	-19 226	659 723
Kassaflöde för perioden	12 012	135 781	-152 765	110 329
Livida medel vid periodens början	38 180	65 256	201 797	93 879
Valutakursdifferens i likvida medel	1 815	760	2 975	-2 411
Likvida medel vid periodens slut	52 008	201 797	52 008	201 797

Moderbolagets resultaträkning

KSEK	Q4		jan-dec	
	2019	2018	2019	2018
Personalkostnader	-1 839	-	-7 440	-
Övriga rörelsekostnader	-4 409	-13 604	-28 948	-18 294
Rörelseresultat	-6 248	-13 604	-36 388	-18 294
Finansiella intäkter	-10 394	6 327	25 351	19 277
Finansiella kostnader	-104	-4 571	-9 071	-19 865
Finansiella intäkter och kostnader	-10 498	1 756	16 280	-588
Resultat före skatt	-16 746	-11 848	-20 108	-18 882
Inkomstskatt	1 768	2 506	-	-215
Periodens resultat	-14 978	-9 342	-20 108	-19 097
Summa totalresultat för perioden	-14 978	-9 342	-20 108	-19 097

Moderbolagets balansräkning

KSEK	Not	31 dec 2019	31 dec 2018
TILLGÅNGAR			
Andelar i koncernföretag		1 143 458	759 500
Fordringar hos koncernföretag		800 852	192 444
Summa anläggningstillgångar		1 944 310	951 944
Fordringar hos koncernföretag		-	5 790
Övriga fordringar		8 874	67
Skattefordringar		38 306	18 341
Likvida medel		156	974
Summa omsättningstillgångar		47 336	25 172
SUMMA TILLGÅNGAR		1 991 646	977 116

KSEK	31 dec 2019	31 dec 2018
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	1 503	688
Fritt eget kapital		
Överkursfond	2 062 363	798 472
Balanserade vinstmedel	-73 755	-53 644
Summa eget kapital	1 990 111	745 516
Upplåning från närstående	-	218 819
Summa långfristiga skulder	-	218 819
Leverantörsskulder	88	1 608
Kortfristiga skulder till koncernföretag	11	4 225
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 388	6 948
Övriga kortfristiga skulder	48	-
Summa kortfristiga skulder	1 535	12 781
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 991 646	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 leasingstandard 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 leasingkulda 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	31 dec 2019	01 jan 2019
Byggnader	109 335	103 784
Utrustning	826	1 159
Bilar	2 316	1 282
Totala nyttjanderätter	112 477	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 initialt till nuvärde. Leasingkuldena 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 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.

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	
	31 dec 2019	31 dec 2018	31 dec 2019	31 dec 2018
FINANSIELLA TILLGÅNGAR				
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde				
Kundfordringar	209 672	169 231	209 672	169 231
Likvida medel	52 008	201 797	52 008	201 797
Summa	261 680	371 028	261 680	371 028
FINANSIELLA SKULDER				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Tilläggsköpeskilling	18 533	44 759	18 533	44 759
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde				
Leverantörsskulder	12 477	30 890	12 477	30 890
Långfristig upplåning från kreditinstitut	838 317	1 378 199	838 317	1 378 199
Kortfristig upplåning från kreditinstitut	75 000	65 625	75 000	65 625
Uppskjutna betalning i samband med förvärv	-	130 588	-	130 588
Långfristiga lån från närstående	-	218 819	-	218 819
Kortfristiga lån från närstående	-	67 901	-	67 901
Summa	944 327	1 936 781	944 327	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 kredittid. 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	Q4		jan-dec	
	2019	2018	2019	2018
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare	7 656	-16 291	2 621	-50 927
Genomsnittligt antal utestående aktier:*				
Grundläggande	97 670 567	44 724 680	84 434 095	44 724 680
Efter notering (proforma)	97 670 567	97 670 567	97 670 567	97 670 567
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,08	-0,36	0,03	-1,14
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,08	-0,36	0,03	-1,14

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
	Q4		Q4		Q4		
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2018
Online					149 890	135 798	532 553
Offline					39 293	#N/A	182 789
Nettoomsättning	102 553	96 338	86 631	82 479	189 183	178 817	715 342
EBITDA	14 469	30 652	35 427	13 333	49 896	43 984	209 491
EBITA	12 563	29 914	26 350	6 617	38 912	36 529	182 760
EBIT	-1 333	14 545	7 040	-8 226	5 707	6 317	62 682
Finansnetto					7 588	-21 150	-97 898
Resultat före skatt					6 193	-14 833	-35 216
Inkomstskatt					1 645	-428	-11 591
Periodens resultat					7 838	-15 261	-46 807

KSEK	Danmark		Sverige		Totalt	
	jan-dec		jan-dec		jan-dec	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Online					581 673	532 553
Offline					175 414	182 789
Nettoomsättning	420 656	396 624	336 431	318 718	757 087	715 342
EBITDA	131 396	144 910	119 896	64 582	251 292	209 491
EBITA	123 515	141 899	82 461	40 861	205 975	182 760
EBIT	64 957	80 733	15 224	-18 051	80 181	62 682
Finansnetto					-69 984	-97 898
Resultat före skatt					3 095	-35 216
Inkomstskatt					385	-11 591
Periodens resultat					3 480	-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

KSEK	Q4		jan-dec	
	2019	2018	2019	2018
Organisk verksamhet	186 139	120 091	743 861	469 169
Förvärvad verksamhet	-	54 097	-	223 418
Valuta	3 044	4 629	13 226	22 755
Summa nettoomsättning	189 183	178 817	757 087	715 342

Summa nettoomsättning fördelning, %

KSEK	Q4		jan-dec	
	2019	2018	2019	2018
Organisk tillväxt, %	4,1%	0,8%	4,0%	3,9%
Förvärvad tillväxt, %	-	45,4%	-	49,5%
Valutaeffekt, %	1,7%	3,9%	1,8%	5,0%
Total tillväxt, %	5,8%	50,1%	5,8%	58,4%

Koncern	Q4		jan-dec	
	2019	2018	2019	2018
KSEK				
Nettoomsättning	189 183	178 817	757 087	715 342
EBITDA	49 896	43 984	251 292	209 491
EBITDA-marginal	26,4%	24,6%	33,2%	29,3%
Jämförelsestörande poster	20 510	24 113	72 655	78 879
Justerat EBITDA	70 406	68 097	323 947	288 370
Justerad EBITDA-marginal, %	37,2%	38,1%	42,8%	40,3%
Avskrivningar	-10 984	-7 455	-45 317	-26 731
EBITA	38 912	36 529	205 975	182 760
EBITA-marginal, %	20,6%	20,4%	27,2%	25,5%
Justerad EBITA	59 422	60 642	278 630	261 639
Justerad EBITA-marginal, %	31,4%	33,9%	36,8%	36,6%
Avskrivningar (förvärv)	-33 205	-30 212	-125 794	-120 078
Rörelseresultat (EBIT)	5 707	6 317	80 181	62 682

Danmark	Q4		jan-dec	
	2019	2018	2019	2018
KSEK				
Nettoomsättning	102 553	96 338	420 656	396 624
EBITDA	14 469	30 652	131 396	144 910
EBITDA-marginal	14,1%	31,8%	31,2%	36,5%
Jämförelsestörande poster	21 420	6 571	41 675	15 273
Justerat EBITDA	35 889	37 223	173 071	160 182
Justerad EBITDA-marginal, %	35,0%	38,6%	41,1%	40,4%
Avskrivningar	-1 906	-738	-7 881	3 010
EBITA	12 563	29 914	123 515	141 899
EBITA-marginal, %	12,2%	31,1%	29,4%	35,8%
Justerad EBITA	33 982	36 485	165 189	157 173
Justerad EBITA-marginal, %	33,1%	37,9%	39,3%	39,6%
Avskrivningar (förvärv)	-13 895	-15 369	-58 558	-61 167
Rörelseresultat (EBIT)	-1 333	14 545	64 957	80 733

Sverige	Q4		jan-dec	
	2019	2018	2019	2018
KSEK				
Nettoomsättning	86 631	82 479	336 431	318 718
EBITDA	35 427	13 333	119 896	64 582
EBITDA-marginal	40,9%	16,2%	35,6%	20,3%
Jämförelsestörande poster	-910	17 542	30 980	63 606
Justerat EBITDA	34 517	30 875	150 876	128 188
Justerad EBITDA-marginal, %	39,8%	37,4%	44,8%	40,2%
Avskrivningar	-9 077	-6 716	-37 435	-23 721
EBITA	26 350	6 617	82 461	40 861
EBITA-marginal, %	30,4%	8,0%	24,5%	12,8%
Justerad EBITA	25 440	24 159	113 441	104 467
Justerad EBITA-marginal, %	29,4%	29,3%	33,7%	32,8%
Avskrivningar (förvärv)	-19 310	-14 843	-67 237	-58 911
Rörelseresultat (EBIT)	7 040	-8 226	15 224	-18 051

Avkastning på kapital

KSEK	31 dec 2019	31 dec 2018
Rörelseresultat (EBIT)	80 181	62 682
Summa tillgångar	3 398 657	3 392 580
Avkastning på eget kapital, %	2,4%	1,8%

Rörelsekapital

KSEK	31 dec 2019	31 dec 2018
Rörelsetillgångar	349 449	427 587
Rörelseskulder	754 781	908 580
Rörelsekapital	-405 332	-480 993

Kassagenerering

KSEK	Q4		jan-dec	
	2019	2018	2019	2018
Justerad EBITDA	70 406	68 097	323 947	288 370
Kassaflöde från den löpande verksamheten	51 217	86 850	137 276	185 733
Betalda räntor förutbetalda intäkter	4 672	12 979	31 878	52 779
Betald inkomstskatt	34 195	3 453	58 049	24 881
Jämförelsestörande poster	20 510	24 113	72 655	78 879
Capex relaterat till ny produktutveckling	-1 135	-7 081	-12 975	-34 294
Justerat operativt kassaflöde	109 459	120 314	286 883	307 978
Kassagenerering, %	155,5%	176,7%	88,6%	106,8%

Nettoskuld

KSEK	31 dec 2019	31 dec 2018
Upplåning från kreditinstitut	838 317	1 378 199
Långfristiga skulder till koncernföretag	-	218 819
Leverantörsskulder	75 000	65 625
Kortfristiga skulder till koncernföretag	-	67 901
Likvida medel	52 008	201 797
Nettoskuld	861 309	1 528 747

Nettoskuld/justerad EBITDA LTM

KSEK	31 dec 2019	31 dec 2018
Justerad EBITDA LTM	323 949	288 370
Nettoskuld	861 309	1 528 747
Nettoskuld/justerad EBITDA LTM	2,7	5,3

Soliditet

KSEK	31 dec 2019	31 dec 2018
Eget kapital	1 526 769	625 209
Summa tillgångar	3 398 657	3 392 580
Soliditet, %	44,9%	18,4%

Kvartalsöversikt

	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4
KSEK	2019	2019	2019	2019	2018
Rapport över totalresultatet					
Nettoomsättning	189 183	189 533	173 440	204 931	178 817
EBITDA	49 896	79 787	42 203	79 407	43 984
EBITDA-marginal, %	26,4%	42,1%	24,3%	38,7%	24,6%
EBITA	38 912	69 106	30 458	67 501	36 529
EBITA-marginal, %	20,6%	36,5%	17,6%	32,9%	20,4%
Justerad EBITA	59 422	73 756	60 123	85 331	60 642
Justerad EBITA-marginal, %	31,4%	38,9%	34,7%	41,6%	33,9%
Rörelseresultat (EBIT)	5 707	37 969	-560	37 066	6 317
EBIT-marginal %	3,0%	20,0%	-0,3%	18,1%	3,5%
Finansiella poster, netto	7 588	-5 805	-45 822	-25 945	-21 150
Periodens nettoresultat	7 838	32 093	-44 303	7 852	-15 261
Balansräkning					
Anläggningstillgångar	3 049 208	3 132 158	3 114 226	3 091 455	2 964 993
Omsättningstillgångar	349 449	191 354	224 392	276 906	427 587
Likvida medel	52 008	38 180	78 092	144 810	201 797
Eget kapital	1 526 769	1 549 329	1 497 238	643 413	625 209
Långfristiga skulder	1 117 107	1 185 611	1 183 305	1 961 867	1 858 791
Kortfristiga skulder	754 781	588 572	658 075	763 081	908 580
Summa tillgångar	3 398 657	3 323 512	3 338 618	3 368 361	3 392 580
Kassaflöde					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	51 217	-18 931	-19 251	130 236	86 850
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-25 271	-26 427	-38 852	-180 265	-26 862
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-13 933	-1 056	4 486	-4 672	75 793
Periodens kassaflöde	12 012	-46 414	-53 618	-54 701	135 781
Nyckeltal					
Nettorörelsekapital	-405 332	-397 218	-433 684	-486 175	-480 993
Avkastning på totalt kapital, %	0,2%	1,1%	0,0%	1,1%	0,2%
Soliditet, %	44,9%	46,6%	44,8%	19,1%	18,4%
Kassagenereringsgrad, %	155,5%	2,3%	25,2%	168,0%	176,7%
Nettoskuld	861 309	891 880	840 527	1 618 219	1 528 747
Aktieinformation:					
Genomsnittligt antal utestående aktier					
Grundläggande	97 670 567	97 670 567	97 670 567	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	0,08	0,33	-0,45	0,15	-0,36
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,08	0,33	-0,45	-	-0,36

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 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 justerat för jämförelsestörande poster och avskrivning av förvärvsrelaterad fördelning av köpeskilling och avskrivning av investeringar hänförliga till förvärv.
Justerad EBITA-marginal	Justerad EBITA som en andel av nettoomsättningen.	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 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 31 dec 2019	Genomsnittskurs jan-dec 2019	Stängningskurs 31 dec 2018	Genomsnittskurs jan-dec 2018
1 DKK motsvarar i SEK	1,3968	1,4180	1,3760	1,3738

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 redovisning 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 redovisning 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, Legal Cross Border 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.