

Stabilt kvartal, starkt resultat

Finansiell utveckling tredje kvartalet

- Nettoomsättningen steg med 2% till 193 (190) MSEK varav organisk tillväxt utgjorde 3%.
- EBITA uppgick till 77 (69) MSEK och EBITA-marginalen till 39,9% (36,5%).
- Justerad EBITA ökade med 4% till 77 (74) MSEK och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 39,9% (38,9%).
- Periodens resultat uppgick till 28 (32) MSEK.
- Resultatet per aktie efter utspädning uppgick till 0,28 (0,33) SEK.
- Justerat operativt kassaflöde uppgick till -1 (2) MSEK.

Finansiell utveckling nio månader

- Nettoomsättningen steg med 3% till 583 (568) MSEK varav organisk tillväxt utgjorde 3%.
- EBITA uppgick till 228 (167) MSEK och EBITA-marginalen till 39,2% (29,4%).
- Justerad EBITA ökade med 4% till 228 (219) MSEK och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 39,2% (38,6%).
- Periodens resultat uppgick till 84 (-4) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 0,85 (-0,06) SEK.
- Justerat operativt kassaflöde förbättrades med 19% till 219 (183) MSEK.

Viktiga affärshändelser tredje kvartalet

- Karnov Group publicerar industrirapporten Framtidens jurist som fokuserar på kultur, motivation och transformering inom området juridik.
- Bra tillväxt inom onlineförsäljningen och kostnadskontroll har genererat en förbättrad justerad EBITA.
- Covid-19-pandemin har fortsatt en inverkan på vår offlineförsäljning, försenar beslutsprocesser inom nyförsäljningen och påverkar efterfrågan från SME-marknaden.

Finansiella nyckeltal för koncernen *

KSEK	Q3			jan-sep			jan-dec
	2020	2019	Δ%	2020	2019	Δ%	2019
Nettoomsättning	192 755	189 533	1,7%	582 674	567 904	2,6%	757 087
Organisk tillväxt, %	3,0%	5,8%		2,5%	3,9%		4,0%
EBITA	76 899	69 106	11,3%	228 375	167 063	36,7%	205 975
EBITA-marginal, %	39,9%	36,5%		39,2%	29,4%		27,2%
Justerad EBITA	76 899	73 756	4,3%	228 375	219 208	4,2%	278 630
Justerad EBITA-marginal, %	39,9%	38,9%		39,2%	38,6%		36,8%
Periodens resultat	27 953	32 094	-12,9%	83 894	-4 358	-	3 480
Justerat operativt kassaflöde	-580	1 936	-130,0%	218 737	183 425	19,3%	286 883

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

VD-kommentar

”

Vi arbetar löpande med flödesoptimering utan att kompromissa med kundvärdet och vi är nöjda med att se vår stadiga utveckling trots Covid-19-pandemin.

”



Flemming Breinholt
VD och koncernchef

Med en stadig tillväxt i vårt onlineerbjudande och fortsatt fokus på flödesoptimering har Karnov Group levererat ytterligare ett solitt kvartal. Genom lanseringen av andra årets version av Framtidens jurist fortsätter vi att vara ledande i att visa på trenderna inom juridiken i Norden.

Marginalförbättringar genom högre försäljning och god kostnadskontroll

Vår organiska tillväxt under det tredje kvartalet uppgick till 3,0 procent till följd av bra utveckling inom vårt online-segment. Andelen offlineförsäljning var under det tredje kvartalet högre, i enlighet med vår vanliga affärscykel, där starten av det akademiska läsåret på universitet bidrar positivt.

Den justerade EBITA-marginalen uppgick till 39,9 procent, vilket är en förbättring gentemot föregående år. Vi arbetar löpande med flödesoptimering utan att kompromissa med kundvärdet och vi är nöjda med att se vår stadiga utveckling trots Covid-19-pandemin.

Hjälper jurister och skatteexperter att ta bättre beslut, snabbare

Nya digitala lösningar som baseras på teknologier såsom artificiell intelligens integreras för närvarande snabbt in i vårt samhälle. Detta påverkar även våra rättssystem och dessa förändringar är också anledningen till våra investeringar i legal tech-bolag som Ante och Bella Intelligence. I syfte att främja vår ambition att vara en kunskapsledare lanserade vi nyligen vår industrirapport Framtidens jurist. Årets rapport fokuserar på transformation, innovation och motivation inom juridiken.

För att hjälpa våra kunder med att hantera och ge råd inom GDPR har vi inlett ett samarbete med Lexoforms i Danmark. Vi är också stolta att ha lanserat en studentplattform, Kaius, som ska hjälpa och motivera juriststudenter på deras resa mot att bli framgångsrika och insiktsfulla jurister.

I Sverige har vi fortsatt bygga mervärde genom ytterligare innehåll på vår plattform samt fortsatt leverera bra resultat. Vårt fokus är på att löpande tillföra ytterligare mervärde och förbättringar till våra affärserbjudanden, i nära samarbete med våra kunder.

Uppdatering avseende Covid-19 pandemin

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

Vårt affärserbjudande har visat sin relevans med hög aktivitet på våra Covid-19-specifika plattformssektioner, 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. Detta innebär en lägre tillväxtgrad på vår onlineförsäljning som inte till fullo kan kompensera för den inverkan Covid-19 har på vår offline-verksamhet.

Våra offlineprodukter som inte är prenumerationsbaserade, huvudsakligen böcker, offentliga publikationer och juridiska rådgivningskurser, har även påverkats under det tredje kvartalet. Vi bedömer att detta kommer att fortsätta under året, tillsammans med förskjutna processer inom nyförsäljningen. Covid-19-pandemin bedöms ha en negativ inverkan om cirka 2 procentenheter på nettoomsättningstillväxten under året.

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

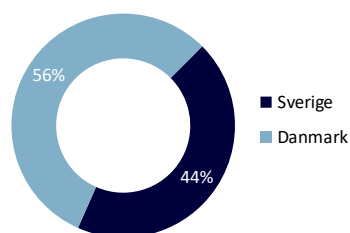
En nettoskuld i förhållande till Justerad EBITDA på högst 3,0. Nivån kan tillfälligt överskridas, exempelvis till följd av förvärv.

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

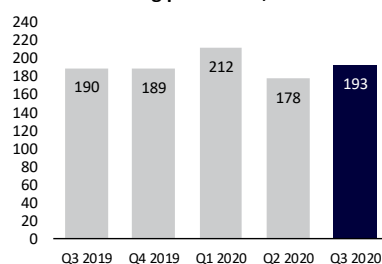
Nettoomsättning per land i tredje kvartalet,%



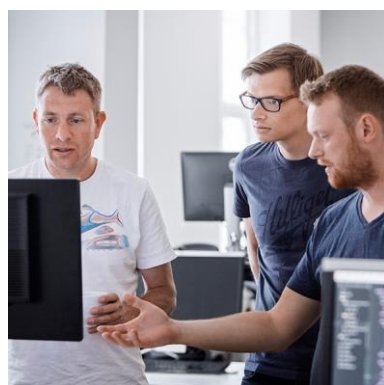
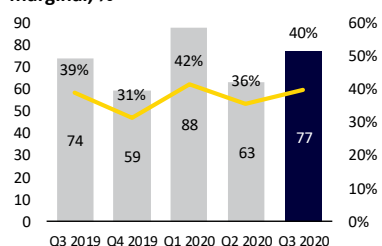
2%

Försäljningsökning

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



Justerad EBITA per kvartal, MSEK och marginal, %



Tredje kvartalet och första nio månaderna

KSEK	Q3			jan-sep			jan-dec
	2020	2019	Δ%	2020	2019	Δ%	2019
Nettoomsättning	192 755	189 533	1,7%	582 674	567 904	2,6%	757 087
Organisk tillväxt, %	3,0%	5,8%		2,5%	3,9%		4,0%
EBITA	76 899	69 106	11,3%	228 375	167 063	36,7%	205 975
EBITA-marginal, %	39,9%	36,5%		39,2%	29,4%		27,2%
Justerad EBITA	76 899	73 756	4,3%	228 375	219 208	4,2%	278 630
Justerad EBITA-marginal, %	39,9%	38,9%		39,2%	38,6%		36,8%

Nettoomsättning och tillväxt

För perioden juli-september 2020 ökade koncernens nettoomsättning med 1,7 procent till 193 MSEK (190) jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Den organiska tillväxten var 3,0 procent, medan valutaeffekter påverkade nettoomsättningen negativt med -1,6 procent och förvärvad tillväxt uppgick till 0,3 procent.

Vår prenumerationsbaserade onlineförsäljning, vilken utgör cirka 80 procent av den totala omsättningen i det tredje kvartalet, har växt i linje med förväntan under kvartalet, huvudsakligen till följd av våra investeringar i att öka kundvärdet. Covid-19-pandemin har haft en negativ inverkan på vår offlineförsäljning. Covid-19-pandemin beräknas ha haft en inverkan om litet mindre än 1 procentenhet på nettoomsättningen på grund av säsongsvariationer i våra icke-prenumerationsbaserade erbjudanden.

Under de första nio månaderna ökade koncernens nettoomsättning med 2,6 procent till 583 MSEK (568). Organisk tillväxt utgjorde 2,5 procent, valutaeffekter påverkade nettoomsättningen med -0,1 procent och förvärvad tillväxt utgjorde 0,2 procent.

Rörelseresultat

EBITA för kvartalet uppgick till 77 MSEK (69) och EBITA-marginalen till 39,9 procent (36,5).

Justerad EBITA förbättrades med 4,3 procent till 77 MSEK (74) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 39,9 procent (38,9) till följd av högre nettoomsättning och fortsatt fokus på att stärka vår kundnärhet genom förbättrad kundservice och flödesoptimeringar.

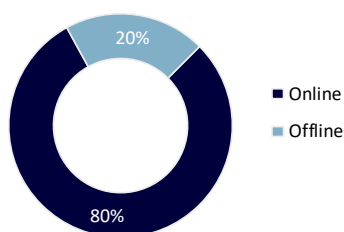
Rörelseresultatet (EBIT) för kvartalet uppgick till 40 MSEK (38). Samma kvartal förra året belastades med 5 MSEK i kostnader för jämförelsestörande poster (se tabell nedan). Exklusive dessa poster minskade justerad EBIT med 3 MSEK varav 6 MSEK är på grund av högre avskrivningar som en konsekvens av att utvecklingsprojekt som JUNO-plattformen och integrationen av Norstedts Juridik har avslutats.

Under de första nio månaderna uppgick EBITA till 228 MSEK (167) och EBITA-marginalen till 39,2 procent (29,4). Justerad EBITA förbättrades med 4,2 procent till 228 MSEK (219) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 39,2 procent (38,6). Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 45 MSEK till 119 MSEK (74) av samma anledningar som nämnts ovan. EBIT påverkades under förra året med 52 MSEK i kostnader för jämförelsestörande poster (se tabell nedan).

Jämförelsestörande poster

KSEK	Q3		jan-sep		jan-dec
	2020	2019	2020	2019	2019
Förvärvskostnader	-	-	-	-	750
Integrationskostnader	-	2 693	-	12 744	14 673
IPO kostnader	-	1 957	-	39 401	38 209
intresseföretag	-	-	-	-	19 023
Summa	-	4 650	-	52 145	72 655

Fördelning av nettoomsättning i Q3,%



40%

Justerad EBITA-marginal



84%

Kassagenereringsgrad YTD

Finansnetto

Finansnettot uppgick till -6 MSEK, vilket är i nivå med motsvarande kvartal 2019.

Finansnettot under de första nio månaderna uppgick till -16 MSEK jämfört med -78 MSEK under motsvarande period föregående år. Förbättringen är ett resultat av den nya finansstruktur med lägre lån och räntekostnader som skapades i samband med börsintroduktionen. Valutaeffekterna uppgick till 0 MSEK (-16) under de första nio månaderna.

Resultat före och efter skatt samt resultat per aktie

Resultatet före skatt ökade med 2 MSEK till 34 MSEK (32) jämfört med motsvarande kvartal 2019. Motsvarande kvartal 2019 påverkades negativt av 5 MSEK i jämförelsestörande kostnader.

Resultatet efter skatt minskade till 28 MSEK (32). Skatter uppgick till 6 MSEK jämfört med 0 MSEK under motsvarande kvartal 2019.

Resultatet före skatt under de första nio månaderna ökade med 105 MSEK till 102 MSEK (-3) jämfört med motsvarande period föregående räkenskapsår. Resultatet efter skatt under de första nio månaderna ökade med 88 MSEK till 84 MSEK (-4).

Resultat per aktie uppgick till 0,28 SEK (0,33) under det tredje kvartalet och 0,85 SEK (-0,06) under de första nio månaderna.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade med 18 MSEK till -1 MSEK (-19) under kvartalet. Förbättringen beror främst på en positiv effekt på 2 MSEK i rörelseresultat, en positiv effekt om 4 MSEK från icke kassaflödespåverkande poster samt en positiv effekt om 12 MSEK från rörelsekapitalet.

Totala investeringar under kvartalet uppgick till 18 MSEK (26). Till största delen var investeringarna i immateriella tillgångar hänförliga till verksamhetens onlineplattform.

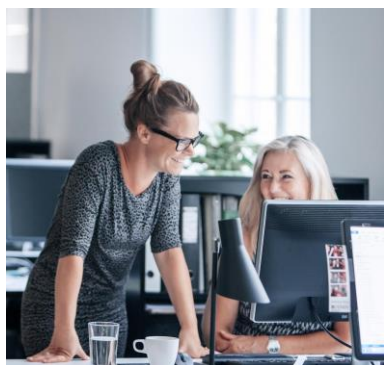
De totala finansieringarna uppgick till -3 MSEK (-1), hänförligt sig till förändringar i leasingsskulder.

Under de första nio månaderna uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 213 MSEK (92), medan de totala investeringarna i immateriella tillgångar under perioden uppgick till 52 MSEK (102). Investeringar i immateriella tillgångar avser verksamhetens onlineplattform. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 245 MSEK (-5), huvudsakligen från kreditutnyttjandet om 300 MSEK i det första kvartalet.

Kassagenereringsgraden var aningen negativ under det tredje kvartalet, med en minskning om -3 MSEK (14) på justerat operativt kassaflöde jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Minskningen hänförs huvudsakligen till ökade investeringar i produktförbättringar. Under de första nio månaderna ökade det justerade operativa kassaflödet med 19 procent jämfört med föregående år.

Kassagenereringsgraden uppgick till -0,7 procent (2,3) under det tredje kvartalet och 83,9 procent (72,3) under de första nio månaderna.

Kassagenerering KSEK	Q3		jan-sep		jan-dec
	2020	2019	2020	2019	2019
Justerad EBITDA	88 375	84 437	260 611	253 541	323 947
Justerad operativt kassaflöde	-580	1 936	218 737	183 425	286 883
Kassagenerering, %	-0,7%	2,3%	83,9%	72,3%	88,6%



2,4

Skuldsättningsgrad

Finansiell ställning

Nettoskuld	Q3		jan-dec
	2020	2019	2019
KSEK			
Summa upplåning	1 222 570	930 059	913 317
Likvida medel	420 946	38 180	52 008
Nettoskuld	801 624	891 879	861 309
Skuldsättningsgrad, ggr	2,4	2,8	2,7
Eget kapital	1 584 940	1 549 329	1 526 769
Soliditet, %	43,5%	46,6%	44,9%

Nettoskulden uppgick till 802 MSEK vid periodens utgång jämfört med 892 MSEK ett år tidigare.

Vid rapportperiodens utgång var skuldsättningsgraden 2,4 (2,8) gånger och soliditeten var 43,5 procent (46,6) med ett eget kapital om 1 585 MSEK (1 549).

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 421 MSEK (38) och koncernen hade outnyttjade kreditlinjer om 220 MSEK (520). Kassen och kreditlinan gör koncernen finansiellt förberedd för ytterligare investeringar och förvärv.

Viktiga händelser

Tredje kvartalet

- › Karnov Group har publicerat industrirapporten Framtidens jurist, vilken fokuserar på kultur, motivation och transformering inom det juridiska segmentet. Rapporten är den största av sitt slag i Skandinavien, med över 3 500 respondenter.

Händelser efter perioden

- › Valberedningen inför årsstämman 2021 har utsetts.
- › Karnov Group har analyserat och optimerat sina processer i syfte att säkerställa sin långsiktiga konkurrenskraft. Med anledning därav kommer Karnov Group att ha extraordinära kostnader om cirka 5-10 MSEK under 2020. Dessa åtgärder påverkar resultatet i det fjärde kvartalet men kommer att ha en positiv effekt från och med 2021.



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	Q3			jan-sep			jan-dec
	2020	2019	Δ%	2020	2019	Δ%	2019
Nettoomsättning	107 689	110 099	-2,2%	319 103	318 104	0,3%	420 656
Organisk tillväxt, %	0,5%	2,3%		0,4%	2,5%		2,7%
EBITA	46 981	46 129	1,8%	134 773	110 953	21,5%	123 515
EBITA-marginal, %	43,6%	41,9%		42,2%	34,9%		29,4%
Justerad EBITA	46 981	46 129	1,8%	134 773	131 208	2,7%	165 189
Justerad EBITA-marginal, %	43,6%	41,9%		42,2%	41,2%		39,3%

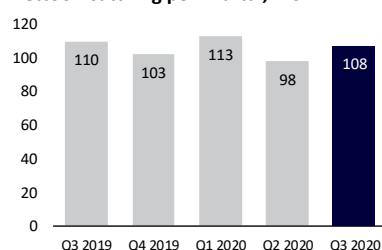
Nettoomsättning och tillväxt

Den organiska tillväxten i kvartalet uppgick till 0,5 procent. Nettoomsättningen minskade emellertid med 2,2 procent till 107 MSEK (110) till följd av att valutaeffekter hade en negativ inverkan om -2,7 procent. Den organiska tillväxten är till följd av ökad merförsäljning till befintliga kunder och försäljning av nya produkter, delvis balanserat av en förväntad minskning av offlineförsäljning. Covid-19-pandemin har föranlett en minskad efterfrågan från marknaden för små- och medelstora bolag. Vidare har Covid-19-pandemin även försenat beslutsprocesser, vilket har påverkat nykundsaffärer.

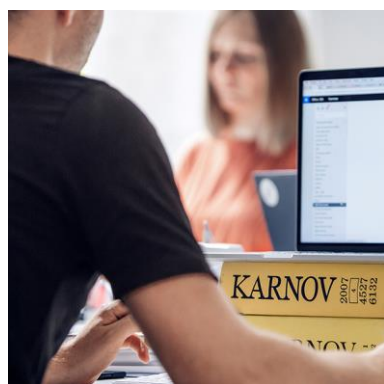
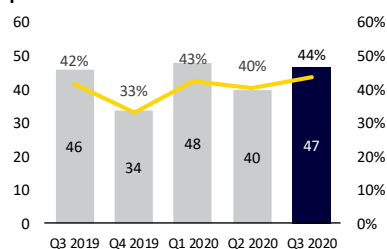
Under det tredje kvartalet har vi lanserat en ny funktionalitet för vårt verktyg för förberedande arbete, i form av direktlänkar till kommentarer på propositioner. Vi har också uppdaterat vårt onlinebibliotek. Båda dessa lanseringar förbättrar effektiviteten för våra användare och stärker vårt erbjudande för att ta bättre beslut, snabbare.

Under de första nio månaderna ökade nettoomsättningen med 0,3 procent till 319 MSEK (318). Organisk tillväxt utgjorde 0,4 procent och valutaeffekter bidrog negativt med -0,1 procent.

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



Justerad EBITA, MSEK och marginal, % per kvartal



Rörelseresultat

EBITA uppgick till 47 MSEK (46) och EBITA-marginalen till 43,6 procent (41,9).

Justerad EBITA ökade med 1,8 procent till 47 MSEK (46) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 43,6 procent (41,9). Drivkraften för det ökade resultatet i Danmark är vårt ökade fokus på tillväxt i omsättning i kombination med bra kundfokus och flödesoptimering.

Rörelseresultatet (EBIT) för kvartalet minskade till 31 MSEK (33) till följd av högre amorteringar.

Under de första nio månaderna ökade EBITA till 135 MSEK (111) och EBITA-marginalen uppgick till 42,2 procent (34,9). Justerad EBITA uppgick till 135 MSEK (131) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 42,2 procent (41,2).

Rörelseresultatet (EBIT) under de första nio månaderna uppgick till 88 MSEK (66).

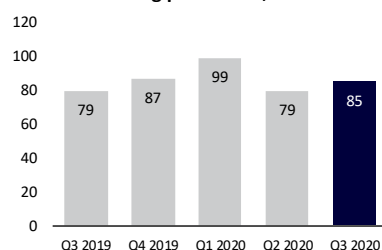
Segment Sverige är specialiserat på online- och offline-informations-tjänster inom juridik; miljö och hälsoskydd samt juridisk fortbildning i klassrum och online-kurser. Segmentet erbjuder digitala verktyg, inklusive avtalsmallar, för en bred juridisk målgrupp. Segmentet består av Norstedts Juridik,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

Segmentens utveckling (forts.)

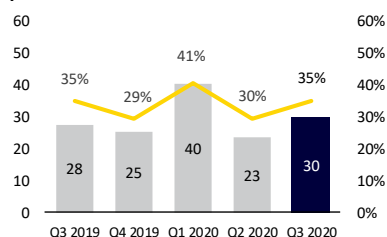
Sverige

KSEK	Q3			jan-sep			jan-dec
	2020	2019	Δ%	2020	2019	Δ%	2019
Nettoomsättning	85 067	79 434	7,1%	263 571	249 800	5,5%	336 431
Organisk tillväxt, %	6,4%	10,9%		5,1%	5,7%		5,6%
EBITA	29 919	22 975	30,2%	93 602	56 111	66,8%	82 461
EBITA-marginal, %	35,2%	28,9%		35,5%	22,5%		24,5%
Justerad EBITA	29 919	27 625	8,3%	93 602	88 001	6,4%	113 441
Justerad EBITA-marginal, %	35,2%	34,8%		35,5%	35,2%		33,7%

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



Justerad EBITA, MSEK och marginal, % per kvartal



Nettoomsättning och tillväxt

Nettoomsättningen för kvartalet ökade med 7,1 procent till 85 MSEK (79). Organisk tillväxt utgjorde 6,4 procent (10,9) 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. Med de senaste förbättringarna är vi på god fot. Vidare har vi tagit initiativ för att stärka vårt kundfokus för att ytterligare optimera verksamheten. Försäljningen av offline-produkter minskade. Detta berodde på den långsiktiga marknadstrenden men var delvis också en konsekvens av Covid-19-pandemin. Under kvartalet har vi fortsatt bedriva våra juridiska utbildningskurser online vilket mottagits väl av kunder och användare. Vi kommer fortsätta bedriva kurserna online under en förutsebar period in i 2021 till följd av pandemin.

Förvärvad tillväxt utgör 0,7 procent (0,0) under det tredje kvartalet.

Under årets första nio månader har nettoomsättningen ökat med 5,5 procent till 264 MSEK (250) varav 0,4 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 tredje kvartalet uppgick EBITA till 30 MSEK (23) och EBITA-marginalen till 35,2 procent (28,9).

Justerad EBITA uppgick till 30 MSEK (28) drivet av den ökade nettoomsättningen. Den justerade EBITA-marginalen uppgick till 35,2 procent (34,8). Drivkraften för ökningen i rörelseresultat i Sverige är vårt ökade fokus på tillväxt i omsättning i kombination med bra kundfokus och flödesoptimering.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 9 MSEK (5). Det förbättrade rörelseresultatet hänförs till den ökade nettoomsättningen, vilket delvis balanseras av ökade avskrivningar och amorteringar om 3 MSEK. Vidare belastades resultatet för det tredje kvartalet 2019 med 5 MSEK i kostnader för jämförelsestörande poster.

Under de första nio månaderna ökade EBITA till 94 MSEK (56) och EBITA-marginalen uppgick till 35,5 procent (22,5). Justerad EBITA ökade till 94 MSEK (89) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 35,5 procent (35,2).

Rörelseresultatet (EBIT) under de första nio månaderna uppgick till 31 MSEK (8).

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. 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 250 (262) jämfört med motsvarande kvartal 2019 men ökade jämfört med det andra 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 49%/51% 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 september 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 september 2020 hade Bolaget 1 775 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 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. 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 tredje kvartalet 2020.

Moderbolag

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 0 (0) MSEK. Rörelse-resultatet uppgick för kvartalet till -6 (-11) MSEK.

Framtidsutsikter

Karnov lämnar inga finansiella prognoser.

Granskning

Denna finansiella rapport har varit föremål för en översiktlig granskning av bolagets revisorer. Vänligen se revisionsrapport på sidan 11.

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 5 november 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 Q3-presentation

Karnov presenterar det tredje kvartalets resultat för analytiker och investerare via en webbsänd telefonkonferens den 5 november 2020, kl 10.00 CEST.

För deltagande använd följande länk:
<https://tv.streamfabriken.com/karnov-group-q3-2020>

eller ring in på:
SE: +46 8 505 583 65
DK: +45 7 815 0109
UK: +44 333 300 92 73
US: +1 833 526 8382

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

Finansiell kalender 2020/2021

Bokslutskommuniké januari-december 2020
25 februari 2021

Delårsrapport januari-mars 2021 och årsstämma i Stockholm
5 maj 2021

Halvårsrapport januari-juni 2021
26 augusti 2021

Delårsrapport januari-september 2021
4 november 2021

Utlåtande från revisorn

Karnov Group AB organisationsnummer 559016-9016

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

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Karnov Group AB per 30 september 2020 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

Slutsats

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

Stockholm den 5 november 2020

PricewaterhouseCoopers AB

Aleksander Lyckow
Auktoriserad revisor

Koncernens rapport över totalresultat

KSEK	Not	Q3		jan-sep		jan-dec
		2020	2019	2020	2019	2019
Nettoomsättning	5	192 755	189 533	582 674	567 904	757 087
Summa intäkter		192 755	189 533	582 674	567 904	757 087
Handelsvaror		-32 972	-31 981	-99 770	-101 701	-135 194
Personalkostnader		-57 685	-57 382	-168 427	-160 252	-222 994
Avskrivningar		-47 998	-41 817	-141 946	-126 922	-171 111
Övriga rörelsekostnader		-13 723	-20 383	-53 866	-104 555	-147 607
Rörelseresultat		40 377	37 970	118 665	74 474	80 181
Finansiella intäkter		41	54	171	355	14 351
Finansiella kostnader		-6 328	-5 859	-16 521	-77 926	-84 335
Finansnetto		-6 287	-5 805	-16 350	-77 571	-69 984
Nedskrivning av interresseföretag		-	-	-	-	-7 102
Resultat före skatt		34 090	32 165	102 315	-3 097	3 095
Inkomstskatt		-6 137	-71	-18 421	-1 261	385
Periodens resultat		27 953	32 094	83 894	-4 358	3 480
Övrigt totalresultat:						
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet		7 665	18 807	8 145	45 419	13 989
Periodens totalresultat		35 618	50 901	92 039	41 061	17 469
Periodens totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		27 828	32 181	83 739	-5 036	2 621
Innehav utan bestämmande inflytande		125	-87	155	678	859
Periodens resultat		27 953	32 094	83 894	-4 358	3 480
Summa totalresultat för perioden hänförligt till						
Moderbolagets aktieägare		35 493	50 988	91 884	40 383	16 610
Innehav utan bestämmande inflytande		125	-87	155	678	859
Summa totalresultat för perioden		35 618	50 901	92 039	41 061	17 469
Resultat per aktie före utspädning, SEK	4	0,28	0,33	0,86	-0,06	0,03
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		0,28	0,33	0,85	-0,06	0,03

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

Koncernens balansräkning

KSEK	Not	30 sep 2020	30 sep 2019	31 dec 2019
TILLGÅNGAR				
Goodwill		1 678 377	1 708 558	1 656 311
Övriga immateriella tillgångar		1 202 836	1 304 216	1 263 117
Nyttjanderrätter		100 931	98 906	112 477
Materiella anläggningstillgångar		4 226	5 501	5 434
Investeringar i intresseföretag		67 614	8 819	5 778
Fordringar på intresseföretag		3 132	2 970	2 937
Depositioner		2 723	2 763	2 729
Uppskjuten skattefordran		-	425	425
Summa anläggningstillgångar		3 059 839	3 132 158	3 049 208
Varulager		11 293	12 860	13 097
Kundfordringar	3	58 813	62 911	209 672
Förutbetalda kostnader		12 976	11 370	8 391
Övriga fordringar		16 420	11 486	14 387
Aktuell skattefordran		65 958	54 547	51 894
Likvida medel	3	420 946	38 180	52 008
Summa omsättningstillgångar		586 406	191 354	349 449
SUMMA TILLGÅNGAR		3 646 245	3 323 512	3 398 657
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				
Aktiekapital		1 508	1 503	1 503
Överkursfond		2 062 356	2 062 361	2 062 361
Reserv		-312 175	-288 890	-320 320
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		-173 845	-225 738	-217 050
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 577 844	1 549 236	1 526 494
Innehav utan bestämmande inflytande		7 096	93	275
Summa eget kapital		1 584 940	1 549 329	1 526 769
Skulder till kreditinstitut	3	846 156	849 798	838 317
Leasingskulder		91 780	86 330	102 783
Uppskjutna skatteskulder		165 719	243 917	170 551
Avsättningar		5 674	5 566	5 456
Övriga långfristiga skulder		38 732	-	-
Summa långfristiga skulder		1 148 061	1 185 611	1 117 107
Skulder till kreditinstitut	3	376 414	80 261	75 000
Leverantörsskulder	3	7 486	23 839	12 477
Aktuell skatteskuld		86 186	41 826	71 860
Upplupna kostnader		124 018	123 557	126 239
Förutbetalda intäkter		267 492	259 111	399 586
Leasingskulder		12 853	13 821	11 622
Övriga kortfristiga skulder	3	38 795	46 157	57 997
Summa kortfristiga skulder		913 244	588 572	754 781
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 646 245	3 323 512	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	-	-	-	-5 036	-5 036	678	-4 358
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	45 419	-	45 419	-	45 419
Summa periodens totalresultat	-	-	45 419	-5 036	40 383	678	41 061
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	-364 841	-	-78 361	-19 118	-97 479
Emission av stamaktier till nya investerare	639	768 325	-	-	768 964	-	768 964
Aktierelaterade ersättningar	-	-	-	2 314	2 314	-	2 314
Summa transaktioner med aktieägare	815	1 263 889	-364 841	2 314	902 177	-19 118	883 059
Utgående balans per 30 september 2019	1 503	2 062 361	-288 890	-225 738	1 549 236	93	1 549 329

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 2020	1 503	2 062 361	-320 320	-217 050	1 526 494	275	1 526 769
Periodens resultat	-	-	-	83 739	83 739	155	83 894
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	8 145	-	8 145	-	8 145
Summa periodens totalresultat	-	-	8 145	83 739	91 884	155	92 039
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
Aktieinnehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	6 666	6 666
Aktierelaterade ersättningar	-	-	-	3 418	3 418	-	3 418
Summa transaktioner med aktieägare	5	-5	-	-40 534	-40 534	6 666	-33 868
Utgående balans per 30 september 2020	1 508	2 062 356	-312 175	-173 845	1 577 844	7 096	1 584 940

Koncernens rapport över kassaflöden

KSEK	Q3		jan-sep		jan-dec
	2020	2019	2020	2019	2019
KASSAFLÖDE FRÅN LÖPANDE VERKSAMHETEN					
Rörelseresultat	40 377	37 970	118 665	74 474	80 181
Justeringar:					
Poster som inte ingår i kassaflödet	46 407	41 816	141 866	127 005	190 217
Förändringar i rörelsekapital					
Ökning/minskning av varulager	2 362	1 428	1 804	-1 073	-1 460
Ökning/minskning av rörelsefordringar	-9 862	-7 309	144 248	77 618	-43 923
Ökning/minskning av rörelseskulder	478	-17 376	-15 153	-41 684	-50 903
Ökning/minskning av förutbetalda intäkter	-67 243	-57 439	-132 094	-93 220	53 091
Betalda räntor	-4 348	-5 069	-14 457	-27 206	-31 878
Betald inkomstskatt	-8 741	-12 952	-31 822	-23 854	-58 049
Förändringar i rörelsekapital	-87 354	-98 717	-47 474	-109 419	-133 122
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-570	-18 931	213 057	92 060	137 276
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN					
Förvärv av andelar i intresseföretag	-	-	-22 446	-	-4 282
Förvärv av dotterföretag	-	-	-4 245	-138 988	-138 940
Lån till dotterbolag	-74	-64	-195	-2 927	-2 981
Ökning/(minskning) av depositioner och andra tillgångar	-209	-	-	-	-
Förvärv av immatriella anläggningstillgångar	-18 121	-25 600	-62 601	-102 484	-120 672
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-	-763	-	-1 146	-3 940
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-18 404	-26 427	-89 487	-245 545	-270 815
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN					
Ökning/minskning av kortfristiga lån	-	4 877	300 419	-54 325	-59 603
Leasingskulder	-3 494	-2 025	-11 567	-6 074	-14 731
Amortering av långfristiga skulder	-	-3 908	-	-1 459 831	-1 459 831
Upptagna lån	-	-	-	844 200	844 200
Transaktioner från innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-97 478	-97 478
Likvid från börsnotering	-	-	-	768 217	768 217
utdelad utdelning	-	-	-43 952	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3 494	-1 056	244 900	-5 291	-19 226
Kassaflöde för perioden	-22 468	-46 414	368 470	-158 776	-152 765
Livida medel vid periodens början	443 183	78 092	52 008	201 797	201 797
Valutakursdifferens i likvida medel	231	6 502	468	-4 841	2 975
Likvida medel vid periodens slut	420 946	38 180	420 946	38 180	52 008

Moderbolagets resultaträkning

KSEK	Q3		jan-sep		jan-dec
	2020	2019	2020	2019	2019
Personalkostnader	-1 949	-2 899	-7 234	-5 602	-7 440
Övriga rörelsekostnader	-3 858	-8 459	-11 907	-24 538	-28 948
Rörelseresultat	-5 807	-11 358	-19 141	-30 140	-36 388
Finansiella intäkter	3 674	16 124	15 226	35 745	25 351
Finansiella kostnader	-9	-24	-132	-8 968	-9 071
Finansiella intäkter och kostnader	3 665	16 100	15 094	26 777	16 280
Resultat före skatt	-2 142	4 742	-4 047	-3 363	-20 108
Inkomstskatt	-	-1 768	-	-1 768	-
Periodens resultat	-2 142	2 974	-4 047	-5 131	-20 108
Summa totalresultat för perioden	-2 142	2 974	-4 047	-5 131	-20 108

Moderbolagets balansräkning

KSEK	Not	30 sep 2020	30 sep 2019	31 dec 2019
TILLGÅNGAR				
Andelar i koncernföretag		1 149 925	1 143 458	1 143 458
Fordringar på koncernföretag		709 145	836 750	800 852
Summa anläggningstillgångar		1 859 070	1 980 208	1 944 310
Fordringar på koncernföretag		-	8 875	-
Övriga fordringar		9 896	9 188	8 874
Aktuell skattefordran		53 280	33 315	38 306
Likvida medel		21 598	7 599	156
Summa omsättningstillgångar		84 774	58 977	47 336
SUMMA TILLGÅNGAR		1 943 844	2 039 185	1 991 646
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		-121 409	709 550	-73 752
Summa eget kapital		1 942 455	2 005 089	1 990 114
Leverantörsskulder		18	9	88
Skuld till närstående		-	25 941	11
Upplupna kostnader		1 317	5 739	1 388
Övriga kortfristiga skulder		54	2 407	45
Summa kortfristiga skulder		1 389	34 096	1 532
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 943 844	2 039 185	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 sep 2020	30 sep 2019	31 dec 2019	30 sep 2020	30 sep 2019	31 dec 2019
FINANSIELLA TILLGÅNGAR						
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde						
Kundfordringar	58 813	62 911	209 672	58 813	62 911	209 672
Likvida medel	420 946	38 180	52 008	420 946	38 180	52 008
Summa finansiella tillgångar	479 759	101 091	261 680	479 759	101 091	261 680
FINANSIELLA SKULDER						
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen						
Tilläggsköpeskilling	13 774	33 525	18 533	13 774	33 525	18 533
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde						
Leverantörsskulder	7 486	23 839	12 477	7 486	23 839	12 477
Långfristig upplåning från kreditinstitut	846 156	849 798	838 317	846 156	849 798	838 317
Kortfristig upplåning från kreditinstitut	376 414	80 261	75 000	376 414	80 261	75 000
Summa finansiella skulder	1 243 830	987 423	944 327	1 243 830	987 423	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 kreditid. De anses därför ha ett redovisat värde som överensstämmer med verkligt värde. De klassificeras enligt nivå 2 i hierarkin för verkligt värde.

Tilläggsköpeskilling

Redovisat värde för tilläggsköpeskillingar anses överensstämma med verkligt värde. Det verkliga värdet för tilläggsköpeskillingarna uppskattades genom att beräkna nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden. Uppskattningarna baseras på diskonteringsräntor på mellan 7 och 10 procent. De klassificeras enligt nivå 3 i hierarkin för verkligt värde.

Leverantörsskulder

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

Långfristig upplåning från kreditinstitut

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

Kortfristig upplåning från kreditinstitut

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

Uppskjutna betalningar

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

Långfristiga lån från närstående

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

Kortfristiga lån från närstående

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

Not 4. Resultat per aktie

KSEK	Q3		jan-sep		jan-dec
	2020	2019	2020	2019	2019
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare	27 828	32 181	83 739	-5 036	2 621
Genomsnittligt antal utestående aktier:					
Grundläggande	97 670 567	97 670 567	97 670 567	80 021 938	84 434 095
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,28	0,33	0,86	-0,06	0,03
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,28	0,33	0,85	-0,06	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
	Q3		Q3		Q3		
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	
Online					153 253	147 283	581 673
Offline					39 502	42 250	175 414
Nettoomsättning	107 689	110 099	85 067	79 434	192 755	189 533	757 087
EBITDA	48 864	48 121	39 512	31 664	88 375	79 787	251 292
EBITA	46 981	46 129	29 919	22 975	76 899	69 106	205 975
EBIT	31 418	33 241	8 960	4 727	40 377	37 970	80 181
Finansnetto					-6 287	-5 805	-69 984
Resultat före skatt					34 090	32 165	3 095
Inkomstskatt					-6 137	-71	385
Periodens resultat					27 953	32 094	3 480

KSEK	Danmark		Sverige		Totalt		jan-dec 2019
	jan-sep		jan-sep		jan-sep		
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	
Online					460 303	431 784	581 673
Offline					122 371	136 120	175 414
Nettoomsättning	319 103	318 104	263 571	249 800	582 674	567 904	757 087
EBITDA	140 516	116 927	120 095	84 469	260 611	201 396	251 292
EBITA	134 773	110 953	93 602	56 111	228 375	167 063	205 975
EBIT	87 763	66 290	30 903	8 184	118 665	74 474	80 181
Finansnetto					-16 350	-77 571	-69 984
Resultat före skatt					102 315	-3 097	3 095
Inkomstskatt					-18 421	-1 261	385
Periodens resultat					83 894	-4 358	3 480

Not 6. Rörelseförvärv och liknande transaktioner

Den 24 mars 2020 ingick Karnov ett avtal med det svenska bolaget LEX247 Cloud Services AB i syfte att accelerera marknads lanseringen av LEX247-lösningen i Norden. Parterna har bildat det nya bolaget LEXNordics AB med ett delat ägandeskap där 60 % av bolaget ägs av Karnov Group och 40 % ägs av LEX247 Cloud Services AB. LEX247s kundbas i Norden har överlåtits till LEXNordics AB och bolaget har framgent exklusiva rättigheter att marknadsföra produkten i Norden.

Köpeskilling, TSEK

Likvida medel vid överlåtelsedatumet	10 000
Summa köpeskilling	10 000

Redovisade belopp, TSEK

Immateriella tillgångar: Kundrelationer	10 000
Summa identifierade tillgångar	10 000
Innehav utan bestämmande inflytande	-7 000
Goodwill	7 000
Summa	10 000

Nettoomsättning och intäkter såväl som tillgångar och skulder tillhörande det nya bolaget LEXNordics AB är fullt konsoliderade i Karnov Group från och med den 24 mars 2020 och 40% av nettoresultat och eget kapital rapporteras som innehav utan bestämmande inflytande.

Den 27 mars 2020 ingick Karnov Group ett avtal att investera i det norska bolaget Strawberry Law AS och förvärvade 40% av aktierna i bolaget. Vid tidpunkten ändrades bolagsnamnet till Karnov Group Norway AS. Syftet med investeringen är att expandera Karnov Groups verksamhet till den norska marknaden. Karnov Group Norway AS kommer att förse den norska marknaden med digitala prenumerationsbaserade legala tjänster. Karnov Group Norway AS kommer att ha tillgång till utvalda delar av innehåll tillhörande andra bolag inom Karnov Group.

Köpeskilling, TSEK

Likvida medel vid överlåtelsedatumet	14 250
Avtalsskuld	38 732
Summa köpeskilling	52 982

Transaktionen hanteras som en investering i närbesläktade företag och är inte ett rörelseförvärv under IFRS3.

Investeringen beräknas till summan av den kontanta betalningen vid transaktionsdatumet och det bedömda värdet av varumärke och innehåll.

Det bedömda värdet av varumärke och innehåll om 39 MSEK ingår i Övriga långfristiga skulder och kommer att amorteras under avtalstiden.

Not 7. 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	Q3		jan-sep		jan-dec
	2020	2019	2020	2019	2019
KSEK					
Organisk verksamhet	195 161	186 324	581 896	557 720	743 861
Förvärvad verksamhet	537	-	937	-	-
Valuta	-2 943	3 209	-159	10 184	13 226
Summa nettoomsättning	192 755	189 533	582 674	567 904	757 087

Summa nettoomsättning fördelning, %	Q3		jan-sep		jan-dec
	2020	2019	2020	2019	2019
KSEK					
Organisk tillväxt, %	3,0%	5,8%	2,5%	3,9%	4,0%
Förvärvad tillväxt, %	0,3%	0,0%	0,2%	0,0%	0,0%
Valutaeffekt, %	-1,6%	1,8%	-0,1%	1,9%	1,8%
Total tillväxt, %	1,7%	7,6%	2,6%	5,8%	5,8%

Koncern	Q3		jan-sep		jan-dec
	2020	2019	2020	2019	2019
KSEK					
Nettoomsättning	192 755	189 533	582 674	567 904	757 087
EBITDA	88 375	79 787	260 611	201 396	251 292
EBITDA-marginal	45,8%	42,1%	44,7%	35,5%	33,2%
Jämförelsestörande poster	-	4 650	-	52 145	72 655
Justerad EBITDA	88 375	84 437	260 611	253 541	323 947
Justerad EBITDA-marginal, %	45,8%	44,6%	44,7%	44,6%	42,8%
Avskrivningar	-11 476	-10 681	-32 236	-34 333	-45 317
EBITA	76 899	69 106	228 375	167 063	205 975
EBITA-marginal, %	39,9%	36,5%	39,2%	29,4%	27,2%
Justerad EBITA	76 899	73 756	228 375	219 208	278 630
Justerad EBITA-marginal, %	39,9%	38,9%	39,2%	38,6%	36,8%
Avskrivningar (förvärv)	-36 522	-31 136	-109 710	-92 589	-125 794
Rörelseresultat (EBIT)	40 377	37 970	118 665	74 474	80 181
Danmark					
KSEK					
Nettoomsättning	107 689	110 099	319 103	318 104	420 656
EBITDA	48 864	48 121	140 516	116 927	131 396
EBITDA-marginal	45,4%	43,7%	44,0%	36,8%	31,2%
Jämförelsestörande poster	-	-	-	20 255	41 675
Justerad EBITDA	48 864	48 121	140 516	137 182	173 071
Justerad EBITDA-marginal, %	45,4%	43,7%	44,0%	43,1%	41,1%
Avskrivningar	-1 883	-1 992	-5 743	-5 974	-7 881
EBITA	46 981	46 129	134 773	110 953	123 515
EBITA-marginal, %	43,6%	41,9%	42,2%	34,9%	29,4%
Justerad EBITA	46 981	46 129	134 773	131 208	165 189
Justerad EBITA-marginal, %	43,6%	41,9%	42,2%	41,2%	39,3%
Avskrivningar (förvärv)	-15 563	-12 888	-47 010	-44 663	-58 558
Rörelseresultat (EBIT)	31 418	33 241	87 763	66 290	64 957

Sverige	Q3		jan-sep		jan-dec
	2020	2019	2020	2019	2019
KSEK					
Nettoomsättning	85 067	79 434	263 571	249 800	336 431
EBITDA	39 512	31 664	120 095	84 469	119 896
EBITDA-marginal	46,4%	39,9%	45,6%	33,8%	35,6%
Jämförelsestörande poster	-	4 650	-	31 890	30 980
Justerad EBITDA	39 512	36 314	120 095	116 359	150 876
Justerad EBITDA-marginal, %	46,4%	45,7%	45,6%	46,6%	44,8%
Avskrivningar	-9 593	-8 689	-26 493	-28 358	-37 435
EBITA	29 919	22 975	93 602	56 111	82 461
EBITA-marginal, %	35,2%	28,9%	35,5%	22,5%	24,5%
Justerad EBITA	29 919	27 625	93 602	88 001	113 441
Justerad EBITA-marginal, %	35,2%	34,8%	35,5%	35,2%	33,7%
Avskrivningar (förvärv)	-20 959	-18 248	-62 699	-47 927	-67 237
Rörelseresultat (EBIT)	8 960	4 727	30 903	8 184	15 224

Avkastning på totalt kapital

KSEK	30 sep 2020	30 sep 2019	31 dec 2019
Rörelseresultat (EBIT)	118 665	74 474	80 181
Summa tillgångar	3 646 245	3 323 512	3 398 657
Avkastning på totalt kapital, %	3,3%	2,2%	2,4%

Rörelsekapital

KSEK	30 sep 2020	30 sep 2019	31 dec 2019
Rörelsetillgångar	586 406	191 354	349 449
Rörelseskulder	913 244	588 572	754 781
Rörelsekapital	-326 838	-397 218	-405 332

Kassagenerering

KSEK	Q3		jan-sep		jan-dec
	2020	2019	2020	2019	2019
Justerad EBITDA	88 375	84 437	260 611	253 541	323 947
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-570	-18 931	213 057	92 060	137 276
Betalda räntor förutbetalda intäkter	4 348	5 069	14 457	27 206	31 878
Betald inkomstskatt	8 741	12 952	31 822	23 854	58 049
Jämförelsestörande poster	-	4 650	-	52 145	72 655
Capex relaterat till ny produktutveckling	-13 099	-1 804	-40 599	-11 840	-12 975
Justerad operativt kassaflöde	-580	1 936	218 737	183 425	286 883
Kassagenerering, %	-0,7%	2,3%	83,9%	72,3%	88,6%

Nettoskuld

KSEK	30 sep 2020	30 sep 2019	31 dec 2019
Långfristig skulder til kreditinstitut	846 156	849 798	838 317
Leverantörsskulder	376 414	80 261	75 000
Likvida medel	420 946	38 180	52 008
Nettoskuld	801 624	891 879	861 309

Skuldsättningsgrad

KSEK	30 sep 2020	30 sep 2019	31 dec 2019
Justerad EBITDA	331 018	321 640	323 947
Nettoskuld	801 624	891 879	861 309
Skuldsättningsgrad	2,4	2,8	2,7

Soliditet

KSEK	30 sep 2020	30 sep 2019	31 dec 2019
Eget kapital	1 584 940	1 549 329	1 526 769
Summa tillgångar	3 646 245	3 323 512	3 398 657
Soliditet, %	43,5%	46,6%	44,9%

Kvartalsöversikt

	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3
KSEK	2020	2020	2020	2019	2019
Rapport över totalresultatet					
Nettoomsättning	192 755	177 958	211 961	189 183	189 533
EBITDA	88 375	73 952	98 285	49 896	79 787
EBITDA-marginal, %	45,8%	41,6%	46,4%	26,4%	42,1%
EBITA	76 899	63 259	88 218	38 912	69 106
EBITA-marginal, %	39,9%	35,5%	41,6%	20,6%	36,5%
Justerad EBITA	76 899	63 259	88 218	59 422	73 756
Justerad EBITA-marginal, %	39,9%	35,5%	41,6%	31,4%	38,9%
Rörelseresultat (EBIT)	40 377	27 029	51 261	5 707	37 970
EBIT-marginal %	20,9%	15,2%	24,2%	3,0%	20,0%
Finansiella poster, netto	-6 287	5 650	-15 713	7 588	-5 805
Periodens resultat	27 953	26 858	29 084	7 838	32 094
Balansräkning					
Anläggningstillgångar	3 059 839	3 071 186	3 192 975	3 049 208	3 132 158
Omsättningstillgångar	586 406	534 659	592 375	349 449	191 354
Likvida medel	420 946	443 183	493 933	52 008	38 180
Eget kapital	1 584 940	1 541 508	1 618 794	1 526 769	1 549 329
Långfristiga skulder	1 148 061	1 151 415	1 182 201	1 117 107	1 185 611
Kortfristiga skulder	913 244	912 922	984 355	754 781	588 572
Summa tillgångar	3 646 245	3 605 845	3 785 350	3 398 657	3 323 512
Kassaflöde					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-570	47 354	166 281	51 217	-18 931
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-18 404	-39 902	-31 181	-25 271	-26 427
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3 494	-56 182	304 577	-13 933	-1 056
Periodens kassaflöde	-22 468	-48 730	439 677	12 012	-46 414
Nyckeltal					
Nettorörelsekapital	-326 838	-378 263	-391 980	-405 332	-397 218
Avkastning på totalt kapital, %	1,1%	0,7%	1,4%	0,2%	1,1%
Soliditet, %	43,5%	42,8%	42,8%	44,9%	46,6%
Kassagenerering, %	-0,7%	66,2%	173,3%	155,5%	2,3%
Nettoskuld	801 624	774 861	755 222	861 309	891 879
Aktieinformation:					
Grundläggande	97 670 567	97 670 567	97 670 567	97 670 567	97 670 567
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,28	0,27	0,30	0,08	0,33
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,28	0,27	0,30	0,08	0,33

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 sep 2020	Genomsnittskurs jan-sep 2020	Stängningskurs 30 sep 2019	Genomsnittskurs jan-sep 2019	Stängningskurs 31 dec 2019	Genomsnittskurs jan-dec 2019
1 DKK motsvarar i SEK	1,4156	1,4159	1,4371	1,4156	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, 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.