

Ytterligare ett solitt kvartal

Finansiell utveckling andra kvartalet

- Nettoomsättningen steg med 3% till 178 (173) MSEK varav organisk tillväxt utgjorde 2%.
- EBITA uppgick till 63 (30) MSEK och EBITA-marginalen till 35,5% (17,6%).
- Justerad EBITA ökade med 5% till 63 (60) MSEK och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 35,5% (34,7%).
- Periodens resultat uppgick till 27 (-44) MSEK.
- Resultatet per aktie efter utspädning uppgick till 0,27 (-0,45) SEK.
- Justerat operativt kassaflöde förbättrades med 171% till 49 (18) MSEK.

Finansiell utveckling första halvåret

- Nettoomsättningen steg med 3% till 390 (378) MSEK varav organisk tillväxt utgjorde 2%.
- EBITA uppgick till 151 (98) MSEK och EBITA-marginalen till 38,8% (25,9%).
- Justerad EBITA ökade med 4% till 151 (145) MSEK och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 38,8% (38,4%).
- Periodens resultat uppgick till 56 (-36) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 0,57 (-0,52) SEK.
- Justerat operativt kassaflöde förbättrades med 21% till 219 (181) MSEK.

Viktiga affärshändelser andra kvartalet

- Trots globala restriktioner till följd av Covid-19-pandemin har Karnov Group fortsatt förbättrad justerad EBITA tack vare stark tillväxt online och bra kostnadskontroll. Kassaflödet har fortsatt positiv trend och kassabehållningen är solid.
- Hög aktivitet på Karnov Groups specifika sektioner på sina plattformar i Sverige och Danmark för Covid-19-relaterade lagar och information.

Finansiella nyckeltal för koncernen *

KSEK	Q2			jan-jun			jan-dec
	2020	2019	Δ%	2020	2019	Δ%	2019
Nettoomsättning	177 958	173 440	2,6%	389 919	378 370	3,1%	757 087
Organisk tillväxt, %	2,1%	3,0%		2,3%	3,1%		4,0%
EBITA	63 259	30 458	107,7%	151 474	97 958	54,6%	205 975
EBITA-marginal, %	35,5%	17,6%		38,8%	25,9%		27,2%
Justerad EBITA	63 259	60 123	5,2%	151 474	145 453	4,1%	278 630
Justerad EBITA-marginal, %	35,5%	34,7%		38,8%	38,4%		36,8%
Periodens resultat	26 858	-44 303	160,6%	55 941	-36 452	253,5%	3 480
Justerat operativt kassaflöde	48 976	18 097	170,6%	219 319	181 488	20,8%	286 883

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

VD-kommentar

”

Under pandemin har vårt erbjudande visat sin relevans med hög aktivitet på våra Covid-19-specifika plattformssektioner i Sverige och Danmark.

”



Flemming Breinholt
VD och koncernchef

Under det andra kvartalet har Karnov Group fortsatt att växa med solida resultat i våra prenumerationsbaserade online-erbjudanden. Härutöver har de nya lokala verkställande direktörerna i Sverige och Danmark tillträtt sina tjänster.

Fortsatt utveckling av våra erbjudanden

Vi har under andra kvartalet lyckats med att upprätthålla vår tillväxt online. Främst det svenska segmentet hade en positiv inverkan. LEXNordics resultat har i sin helhet konsoliderats i koncernens resultat i kvartalet. Under kvartalet har vi utvecklat de planerade förbättringarna på JUNO-plattformen och fortsatt att förbereda vår uppgradering av vår danska plattform. Vi har lanserat två produkter i Danmark, vilka går under det gemensamma varumärket Karnovs Materialesamling; vårt nya verktyg för insamling av material och vårt nya verktyg för förberedande arbete.

De nya lokala verkställande direktörerna för Karnov Group Denmark A/S och Norstedts Juridik AB tillträdde sina tjänster i april respektive maj. De har fasats in i organisationen på ett bra sätt och är nu fullt operativa. Detta kommer möjliggöra för oss att fokusera ännu mer på vår framtida tillväxt.

Finansiell utveckling som förväntad

I kvartalet steg försäljningen organiskt med 2,1%, med en tillfällig sänka på grund av inverkan från Covid-19-pandemin.

Den justerade EBITA-marginalen var 35,5%, vilket är en förbättring jämfört med tidigare år. De goda resultaten i Sverige under det andra kvartalet bidrog starkt.

Uppdatering avseende Covid-19 pandemin

Covid-19-pandemin har dessvärre fortsatt en väsentlig inverkan på samhället i stort och därmed även på vårt bolag. Vi fortsätter att följa gällande lagstiftning och rekommendationer från myndigheterna.

Under pandemin har vårt erbjudande visat sin relevans med hög aktivitet på våra Covid-19-specifika plattformssektioner i Sverige och Danmark, som förser användare med direkt och lättillgängligt innehåll. Förnyelsen av våra prenumerationsbaserade kundavtal fortlöper enligt förväntan med väldigt hög förnyelsegrad. Vi kan emellertid se en försening i nyförsäljning eftersom beslutsprocessen har förlängts eller skjutits på framtiden på grund av osäkerhet till följd av pandemins globala effekter.

Den del av vår offline-verksamhet som inte är abonnemangsbaserad, huvudsakligen böcker, upphandlingar och försäljning av juridiska utbildningskurser, har påverkats även under det andra kvartalet. I nuläget bedömer vi att detta kommer att fortlöpa under året tillsammans med förskjutna processer inom nyförsäljningen. Covid-19-pandemin har således accelererat förskjutningen från offline till online. Efter pandemin har vi emellertid fortsatt förhoppningar vad gäller offlinemarknaden.

Vi har kunnat fortlöpa vår verksamhet utan statliga bidragsprogram i både Danmark och Sverige och samtidigt har vi kunnat upprätthålla vår arbetsstyrka.

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

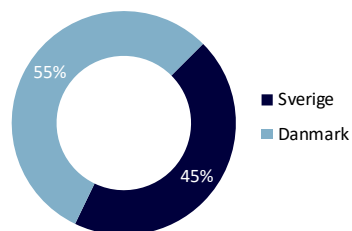
En nettoskuld i förhållande till Justerad EBITDA på högst 3,0. Nivån kan tillfälligt överskridas, exempelvis till följd av förvärv.

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

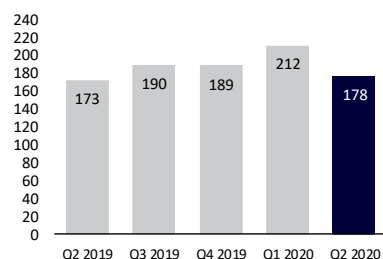
Nettoomsättning per land i andra kvartalet,%



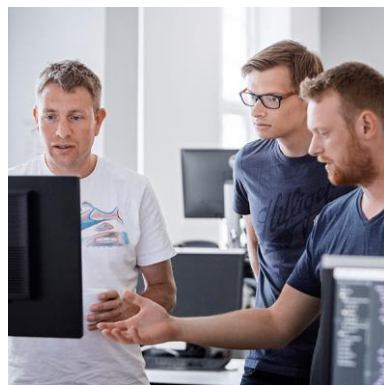
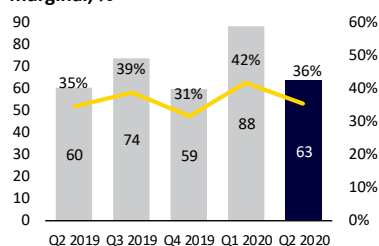
3%

Försäljningsökning

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



Justerad EBITA per kvartal, MSEK och marginal, %



Andra kvartalet och första halvåret

KSEK	Q2			jan-jun			jan-dec
	2020	2019	Δ%	2020	2019	Δ%	2019
Nettoomsättning	177 958	173 440	2,6%	389 919	378 370	3,1%	757 087
Organisk tillväxt, %	2,1%	3,0%		2,3%	3,1%		4,0%
EBITA	63 259	30 458	107,7%	151 474	97 958	54,6%	205 975
EBITA-marginal, %	35,5%	17,6%		38,8%	25,9%		27,2%
Justerad EBITA	63 259	60 123	5,2%	151 474	145 453	4,1%	278 630
Justerad EBITA-marginal, %	35,5%	34,7%		38,8%	38,4%		36,8%

Nettoomsättning och tillväxt

För perioden april-juni 2020 ökade koncernens nettoomsättning med 2,6 procent till 178 MSEK (173) jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Den organiska tillväxten (d.v.s. försäljningsökningen exklusive förvärv och valutaeffekter) var 2,1 procent, medan valuta-effekter påverkade nettoomsättningen positivt med 0,3 procent och förvärvad tillväxt om 0,2 procent.

Vår prenumerationsbaserade onlineförsäljning, vilken utgör cirka 87 procent av den totala omsättningen i det andra kvartalet, har växt i linje med förväntan under kvartalet, medan Covid-19-pandemin också i linje med förväntan har haft en negativ inverkan på vår offlineförsäljning. Den fortsatta tillväxten inom onlineförsäljning är resultatet av Karnovs strategi att löpande investera i mer och bättre innehåll i sina prenumerationsbaserade onlineerbjudanden för att öka kundvärdet. Covid-19-pandemin beräknas ha haft en inverkan om litet mer än en procentenhet på nettoomsättningen.

Under de första sex månaderna ökade koncernens nettoomsättning med 3,1 procent till 390 MSEK (378). Organisk tillväxt utgjorde 2,3 procent, valutaeffekter påverkade nettoomsättningen positivt med 0,7 procent och förvärvad tillväxt utgjorde 0,1 procent.

Rörelseresultat

EBITA för kvartalet uppgick till 63 MSEK (30) och EBITA-marginalen till 35,5 procent (17,6).

Justerad EBITA förbättrades med 5,2 procent till 63 MSEK (60) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 35,5 procent (34,7) till följd av högre nettoomsättning och bra kostnadskontroll.

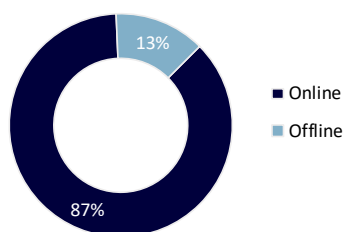
Rörelseresultatet (EBIT) för kvartalet uppgick till 27 MSEK (-1). Samma kvartal förra året belastades med 30 MSEK i kostnader för jämförelsestörande poster (se tabell nedan). Exklusive dessa poster minskade justerad EBIT med 2 MSEK på grund av högre avskrivningar som en konsekvens av att utvecklingsprojekt som JUNO-plattformen och integrationen av Norstedts Juridik avslutats.

Under de första sex månaderna uppgick EBITA till 151 MSEK (98) och EBITA-marginalen till 38,8 procent (25,9). Justerad EBITA förbättrades med 4,1 procent till 151 MSEK (145) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 38,8 procent (38,4). Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 42 MSEK till 78 MSEK (36) av samma anledningar som nämnts ovan. EBIT påverkades under förra året med 47 MSEK i kostnader för jämförelsestörande poster (se tabell nedan).

Jämförelsestörande poster

KSEK	Q2		jan-jun		jan-dec
	2020	2019	2020	2019	2019
Förvärvskostnader	-	-	-	-	750
Integrationskostnader	-	6 566	-	10 051	14 673
IPO kostnader	-	23 099	-	37 444	38 209
intresseföretag	-	-	-	-	19 023
Summa	-	29 665	-	47 495	72 655

Fördelning av nettoomsättning i Q2,%



35%

Justerad EBITA-marginal



66%

Kassagenereringsgrad under Q2 2020

Finansnetto

Finansnettot uppgick till 6 MSEK jämfört med -46 MSEK för motsvarande kvartal 2019.

Förbättringen är ett resultat av den nya finansstruktur med lägre lån och räntekostnader som skapades i samband med börsintroduktionen. Under kvartalet har växelkursen till den danska kronan (DKK) förändrats kraftigt, vilket lett till 12,5 MSEK (-10) i orealiserade positiva valutaeffekter på långfristiga lån i DKK.

Finansnettot under de första sex månaderna uppgick till -10 MSEK jämfört med -72 MSEK under motsvarande period föregående år. Valutaeffekterna uppgick till 1,5 MSEK (-15) under de första sex månaderna.

Resultat före och efter skatt samt resultat per aktie

Resultatet före skatt ökade med 79 MSEK till 33 MSEK (-46) jämfört med motsvarande kvartal 2019. Motsvarande kvartal 2019 påverkades negativt av 30 MSEK i jämförelsestörande kostnader.

Resultatet efter skatt förbättrades till 27 MSEK (-44). Skatter uppgick till 6 MSEK jämfört med -2 MSEK under motsvarande kvartal 2019.

Resultatet före skatt under de första sex månaderna ökade med 103 MSEK till 68 MSEK (-46) jämfört med motsvarande period föregående räkenskapsår, av samma anledningar som nämnts ovan. Resultatet efter skatt under de första sex månaderna ökade med 92 MSEK till 56 MSEK (-36).

Resultat per aktie uppgick till 0,27 SEK (-0,45) under det andra kvartalet och 0,57 SEK (-0,52) under de första sex månaderna.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade med 66 MSEK till 47 MSEK (-19) under kvartalet. Förbättringen beror främst på en positiv effekt på 28 MSEK i rörelseresultat, en positiv effekt om 16 MSEK från icke kassaflödespåverkande poster samt en positiv effekt om 23 MSEK från rörelsekapitalet.

Totala investeringar under kvartalet uppgick till 40 MSEK (39), varav 19 MSEK (0) hänförs till investeringar i dotterbolag och närstående bolag och 21 MSEK (36) var investeringar i immateriella tillgångar hänförliga till verksamhetens onlineplattform.

De totala finansieringarna uppgick till -56 MSEK (4), varav -44 MSEK hänförs till utbetalning av utdelning och -12 MSEK hänförs till förändringar i kortfristiga lån och leasingskulder.

Under de första sex månaderna uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 214 MSEK (111), medan de totala investeringarna i immateriella tillgångar under perioden uppgick till 34 MSEK (77). Investeringar i immateriella tillgångar avser verksamhetens onlineplattform. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 248 MSEK (0), huvudsakligen från kreditutnyttjandet om 300 MSEK i det första kvartalet.

Kassagenereringsgraden fortsatte att vara positiv under det andra kvartalet, med en förbättring om 31 MSEK (-5) på justerat operativt kassaflöde jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Under de första sex månaderna ökade det justerade operativa kassaflödet med 21 procent jämfört med föregående år.

Kassagenereringsgraden uppgick till 66 procent (25) under det andra kvartalet och 127 procent (107) under de första sex månaderna.

Kassagenerering	Q2		jan-jun		jan-dec
	2020	2019	2020	2019	2019
KSEK					
Justerad EBITDA	73 952	71 869	172 235	169 105	323 947
Justerad operativt kassaflöde	48 976	18 097	219 319	181 488	286 883
Kassagenerering, %	66,2%	25,2%	127,3%	107,3%	88,6%



2,4

Skuldsättningsgrad

Finansiell ställning

Nettoskuld	Q2		jan-dec
	2020	2019	2019
KSEK			
Summa upplåning	1 218 044	918 619	913 317
Likvida medel	443 183	78 092	52 008
Nettoskuld	774 861	840 527	861 309
Skuldsättningsgrad, ggr	2,4	2,7	2,7
Eget kapital	1 541 508	1 497 238	1 526 769
Soliditet, %	42,8%	44,8%	44,9%

Nettoskulden uppgick till 775 MSEK vid periodens utgång jämfört med 841 MSEK ett år tidigare.

Vid rapportperiodens utgång var skuldsättningsgraden 2,4 (2,7) gånger och soliditeten var 42,8 procent (44,8) med ett eget kapital om 1 542 MSEK (1 497).

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 443 MSEK (78) och koncernen hade outnyttjade kreditlinjer om 224 MSEK (525). Kassen och kreditlinan gör koncernen finansiellt förberedd för ytterligare investeringar och förvärv.

Viktiga händelser

Andra kvartalet

- › Karnov Group håller sin årsstämma i Stockholm. Vid årsstämman beslutas att utse Salla Vainio till ny styrelseledamot. Vidare beslutades om bolagets första utdelning.
- › Niels Munk Hansen och Alexandra Åquist tillträder sina tjänster som lokala verkställande direktörer för Karnov Group Danmark respektive Norstedts Juridik.

Händelser efter perioden

- › Inga viktiga händelser.



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.

KSEK	Q2			jan-jun			jan-dec
	2020	2019	Δ%	2020	2019	Δ%	2019
Nettoomsättning	98 487	99 058	-0,6%	211 415	208 004	1,6%	420 656
Organisk tillväxt, %	-1,1%	3,1%		0,3%	2,7%		2,7%
EBITA	39 782	27 903	42,6%	87 792	64 822	35,4%	123 515
EBITA-marginal, %	40,4%	28,2%		41,5%	31,2%		29,4%
Justerad EBITA	39 782	40 595	-2,0%	87 792	85 078	3,2%	165 189
Justerad EBITA-marginal, %	40,4%	41,0%		41,5%	40,9%		39,3%

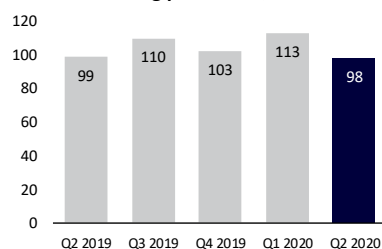
Nettoomsättning och tillväxt

Nettoomsättningen för det andra kvartalet minskade med 0,6 procent till 98 MSEK (99) drivet av en negativ organisk tillväxt om -1,1 procent och valutaeffekter om 0,5 procent. Minskningen i nettoomsättning är ett resultat av en minskning i offlineförsäljning och minskad efterfrågan från marknaden för små- och medelstora bolag till följd av Covid-19-pandemin. Vidare har Covid-19-pandemin även försenat beslutsprocesser, vilket har påverkat nykundsaffärer.

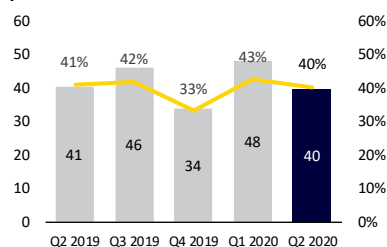
Vår tillväxt har varit mindre stark i Danmark eftersom fokus under de senaste åren för koncernens utvecklingsinsatser har varit i Sverige. Nu görs emellertid nya satsningar för att få fram lösningar som kan förstärka försäljningstillväxten också i Danmark, till exempel uppgraderingen av vår onlineplattform i Danmark. Under det andra kvartalet har två nya produkter lanserats som kallas Karnovs Materialesamling.

Under de första sex månaderna ökade nettoomsättningen med 1,6 procent till 211 MSEK (208). Organisk tillväxt utgjorde 0,3 procent och valutaeffekter bidrog positivt med 1,3 procent.

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



Justerad EBITA, MSEK och marginal, % per kvartal



Rörelseresultat

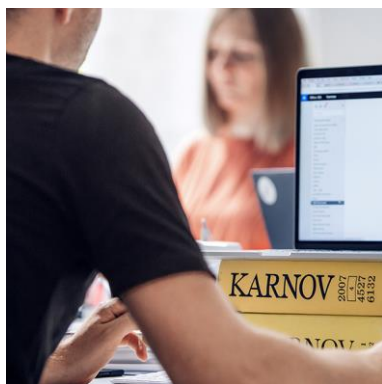
EBITA uppgick till 40 MSEK (28) och EBITA-marginalen till 40,4 procent (28,2).

Justerad EBITA minskade med 2 procent till 40 MSEK (41) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 40,4 procent (41,0). Drivkrafterna för det lägre resultatet i Danmark är en kombination av minskad omsättning och högre kostnader till följd av återgång till normala nivåer av kapitalisering.

Rörelseresultatet (EBIT) för kvartalet ökade till 25 MSEK (12) av samma skäl som nämns ovan samt att det inte fanns några kostnader för jämförelsestörande poster till skillnad från motsvarande kvartal föregående år när de jämförelsestörande posterna belastade resultatet negativt om 13 MSEK.

Under de första sex månaderna ökade EBITA till 88 MSEK (65) och EBITA-marginalen uppgick till 41,5 procent (31,2). Justerad EBITA uppgick till 88 MSEK (85) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 41,5 procent (40,9).

Rörelseresultatet (EBIT) under de första sex månaderna uppgick till 56 MSEK (33).



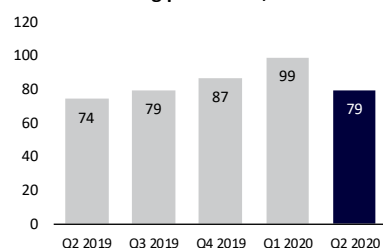
Segment Sverige är specialiserat på online- och offline-informations-tjänster inom juridik; miljö och hälsoskydd samt juridisk fortbildning i klassrum och online-kurser. Segmentet erbjuder digitala verktyg, inklusive avtalsmallar, för en bred juridisk målgrupp. Segmentet består av Norstedts Juridik,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

Segmentens utveckling (forts.)

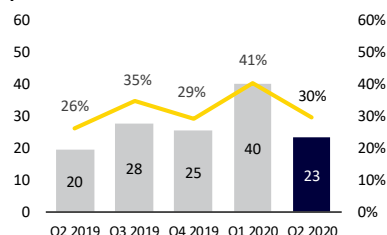
Sverige

KSEK	Q2			jan-jun			jan-dec
	2020	2019	Δ%	2020	2019	Δ%	2019
Nettoomsättning	79 471	74 382	6,8%	178 504	170 366	4,8%	336 431
Organisk tillväxt, %	6,3%	2,8%		4,6%	3,5%		5,6%
EBITA	23 478	2 555	818,8%	63 682	33 136	92,2%	82 461
EBITA-marginal, %	29,5%	3,4%		35,7%	19,4%		24,5%
Justerad EBITA	23 478	19 526	20,2%	63 682	60 375	5,5%	113 441
Justerad EBITA-marginal, %	29,5%	26,3%		35,7%	35,4%		33,7%

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



Justerad EBITA, MSEK och marginal, % per kvartal



Nettoomsättning och tillväxt

Nettoomsättningen för kvartalet ökade med 6,8 procent till 79 MSEK (74). Organisk tillväxt utgjorde 6,3 procent (2,8) drivet av onlineförsäljningen, ökad merförsäljning till befintliga kunder och försäljning av nya produkter till både befintliga och nya kunder. Under kvartalet har vi genomfört flera förbättringar på JUNO-plattformen i nära samarbete med våra kunder och användarna. Försäljningen av offline-produkter minskade. Detta berodde på den långsiktiga marknadstrenden men var delvis också en konsekvens av Covid-19-pandemin. LEXNordics resultat har i sin helhet konsoliderats under det andra kvartalet. Förvärvad tillväxt utgör 0,5 procent (0,0) under det andra kvartalet.

Under kvartalet har vi bedrivit våra juridiska utbildningskurser online vilket fått ett mycket gott mottagande hos kunder och användare.

Under årets första sex månader har nettoomsättningen ökat med 4,8 procent till 179 MSEK (170) varav 0,2 procent (0,0) var förvärvad tillväxt. Den huvudsakliga drivkraften för tillväxten var online-verksamheten, vilken delvis balanserades av den förväntade minskningen i offline-verksamheten till följd av den generella marknadstrenden och Covid-19-pandemin.

Rörelseresultat

Under det andra kvartalet uppgick EBITA till 23 MSEK (3) och EBITA-marginalen till 29,5 procent (3,4).

Justerad EBITA uppgick till 23 MSEK (20) drivet av den ökade nettoomsättningen. Den justerade EBITA-marginalen uppgick till 29,5 procent (26,3).

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 2 MSEK (-12). Det förbättrade rörelseresultatet hänförs till den ökade nettoomsättningen, vilket delvis balanseras av ökade avskrivningar och amorteringar om 5 MSEK. Vidare belastades resultatet för det andra kvartalet 2019 med 17 MSEK i kostnader för jämförelsestörande poster.

Under de första sex månaderna ökade EBITA till 64 MSEK (33) och EBITA-marginalen uppgick till 35,7 procent (19,4). Justerad EBITA ökade till 64 MSEK (60) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 35,7 procent (35,4).

Rörelseresultatet (EBIT) under de första sex månaderna uppgick till 22 MSEK (3).

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 pågående Covid-19-pandemin fortsätter påverka alla globala marknader. Vi följer situationen kontinuerligt. Koncernen är verksam på marknaderna för legal information och skatt i Danmark och Sverige. Dessa marknader omfattar bland annat online-databastjänster, tryckta informationskällor, mjukvara för juridisk praxis och juridiska utbildningskurser. Produkterna och tjänsterna erbjuds vanligtvis advokatbyråer, skatte- och redovisningsbyråer, företag inom olika branscher och den offentliga sektorn, inklusive domstolar, bibliotek, universitet och andra offentliga myndigheter och kommuner.

Baserat på marknadens karaktär och de produkter som erbjuds, i kombination med koncernens affärsmodell med cirka 85-90 % prenumerationsbaserade intäkter, bedömer vi att pandemin inte kommer att ha någon inverkan på koncernens onlineintäkter på kort sikt. För koncernens icke-prenumerationsbaserade offline-verksamhet, främst böcker och försäljning av juridiska utbildningskurser, bedöms pandemin ha en viss effekt på kort sikt. Effekten förväntas dock ha en icke-betydande inverkan som till viss del kommer att kompenseras under senare perioder.

För beskrivning av väsentliga risker och riskhantering hänvisas till årsredovisningen för 2019 sid 53-54. 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) minskade till 241 (251) jämfört med motsvarande kvartal 2019 och var likvärdigt jämfört med det närmaste föregående första kvartalet 2020. Minskningen jämfört med motsvarande kvartal 2019 är ett resultat av synergieffekter i Sverige samt lanseringen av JUNO i Sverige.

Under årets andra kvartal var den genomsnittliga fördelningen av män/kvinnor bland de heltidsanställda 50%/50% jämfört med 50%/50% under samma kvartal 2019.

Aktier, aktiekapital och aktieägare

Karnov Groups stamaktie noterades på Nasdaq Stockholm den 11 april 2019, segment Mid Cap, under kortnamnet "KAR". Den 2 april 2020 beslutade styrelsen att emittera 378 837 C-aktier och omedelbart återköpa dessa aktier. Emissionen och återköpet av C-aktier genomfördes i syfte att säkerställa Bolagets skyldigheter enligt sitt aktierelaterade incitamentsprogram LTIP 2019 riktat till anställda.

Den 30 juni 2020 uppgick antal aktier och röster i Karnov Group AB (publ) till 98 049 404 aktier och 97 708 450,7 röster. Varje aktie har ett kvotvärde om cirka SEK 0,015385 SEK. Totalt antal stamaktier uppgår till 97 670 567, envar berättigande till en röst vid bolagsstämma. Härutöver innehar Bolaget 378 837 C-aktier, envar berättigande till en tiondels röst vid bolagsstämma. För en detaljerad beskrivning av aktiekapitalets utveckling se www.karnovgroup.com/sv/aktiekapitalets-utveckling/.

Per den 30 juni 2020 hade Bolaget 949 kända aktieägare. De fem största aktieägarna med 5% eller mer av utestående aktier i Karnov Group AB var Kayne Anderson Rudnick, M&G Investment Management, Lazard Asset Management, Fjärde AP Fonden och KIRKBI Invest.

Incitamentsprogram

Karnov Group har infört två långsiktiga incitamentsprogram i form av aktiesparprogram. Syftet med programmen är 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. 153 anställda i Karnov deltar i aktiesparprogrammen.

Anställda deltar i programmen 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 137 465 sparaktier till programmet. Vid full tilldelning kommer det totala antalet aktier i aktiesparprogrammen att uppgå till högst 425 347 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 inte genomfört några transaktioner med närstående under det andra kvartalet 2020.

Moderbolag

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 0 (0) MSEK. Rörelse-resultatet uppgick för kvartalet till -6 (-15) MSEK.

Framtidsutsikter

Karnov lämnar inga finansiella prognoser.

Granskning

Denna finansiella rapport har inte varit föremål för en översiktlig granskning av bolagets revisorer.

Offentliggörande

Denna finansiella rapport innehåller insiderinformation som Karnov Group AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR) samt information som Karnov Group AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden.

Informationen lämnades för offentliggörande av nedanstående kontaktperson den 26 augusti 2020 klockan 08.00.

Karnov Group AB (publ)

Stockholm den 26 augusti 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

Erik Berggren, Aktieägarkontakt
+45 5219 6552
erik.berggren@karnovgroup.com

Webbsänd Q2-presentation

Karnov presenterar det andra kvartalets resultat för analytiker och investerare via en webbsänd telefonkonferens den 26 augusti 2020, kl 10.00 CEST.

För deltagande använd följande länk:
<https://tv.streamfabriken.com/karnov-group-q2-2020>

eller ring in på:
SE: +46 8 566 426 95
DK: +45 7 872 3250
UK: +44 333 300 90 32
US: +1 833 526 8383

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

Finansiell kalender 2020

Kvartalsrapport januari-september 2020
5 november 2020

Bokslutskommuniké januari-december 2020
25 februari 2021

Koncernens rapport över totalresultat

KSEK	Not	Q2		jan-jun		jan-dec
		2020	2019	2020	2019	2019
Nettoomsättning	5	177 958	173 440	389 919	378 370	757 087
Summa intäkter		177 958	173 440	389 919	378 370	757 087
Handelsvaror		-29 450	-31 090	-66 798	-69 720	-135 194
Personalkostnader		-57 147	-55 766	-110 741	-102 871	-222 994
Avskrivningar		-46 923	-42 764	-93 948	-85 105	-171 111
Övriga rörelsekostnader		-17 409	-44 380	-40 145	-84 170	-147 607
Rörelseresultat		27 029	-560	78 287	36 505	80 181
Finansiella intäkter		12 166	291	1 639	301	14 351
Finansiella kostnader		-6 516	-46 113	-11 701	-72 068	-84 335
Finansnetto		5 650	-45 822	-10 062	-71 767	-69 984
Nedskrivning av intresseföretag		-	-	-	-	-7 102
Resultat före skatt		32 679	-46 382	68 225	-35 262	3 095
Inkomstskatt		-5 821	2 079	-12 284	-1 190	385
Periodens resultat		26 858	-44 303	55 941	-36 452	3 480
Övrigt totalresultat:						
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet		-61 195	16 260	480	26 612	13 989
Periodens totalresultat		-34 337	-28 043	56 421	-9 840	17 469
Periodens totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		26 779	-44 145	55 911	-37 216	2 621
Innehav utan bestämmande inflytande		79	-158	30	764	859
Periodens resultat		26 858	-44 303	55 941	-36 452	3 480
Summa totalresultat för perioden hänförligt till						
Moderbolagets aktieägare		-34 416	-27 885	56 391	-10 604	16 610
Innehav utan bestämmande inflytande		79	-158	30	764	859
Summa totalresultat för perioden		-34 337	-28 043	56 421	-9 840	17 469
Resultat per aktie före utspädning, SEK	4	0,27	-0,45	0,57	-0,52	0,03
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		0,27	-0,45	0,57	-0,52	0,03

För ytterligare upplysningar och information om resultat per aktie hänvisas till not 4.

Koncernens balansräkning

KSEK	Not	30 jun 2020	30 jun 2019	31 dec 2019
TILLGÅNGAR				
Goodwill		1 664 093	1 689 426	1 656 311
Övriga immateriella tillgångar		1 225 313	1 304 860	1 263 117
Nyttjanderrätter		103 796	99 033	112 477
Materiella anläggningstillgångar		4 654	5 118	5 434
Investeringar i intresseföretag		67 524	8 680	5 778
Fordringar på intresseföretag		3 058	2 874	2 937
Depositioner		2 748	2 720	2 729
Uppskjuten skattefordran		-	1 517	425
Summa anläggningstillgångar		3 071 186	3 114 226	3 049 208
Varulager		13 655	14 209	13 097
Kundfordringar	3	50 511	63 156	209 672
Förutbetalda kostnader		12 799	17 529	8 391
Övriga fordringar		14 511	9 152	14 387
Aktuell skattefordran		-	42 254	51 894
Likvida medel	3	443 183	78 092	52 008
Summa omsättningstillgångar		534 659	224 392	349 449
SUMMA TILLGÅNGAR		3 605 845	3 338 618	3 398 657
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				
Aktiekapital		1 508	1 503	1 503
Överkursfond		2 062 356	1 294 036	2 062 361
Reserv		-363 792	57 144	-320 320
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		-158 869	144 764	-217 050
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 541 203	1 497 447	1 526 494
Innehav utan bestämmande inflytande		305	-209	275
Summa eget kapital		1 541 508	1 497 238	1 526 769
Skulder till kreditinstitut	3	842 625	843 328	838 317
Leasingskulder		94 408	87 242	102 783
Uppskjutna skatteskulder		169 984	247 304	170 551
Avsättningar		5 589	5 431	5 456
Övriga långfristiga skulder		38 809	-	-
Summa långfristiga skulder		1 151 415	1 183 305	1 117 107
Skulder till kreditinstitut	3	375 419	75 290	75 000
Leverantörsskulder	3	13 288	13 862	12 477
Aktuell skatteskuld		17 476	33 588	71 860
Upplupna kostnader		130 352	164 355	126 239
Förutbetalda intäkter		334 735	313 765	399 586
Leasingskulder		12 543	12 547	11 622
Övriga kortfristiga skulder		29 109	44 668	57 997
Summa kortfristiga skulder		912 922	658 075	754 781
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 605 845	3 338 618	3 398 657

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

KSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Reserv	Balanserat resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2019	688	798 472	30 532	-223 016	606 676	18 533	625 209
Periodens resultat	-	-	-	-37 216	-37 216	764	-36 452
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	26 612	-	26 612	-	26 612
Summa periodens totalresultat	-	-	26 612	-37 216	-10 604	764	-9 840
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare							
Emission av stamaktier till nya investerare	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 ersättningar	-	-	-	1 123	1 123	-	1 123
Summa transaktioner med aktieägare	815	495 564	-	404 996	901 375	-19 506	881 869
Utgående balans per 30 juni 2019	1 503	1 294 036	57 144	144 764	1 497 447	-209	1 497 238

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

KSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Reserv	Balanserat resultat	hänförligt till moderbolagets	bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2020	1 503	2 062 361	-320 320	-217 050	1 526 494	275	1 526 769
Periodens resultat	-	-	-	55 911	55 911	30	55 941
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	480	-	480	-	480
Summa periodens totalresultat	-	-	480	55 911	56 391	30	56 421
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare							
Utdelning utbetald	-	-	-43 952	-	-43 952	-	-43 952
Emission av C-aktier	5	-	-	-	5	-	5
Emission av stamaktier till nya investerare	-	-5	-	-	-5	-	-5
Aktierelaterade ersättningar	-	-	-	2 270	2 270	-	2 270
Summa transaktioner med aktieägare	5	-5	-43 952	2 270	-41 682	-	-41 682
Utgående balans per 30 juni 2020	1 508	2 062 356	-363 792	-158 869	1 541 203	305	1 541 508

Koncernens rapport över kassaflöden

KSEK	Q2		jan-jun		jan-dec
	2020	2019	2020	2019	2019
KASSAFLÖDE FRÅN LÖPANDE VERKSAMHETEN					
Rörelseresultat	27 029	-560	78 289	36 505	80 181
Justeringar:					
Poster som inte ingår i kassaflödet	58 996	42 846	95 460	85 187	190 217
Förändringar i rörelsekapital					
Ökning/minskning av varulager	1 427	-615	-558	-2 502	-1 460
Ökning/minskning av rörelsefordringar	5 190	-12 228	154 110	84 928	-43 923
Ökning/minskning av rörelseskulder	31 588	-2 998	-15 631	-24 308	-50 903
Ökning/minskning av förutbetalda intäkter	-60 264	-35 218	-64 851	-35 781	53 091
Betalda räntor	-5 201	-7 678	-10 109	-22 137	-31 878
Betald inkomstskatt	-11 411	-2 800	-23 082	-10 901	-58 049
Förändringar i rörelsekapital	-38 671	-61 537	39 879	-10 701	-133 122
Kassaflöde från den löpande verksamheten	47 354	-19 251	213 628	110 991	137 276
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN					
Förvärv av andelar i intresseföretag	-18 703	-	-22 446	-	-4 282
Förvärv av dotterföretag	-756	-22	-14 850	-138 998	-138 940
Lån till dotterbolag	114	-2 863	-121	-2 863	-2 981
Ökning/(minskning) av depositioner och andra tillgångar	209	-	209	-	-
Förvärv av immatriella anläggningstillgångar	-20 766	-35 663	-33 875	-76 884	-120 672
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-	-304	-	-383	-3 940
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-39 902	-38 852	-71 083	-219 118	-270 815
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN					
Ökning/minskning av kortfristiga lån	-8 311	-71 209	300 419	-59 202	-59 603
Leasingskulder	-3 919	-	-8 073	-	-14 731
Amortering av långfristiga skulder	-	-1 455 923	-	-1 455 923	-1 459 831
Upptagna lån	-	844 200	-	844 200	844 200
Transaktioner från innehav utan bestämmande inflytande	-	-97 478	-	-97 478	-97 478
Likvid från börsnotering	-	784 896	-	786 217	768 217
utdelad utdelning	-43 952	-	-43 952	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-56 182	4 486	248 394	-186	-19 226
Kassaflöde för perioden	-48 730	-53 618	390 939	-108 313	-152 765
Livida medel vid periodens början	493 933	144 810	52 008	201 797	201 797
Valutakursdifferens i likvida medel	-2 019	-13 100	236	-15 392	2 975
Likvida medel vid periodens slut	443 183	78 092	443 183	78 092	52 008

Moderbolagets resultaträkning

KSEK	Q2		jan-jun		jan-dec
	2020	2019	2020	2019	2019
Personalkostnader	-3 136	-2 703	-5 285	-2 703	-7 440
Övriga rörelsekostnader	-3 639	-12 651	-8 049	-16 079	-28 948
Rörelseresultat	-6 775	-15 353	-13 334	-18 782	-36 388
Finansiella intäkter	5 647	14 497	11 552	19 440	25 351
Finansiella kostnader	-114	-3 445	-123	-8 762	-9 071
Finansiella intäkter och kostnader	5 533	11 052	11 429	10 677	16 280
Resultat före skatt	-1 242	-4 301	-1 905	-8 105	-20 108
Inkomstskatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-1 242	-4 301	-1 905	-8 105	-20 108
Summa totalresultat för perioden	-1 242	-4 301	-1 905	-8 105	-20 108

Moderbolagets balansräkning

KSEK	Not	30 jun 2020	30 jun 2019	31 dec 2019
TILLGÅNGAR				
Andelar i koncernföretag		1 149 925	1 143 458	1 143 458
Fordringar på koncernföretag		738 350	825 812	800 852
Summa anläggningstillgångar		1 888 275	1 969 270	1 944 310
Fordringar på koncernföretag		250	-	-
Övriga fordringar		9 909	5 507	8 874
Aktuell skattefordran		48 289	28 324	38 306
Likvida medel		6 261	5 724	156
Summa omsättningstillgångar		64 709	39 554	47 336
SUMMA TILLGÅNGAR		1 952 984	2 008 825	1 991 646
KSEK		30 jun 2020	30 jun 2019	31 dec 2019
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		1 508	1 503	1 503
Fritt eget kapital				
Överkursfond		2 062 356	1 294 036	2 062 363
Balanserade vinstmedel		-119 380	706 576	-73 752
Summa eget kapital		1 944 484	2 002 114	1 990 114
Leverantörsskulder		771	651	88
Skuld till närstående		6 897	1 431	11
Upplupna kostnader		808	4 580	1 388
Övriga kortfristiga skulder		24	48	45
Summa kortfristiga skulder		8 500	6 710	1 532
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 952 984	2 008 825	1 991 646

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 2019.

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 2019, not 4 sidan 72.

Not 3. Finansiella instrument per kategori

KSEK	Redovisat värde			Verkligt värde		
	30 jun 2020	30 jun 2019	31 dec 2019	30 jun 2020	30 jun 2019	31 dec 2019
FINANSIELLA TILLGÅNGAR						
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde						
Kundfordringar	50 511	63 156	209 672	50 511	63 156	209 672
Likvida medel	443 183	78 092	52 008	443 183	78 092	52 008
Summa finansiella tillgångar	493 694	141 247	261 680	493 694	141 247	261 680
FINANSIELLA SKULDER						
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen						
Tilläggsköpeskilling	13 683	32 998	18 533	13 683	32 998	18 533
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde						
Leverantörsskulder	13 288	13 862	12 477	13 288	13 862	12 477
Långfristig upplåning från kreditinstitut	842 625	843 328	838 317	842 625	843 328	838 317
Kortfristig upplåning från kreditinstitut	375 419	75 290	75 000	375 419	75 290	75 000
Summa finansiella skulder	1 245 015	965 478	944 327	1 245 015	965 478	944 327

Kundfordringar

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	Q2		jan-jun		jan-dec
	2020	2019	2020	2019	2019
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare	26 779	-44 145	55 911	-37 216	2 621
Genomsnittligt antal utestående aktier	97 670 567	97 670 567	97 670 567	71 197 461	84 434 095
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,27	-0,45	0,57	-0,52	0,03
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,27	-0,45	0,57	-0,52	0,03

Resultat per aktie före och efter utspädning påverkas av incitamentsprogrammet riktat till anställda. 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 2019
	Q2		Q2		Q2		
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	
Online					154 520	144 405	581 673
Offline					23 438	29 035	175 414
Nettoomsättning	98 487	99 058	79 471	74 382	177 958	173 440	757 087
EBITDA	41 736	30 049	32 216	12 154	73 952	42 203	251 292
EBITA	39 782	27 903	23 478	2 555	63 259	30 458	205 975
EBIT	24 591	11 720	2 438	-12 281	27 029	-560	80 181
Finansnetto					5 650	-45 822	-69 984
Resultat före skatt					32 679	-46 382	3 095
Inkomstskatt					-5 821	2 079	385
Periodens resultat					26 858	-44 303	3 480

KSEK	Danmark		Sverige		Totalt		jan-dec 2019
	jan-jun		jan-jun		jan-jun		
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	
Online					307 050	284 501	581 673
Offline					82 869	93 869	175 414
Nettoomsättning	211 415	208 004	178 504	170 366	389 919	378 370	757 087
EBITDA	91 652	68 805	80 582	52 805	172 235	121 610	251 292
EBITA	87 792	64 822	63 682	33 136	151 474	97 958	205 975
EBIT	56 345	33 048	21 942	3 455	78 287	36 505	80 181
Finansnetto					-10 062	-71 767	-69 984
Resultat före skatt					68 225	-35 262	3 095
Inkomstskatt					-12 284	-1 190	385
Periodens resultat					55 941	-36 452	3 480

Not 6. Avstämning av alternativa 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	Q2		jan-jun		jan-dec
	2020	2019	2020	2019	2019
Organisk verksamhet	177 082	171 046	387 134	371 396	743 861
Förvärvad verksamhet	400	-	400	-	-
Valuta	476	2 394	2 385	6 974	13 226
Summa nettoomsättning	177 958	173 440	389 919	378 370	757 087

Summa nettoomsättning fördelning, %	Q2		jan-jun		jan-dec
KSEK	2020	2019	2020	2019	2019
Organisk tillväxt, %	2,1%	3,0%	2,3%	3,1%	4,0%
Förvärvad tillväxt, %	0,2%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%
Valutaeffekt, %	0,3%	1,4%	0,7%	1,9%	1,8%
Total tillväxt, %	2,6%	4,4%	3,1%	5,0%	5,8%

Koncern	Q2		jan-jun		jan-dec
KSEK	2020	2019	2020	2019	2019
Nettoomsättning	177 958	173 440	389 919	378 370	757 087
EBITDA	73 952	42 203	172 235	121 610	251 292
EBITDA-marginal	41,6%	24,3%	44,2%	32,1%	33,2%
Jämförelsestörande poster	-	29 665	-	47 495	72 655
Justerad EBITDA	73 952	71 869	172 235	169 105	323 947
Justerad EBITDA-marginal, %	41,6%	41,4%	44,2%	44,7%	42,8%
Avskrivningar	-10 693	-11 745	-20 760	-23 651	-45 317
EBITA	63 259	30 458	151 474	97 958	205 975
EBITA-marginal, %	35,5%	17,6%	38,8%	25,9%	27,2%
Justerad EBITA	63 259	60 123	151 474	145 453	278 630
Justerad EBITA-marginal, %	35,5%	34,7%	38,8%	38,4%	36,8%
Avskrivningar (förvärv)	-36 230	-31 018	-73 187	-61 454	-125 794
Rörelseresultat (EBIT)	27 029	-560	78 287	36 505	80 181

Danmark	Q2		jan-jun		jan-dec
	2020	2019	2020	2019	2019
KSEK					
Nettoomsättning	98 487	99 058	211 415	208 004	420 656
EBITDA	41 736	30 049	91 652	68 805	131 396
EBITDA-marginal	42,4%	30,3%	43,4%	33,1%	31,2%
Jämförelsestörande poster	-	12 692	-	20 255	41 675
Justerad EBITDA	41 736	42 741	91 652	89 060	173 071
Justerad EBITDA-marginal, %	42,4%	43,1%	43,4%	42,8%	41,1%
Avskrivningar	-1 955	-2 147	-3 860	-3 982	-7 881
EBITA	39 782	27 903	87 792	64 822	123 515
EBITA-marginal, %	40,4%	28,2%	41,5%	31,2%	29,4%
Justerad EBITA	39 782	40 595	87 792	85 078	165 189
Justerad EBITA-marginal, %	40,4%	41,0%	41,5%	40,9%	39,3%
Avskrivningar (förvärv)	-15 190	-16 182	-31 447	-31 775	-58 558
Rörelseresultat (EBIT)	24 591	11 720	56 345	33 048	64 957
Sverige					
KSEK					
Nettoomsättning	79 471	74 382	178 504	170 366	336 431
EBITDA	32 216	12 154	80 582	52 805	119 896
EBITDA-marginal	40,5%	16,3%	45,1%	31,0%	35,6%
Jämförelsestörande poster	-	16 972	-	27 239	30 980
Justerad EBITDA	32 216	29 125	80 582	80 044	150 876
Justerad EBITDA-marginal, %	40,5%	39,2%	45,1%	47,0%	44,8%
Avskrivningar	-8 738	-9 599	-16 900	-19 669	-37 435
EBITA	23 478	2 555	63 682	33 136	82 461
EBITA-marginal, %	29,5%	3,4%	35,7%	19,4%	24,5%
Justerad EBITA	23 478	19 526	63 682	60 375	113 441
Justerad EBITA-marginal, %	29,5%	26,3%	35,7%	35,4%	33,7%
Avskrivningar (förvärv)	-21 040	-14 837	-41 740	-29 679	-67 237
Rörelseresultat (EBIT)	2 438	-12 281	21 942	3 455	15 224

Avkastning på totalt kapital

KSEK	30 jun 2020	30 jun 2019	31 dec 2019
Rörelseresultat (EBIT)	78 287	36 505	80 181
Summa tillgångar	3 605 845	3 338 618	3 398 657
Avkastning på totalt kapital, %	2,2%	1,1%	2,4%

Rörelsekapital

KSEK	30 jun 2020	30 jun 2019	31 dec 2019
Rörelsetillgångar	534 659	224 392	349 449
Rörelseskulder	912 922	658 075	754 781
Rörelsekapital	-378 263	-433 684	-405 332

Kassagenerering

KSEK	Q2		jan-jun		jan-dec
	2020	2019	2020	2019	2019
Justerad EBITDA	73 952	71 869	172 235	169 105	323 947
Kassaflöde från den löpande verksamheten	47 354	-19 251	213 628	110 991	137 276
Betalda räntor förutbetalda intäkter	5 201	7 678	10 109	22 137	31 878
Betald inkomstskatt	11 411	2 800	23 082	10 901	58 049
Jämförelsestörande poster	-	29 665	-	47 495	72 655
Capex relaterat till ny produktutveckling	-14 989	-2 795	-27 500	-10 036	-12 975
Justerad operativt kassaflöde	48 976	18 097	219 319	181 488	286 883
Kassagenerering, %	66,2%	25,2%	127,3%	107,3%	88,6%

Nettoskuld

KSEK	30 jun 2020	30 jun 2019	31 dec 2019
Långfristig skulder til kreditinstitut	842 625	843 328	838 317
Långfristig skuld till närstående	-	-	-
Leverantörsskulder	375 419	75 290	75 000
Kortfristig skuld till närstående	-	-	-
Likvida medel	443 183	78 092	52 008
Nettoskuld	774 861	840 527	861 309

Skuldsättningsgrad

KSEK	30 jun 2020	30 jun 2019	31 dec 2019
Justerad EBITDA	327 080	314 130	323 947
Nettoskuld	774 861	840 527	861 309
Skuldsättningsgrad	2,4	2,7	2,7

Soliditet

KSEK	30 jun 2020	30 jun 2019	31 dec 2019
Eget kapital	1 541 508	1 497 238	1 526 769
Summa tillgångar	3 605 845	3 338 618	3 398 657
Soliditet, %	42,8%	44,8%	44,9%

Signaturer

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

Stockholm den 26 augusti 2020

Magnus Mandersson
Styrelseordförande

Ulf Bonnevier
Styrelseledamot

Lone Møller Olsen
Styrelseledamot

Mark Redwood
Styrelseledamot

Salla Vainio
Styrelseledamot

Flemming Breinholt
VD och koncernchef

Kvartalsöversikt

	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
KSEK	2020	2020	2019	2019	2019
Rapport över totalresultatet					
Nettoomsättning	177 958	211 961	189 183	189 533	173 440
EBITDA	73 952	98 285	49 896	79 787	42 203
EBITDA-marginal, %	41,6%	46,4%	26,4%	42,1%	24,3%
EBITA	63 259	88 218	38 912	69 106	30 458
EBITA-marginal, %	35,5%	41,6%	20,6%	36,5%	17,6%
Justerad EBITA	63 259	88 218	59 422	73 756	60 123
Justerad EBITA-marginal, %	35,5%	41,6%	31,4%	38,9%	34,7%
Rörelseresultat (EBIT)	27 029	51 261	5 707	37 969	-560
EBIT-marginal %	15,2%	24,2%	3,0%	20,0%	-0,3%
Finansiella poster, netto	5 650	-15 713	7 588	-5 805	-45 822
Periodens resultat	26 858	29 084	7 838	32 093	-44 303
Balansräkning					
Anläggningstillgångar	3 071 186	3 192 975	3 049 208	3 132 158	3 114 226
Omsättningstillgångar	534 659	592 375	349 449	191 354	224 392
Likvida medel	443 183	493 933	52 008	38 180	78 092
Eget kapital	1 541 508	1 618 794	1 526 769	1 549 329	1 497 238
Långfristiga skulder	1 151 415	1 182 201	1 117 107	1 185 611	1 183 305
Kortfristiga skulder	912 922	984 355	754 781	588 572	658 075
Summa tillgångar	3 605 845	3 785 350	3 398 657	3 323 512	3 338 618
Kassaflöde					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	47 354	166 281	51 217	-18 931	-19 251
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-39 902	-31 181	-25 271	-26 427	-38 852
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-56 182	304 577	-13 933	-1 056	4 486
Periodens kassaflöde	-48 730	439 677	12 012	-46 414	-53 618
Nyckeltal					
Nettorörelsekapital	-378 263	-391 980	-405 332	-397 218	-433 684
Avkastning på totalt kapital, %	0,7%	1,4%	0,2%	1,1%	0,0%
Soliditet, %	42,8%	42,8%	44,9%	46,6%	44,8%
Kassagenerering, %	66,2%	173,3%	155,5%	2,3%	25,2%
Nettoskuld	774 861	755 222	861 309	891 880	840 527
Aktieinformation:					
Genomsnittligt antal utestående aktier	97 670 567	97 670 567	97 670 567	97 670 567	97 670 567
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,27	0,30	0,08	0,33	-0,45
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,27	0,30	0,08	0,33	-0,45

Finansiella definitioner

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 (EBIT) för de senaste 12 månaderna dividerat med totala tillgångar.	Måttet visar avkastningen på det kapital som ägare och långgivare har tillfört.
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 under 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 justerad 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 nettörörelsekapital 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 mått på hur effektivt redovisade intäkter omvandlas till ett konkret bidrag till koncernens finansiering.

Nyckeltal	Definition	Förklaring till användningen
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 och pris 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 leasingskulder minus likvida medel.	Måttet möjliggör en bedömning av om Karnov har en lämplig finansieringsstruktur.
Nettoskuld/justerad EBITDA LTM (Nettoskuldssättningsgrad)	Nettoskuld enligt balansräkningen dividerat med justerat EBITDA för löpande tolv månader (LTM).	Förhållandet är relevant att analysera för att säkerställa att Karnov har en lämplig finansieringsstruktur och kan uppfylla sina åtaganden enligt låneavtalen.
Nettoomsättning (Online)	Nettoomsättning från 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 nettoomsättningen 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 av tillgångar.	Måttet används för att bedöma Karnovs finansiella stabilitet.

Valutakurser

	Stängningskurs 30 jun 2020	Genomsnittskurs jan-jun 2020	Stängningskurs 30 jun 2019	Genomsnittskurs jan-jun 2019	Stängningskurs 31 dec 2019	Genomsnittskurs jan-dec 2019
1 DKK motsvarar i SEK	1,4063	1,4278	1,4145	1,4091	1,3968	1,4180

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 bokförlag 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 prenumerationsbaserade 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, Forlaget Andersen och LEXNordics, 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.