

## Bra avslutning på året

### Finansiell utveckling fjärde kvartalet

- › Nettoomsättningen oförändrad om 189 MSEK (189) varav organisk tillväxt utgjorde 1%.
- › EBITA uppgick till 48 MSEK (39) och EBITA-marginalen till 25,2% (20,6%).
- › Justerad EBITA ökade med 0,6% till 60 MSEK (59) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 31,7% (31,4%).
- › Periodens resultat uppgick till 16 MSEK (8).
- › Resultatet per aktie efter utspädning uppgick till 0,16 SEK (0,08).
- › Justerat operativt kassaflöde uppgick till 192 MSEK (109).

### Finansiell utveckling tolv månader

- › Nettoomsättningen steg med 2% till 771 MSEK (757) varav organisk tillväxt utgjorde 2%.
- › EBITA uppgick till 276 MSEK (206) och EBITA-marginalen till 35,8% (27,2%).
- › Justerad EBITA ökade med 3,4% till 288 MSEK (279) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 37,4% (36,8%).
- › Periodens resultat uppgick till 100 MSEK (3).
- › Resultatet per aktie efter utspädning uppgick till 1,02 SEK (0,03).
- › Justerat operativt kassaflöde uppgick till 414 MSEK (287).

### Viktiga affärshändelser

- › Karnov Group förvärvar DIBkunnskap AS, en leverantör av digitala arbetsflödesverktyg, och stärker sin närvaro på den norska marknaden.
- › Styrelsen utser Pontus Bodelsson till ny VD och koncernchef eftersom Flemming Breinholt meddelar sin avsikt att avträda. Breinholt kommer avträda och Bodelsson tillträda den 10 maj 2021.
- › Våra initiativ för flödes- och processoptimeringar har bidragit till att öka den justerade EBITA-marginalen med 60 baspunkter under helåret. Covid-19-pandemin har haft en negativ inverkan på helårstillväxten om 1-2 procentenheter.
- › Styrelsen föreslår till årsstämman att besluta om en utdelning om 1,00 SEK per aktie.

### Finansiella nyckeltal för koncernen \*

KSEK	Q4			jan-dec		
	2020	2019	Δ%	2020	2019	Δ%
Nettoomsättning	188.742	189.183	-0,2%	771.416	757.087	1,9%
Organisk tillväxt, %	1,2%	4,1%		2,1%	4,0%	
EBITA	47.581	38.912	22,3%	275.955	205.975	34,0%
EBITA-marginal, %	25,2%	20,6%		35,8%	27,2%	
Justerad EBITA	59.784	59.422	0,6%	288.158	278.630	3,4%
Justerad EBITA-marginal, %	31,7%	31,4%		37,4%	36,8%	
Periodens resultat	16.110	7.838	105,5%	100.004	3.480	2773,7%
Justerad operativt kassaflöde	191.811	109.459	75,2%	413.762	286.883	44,2%

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

# VD-kommentar

Vi har avslutat det fjärde kvartalet på ett bra sätt och är tillfreds med våra finansiella resultat. Vi är också nöjda med vårt förvärv av DIBkunnskap AS, som stärker vår närvaro i Norge.

”

Under helåret förbättrades den justerade EBITA-marginalen med 60 baspunkter till 37,4 procent. Vi är mycket belåtna att vår kundcentrering samt våra initiativ inom flödesoptimering har tagits mot väl.

Vi är också nöjda med vårt förvärv av DIBkunnskap AS, som ger oss möjlighet att skapa tillväxt för Karnov Group inom en ny vertikal i Norge.

”



**Flemming Breinholt**  
VD och koncernchef

## Förbättrad marginal och ökad föreslagen utdelning

Vår organiska tillväxt under det fjärde kvartalet uppgick till 1,2 procent, huvudsakligen till följd av ökad onlinesäljning jämfört med förra året. Offlinesäljningen var i nivå med förra året, trots Covid-19-pandemin. Vår organiska tillväxt under helåret uppgick till 2,1 procent, strax under vårt finansiella mål på medellång sikt. Detta var till följd av Covid-19-pandemins inverkan.

Den justerade EBITA-marginalen uppgick till 31,7 procent under det fjärde kvartalet, vilket är en förbättring jämfört med föregående år. Under helåret förbättrades den justerade EBITA-marginalen med 60 baspunkter till 37,4 procent. Vi är mycket belåtna att vår kundcentrering samt våra initiativ inom flödesoptimering har tagits mot väl.

Våra finansiella resultat och starka kassaflödesgenerering har möjliggjort för styrelsen att föreslå en utdelning om 1,00 SEK per aktie. Detta motsvarar 38 procent av den PPA-justerade nettovinsten.

## Förvärv av DIBkunnskap AS

I december 2020 meddelade vi vår avsikt att förvärva DIBkunnskap AS, en marknadsledande leverantör av digitala arbetsflödesverktyg inom skatt och redovisning i Norge. Förvärvet slutfördes i början av januari 2021 och stärker vår närvaro i Norge.

Förvärvet ger oss möjlighet att skapa tillväxt för Karnov Group inom en ny vertikal i Norge, samt expandera inom vertikalen till Sverige och stärka vårt befintliga erbjudande inom skatt och redovisning i Danmark. DIB är framträdande inom att effektivisera arbetsflöden för yrkesprofessionella och tillsammans kommer vi skapa tillväxt inom denna marknad, då DIB kommer att dra nytta av Karnovs befintliga kapacitet och distributionskanaler för att driva expansionen, med en naturlig plats på marknaden.

DIBkunnskap AS kommer att konsolideras i koncernens räkenskaper i det första kvartalet 2021. Förvärvet bedöms ha en neutral inverkan på vinsten per aktie under 2021 och bidra positivt från 2022, medan förvärvet bedöms ha en mindre utspäddande inverkan på Karnov Groups justerade EBITA-marginal 2021.

## Uppdatering avseende Covid-19 pandemin

Det känns bra att se att vaccineringen mot Covid-19-viruset är i gång globalt och vi ser fram emot att fysiskt träffa alla anställda, författare, experter och kunder igen. Vi fortsätter att följa alla lagar och rekommendationer från myndigheterna.

Under det fjärde kvartalet har våra offlineprodukter som inte är prenumerationsbaserade, huvudsakligen böcker, offentliga publikationer och juridiska rådgivningskurser, påverkats. Detsamma gäller efterfrågan på SME-marknaden samt förskjutna beslutsprocesser, i enlighet med tidigare kommunikation. Vi bedömer att detta kommer att fortsätta under det första halvåret 2021.

Covid-19-pandemin har haft en negativ inverkan om 1-2 procentenheter på nettoomsättningstillväxten under året.

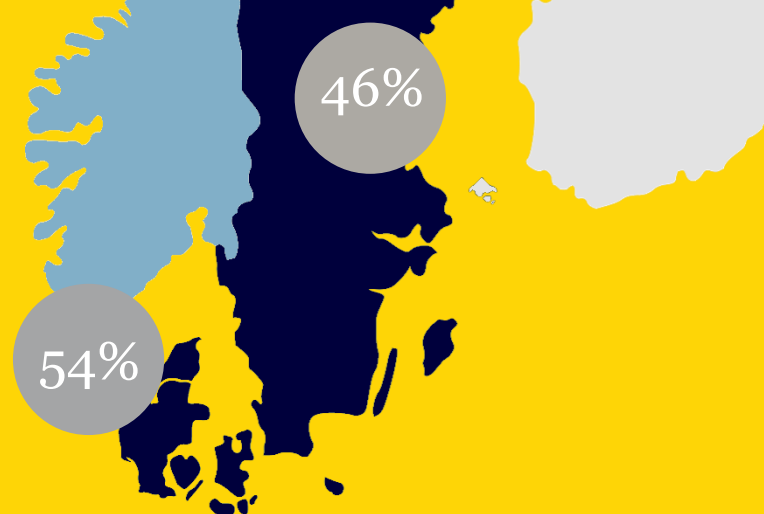
# Karnov Group i korthet

Karnov Group är en ledande leverantör av affärskritisk information inom juridik, skatt och revision samt miljö och hälsoskydd i Danmark, Sverige och Norge. Med starka varumärken såsom Karnov, Norstedts Juridik, Notisum, Legal Cross Border, Forlaget Andersen, LEXNordics och DIBkunnskap, förser Karnov Group fler än 80 000 användare med kunskap och insikter - varje dag.

## INFORMATIONSPARTNER

- Karnov Group grundades i Köpenhamn 1924 utifrån en människas övertygelse att tillgång till lagen är grundläggande för alla framstående samhällen, och vårt arv sträcker sig tillbaka till 1867.
- Över tid har Karnov Group utvecklats från ett traditionellt publiceringsföretag till en digital informationsleverantör.
- Karnov Groups uppdrag är att vara en oersättlig samarbetspartner för alla rådgivare inom juridik, skatt och revision och att göra det möjligt för våra användare att fatta bättre beslut, snabbare genom att erbjuda innehåll av högsta kvalitet till bästa möjliga användarupplevelse som effektivt stödjer deras arbetsflöde.
- Karnov Groups lösningar är till stor del digitala och vi erbjuder abonnemangsbaserade onlinetjänster för advokatbyråer, redovisnings- och revisionsbyråer, företag och offentlig sektor såsom domstolar, universitet, myndigheter och kommuner.
- Karnov Group ger även ut och säljer tryckta böcker och tidskrifter samt erbjuder juridiska fortbildningskurser.
- Karnov Group adderar kontinuerligt mer värde genom utveckling av nya vertikaler och investeringar i självständiga bolag med teknologier som hjälper yrkesprofessionella att fatta bättre beslut, snabbare.

## Nettoomsättning per land 2020



# Karnov Groups finansiella mål på medellång sikt

## TILVÄXT

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

## LÖNSAMHET

En högre justerad EBITA-marginal på medellång sikt.

## KAPITAL-STRUKTUR

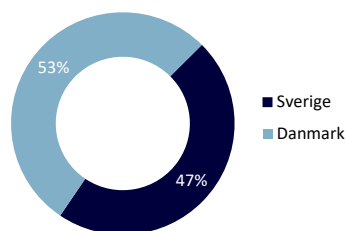
En nettoskuld i förhållande till Justerad EBITDA på högst 3,0. Nivån kan tillfälligt överskridas, exempelvis till följd av förvärv.

## 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

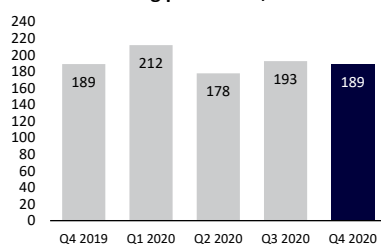
## Nettoomsättning per land i fjärde kvartalet,%



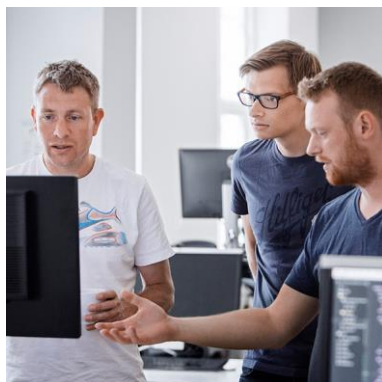
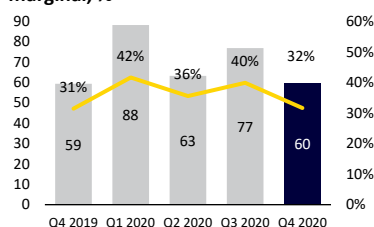
# 2%

## Försäljningsökning helår

### Nettoomsättning per kvartal, MSEK



### Justerad EBITA per kvartal, MSEK och marginal, %



## Fjärde kvartalet och helåret

KSEK	Q4			jan-dec		
	2020	2019	Δ%	2020	2019	Δ%
Nettoomsättning	188.742	189.183	-0,2%	771.416	757.087	1,9%
Organisk tillväxt, %	1,2%	4,1%		2,1%	4,0%	
EBITA	47.581	38.912	22,3%	275.955	205.975	34,0%
EBITA-marginal, %	25,2%	20,6%		35,8%	27,2%	
Justerad EBITA	59.784	59.422	0,6%	288.158	278.630	3,4%
Justerad EBITA-marginal, %	31,7%	31,4%		37,4%	36,8%	

### Nettoomsättning och tillväxt

För perioden oktober-december 2020 uppgick koncernens nettoomsättning till 189 MSEK (189). Den organiska tillväxten var 1,2 procent, medan valutaeffekter påverkade nettoomsättningen negativt med -1,7 procent och förvärvad tillväxt uppgick till 0,3 procent.

Vår prenumerationsbaserade onlineförsäljning utgör cirka 82 procent av den totala omsättningen i det fjärde kvartalet.

Under helåret ökade koncernens nettoomsättning med 1,9 procent till 771 MSEK (757). Organisk tillväxt utgjorde 2,1 procent, valutaeffekter påverkade nettoomsättningen med -0,5 procent och förvärvad tillväxt utgjorde 0,2 procent. Covid-19-pandemin beräknas ha haft en negativ inverkan på tillväxten om 1-2 procentenheter.

### Rörelseresultat

EBITA för kvartalet uppgick till 48 MSEK (39) och EBITA-marginalen till 25,2 procent (20,6).

Justerad EBITA förbättrades med 0,6 procent till 60 MSEK (59) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 31,7 procent (31,4). Den förbättrade marginalen var till följd av fortsatt fokus på flödesoptimeringar.

Rörelseresultatet (EBIT) för kvartalet uppgick till 12 MSEK (6). Rörelseresultatet belastades med 5 MSEK (19) i kostnader för nedskrivning av det bokförda värdet av en av koncernens produkter. Nedskrivningen gjordes eftersom intäkterna från produkten var under förväntan, och är del av vår löpande process att utvärdera våra produkter.

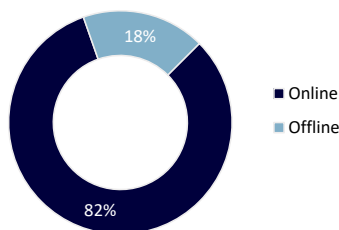
Under kvartalet har vi haft 12 MSEK i jämförelsestörande poster medan motsvarande period föregående år innefattade 21 MSEK i jämförelsestörande poster (se tabell nedan). Posterna omfattar kostnader hänförliga till förvärvet av DIBkunnskap AS samt kostnader för optimering av vår organisation.

Under helåret uppgick EBITA till 276 MSEK (206) och EBITA-marginalen till 35,8 procent (27,2). Justerad EBITA förbättrades med 3,4 procent till 288 MSEK (279) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 37,4 procent (36,8). Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 51 MSEK till 131 MSEK (80) av samma anledningar som nämnts ovan. EBIT påverkades av 12 MSEK i kostnader för jämförelsestörande poster medan förra året påverkades med 73 MSEK i kostnader för jämförelsestörande poster (se tabell nedan).

### Jämförelsestörande poster

KSEK	Q4		jan-dec	
	2020	2019	2020	2019
Förvärvskostnader	4.165	750	4.165	750
Integrationskostnader	8.038	1.929	8.038	14.673
IPO kostnader	-	-1.192	-	38.209
Nedskrivningskostnader för intresseföretag	-	19.023	-	19.023
<b>Summa</b>	<b>12.203</b>	<b>20.510</b>	<b>12.203</b>	<b>72.655</b>

#### Fördelning av nettoomsättning i Q4,%



# 37%

Justerad EBITA-marginal  
helår



# 124%

Kassagenereringsgrad  
helår

#### Finansnetto

Finansnettot uppgick till 6 MSEK (8), varav 5 MSEK (0) är intäkter från justering av tilläggsköpeskilling.

Finansnettot under helåret uppgick till -10 MSEK jämfört med -70 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 i april 2019. Valutaeffekterna uppgick till 9 MSEK (-17) under helåret.

#### Resultat före och efter skatt samt resultat per aktie

Resultatet före skatt ökade med 12 MSEK till 18 MSEK (6) jämfört med motsvarande kvartal 2019. Kvartalet påverkades negativt av 12 MSEK (21) i jämförelsestörande kostnader.

Resultatet efter skatt under det fjärde kvartalet ökade till 16 MSEK (8). Skatter för kvartalet uppgick till 2 MSEK (-2).

Resultatet före skatt under helåret ökade med 117 MSEK till 120 MSEK (3).

Resultatet efter skatt under helåret ökade med 97 MSEK till 100 MSEK (3).

Resultat per aktie uppgick till 0,16 SEK (0,08) under det fjärde kvartalet och 1,02 SEK (0,03) under helåret.

#### Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade med 112 MSEK till 163 MSEK (51) under kvartalet. Förbättringen beror på en positiv effekt på 112 MSEK från rörelsekapitalet hänförlig till timing av fakturering som har en inverkan på rörelsefordringar och förutbetalda intäkter.

Totala investeringar under kvartalet uppgick till 23 MSEK (25). Till största delen var investeringarna i immateriella tillgångar hänförliga till verksamhetens onlineplattform.

De totala finansieringarna uppgick till -3 MSEK (-14), hänförligt sig till förändringar i leasingskulder.

Under helåret uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 379 MSEK (137), medan de totala investeringarna i immateriella tillgångar under perioden uppgick till 80 MSEK (121). Investeringar i immateriella tillgångar avser verksamhetens onlineplattform. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 235 MSEK (-19), huvudsakligen från kreditutnyttjandet om 300 MSEK i det första kvartalet.

Kassagenereringsgraden var positiv under det fjärde kvartalet, med en ökning om 83 MSEK till 192 MSEK (109) på justerat operativt kassaflöde jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Ökning beror huvudsakligen på ökat kassaflöde från fordringar tack vare hög faktureringsnivå under kvartalet. Under helåret ökade det justerade operativa kassaflödet med 44 procent jämfört med föregående år.

Kassagenereringsgraden uppgick till 262,7 procent (155,5) under det fjärde kvartalet och 124,0 procent (88,6) under helåret.

Kassagenerering	Q4		jan-dec	
	2020	2019	2020	2019
KSEK				
Justerad EBITDA	73.023	70.406	333.634	323.947
Justerad operativt kassaflöde	191.811	109.459	413.762	286.883
Kassagenerering, %	262,7%	155,5%	124,0%	88,6%



# 1,9

## Skuldsättninggrad

### Finansiell ställning

Nettoskuld	Q4		jan-dec	
	2020	2019	2020	2019
KSEK				
Summa upplåning	1.196.087	913.317	1.196.087	913.317
Likvida medel	552.921	52.008	552.921	52.008
<b>Nettoskuld</b>	<b>643.166</b>	<b>861.309</b>	<b>643.166</b>	<b>861.309</b>
Skuldsättninggrad, ggr	1,9	2,7	1,9	2,7
Eget kapital	1.550.840	1.526.769	1.550.840	1.526.769
Soliditet, %	42,0%	44,9%	42,0%	44,9%

Nettoskulden uppgick till 643 MSEK (861) vid periodens utgång.

Vid rapportperiodens utgång var skuldsättningsgraden 1,9 gånger (2,7) och soliditeten var 42,0 procent (44,9) med ett eget kapital om 1 551 MSEK (1 527).

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 553 MSEK (52) och koncernen hade utnyttjade kreditlinjer om 247 MSEK (525). Kassen och kreditlinan var del i förberedelsen inför förvärvet av DIBkunnskap AS i början av januari 2021.

# Viktiga händelser

## DIB

Den senaste medlemmen i  
Karnov Groups familj

---

### Fjärde kvartalet

- › Karnov Group offentliggör planerat förvärv av den marknadsledande norska leverantören av digitala arbetsflödesverktyg, DIBkunnskap AS, i början av 2021.

### Händelser efter perioden

- › Den 5 januari slutför Karnov Group förvärvet av den marknadsledande norska leverantören av digitala arbetsflödesverktyg, DIBkunnskap AS. Förvärvet stärker ytterligare Karnov Groups position som ledande leverantör av legala kunskapsverktyg i Skandinavien.
- › Styrelsen för Karnov Group AB (publ) utser Pontus Bodelsson till ny VD och koncernchef för Karnov Group. Beslutet följer Flemming Breinholts önskan om att avträda från rollen. Breinbolt avträder och Bodelsson tillträder den 10 maj 2021.
- › Styrelsen föreslår årsstämman den 5 maj 2021 att besluta om en utdelning om 1,00 SEK per aktie.
- › Karnov Group förvärvar legal tech startup-bolaget Onlaw ApS. Förvärvet är en del av Karnov Groups strategi att etablera en bred teknologiplattform som skapar ökad relevans och effektivitet för professionella verksamma inom juridisk information.

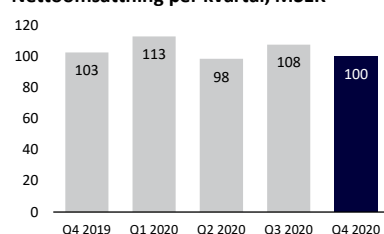


# Segmentens utveckling

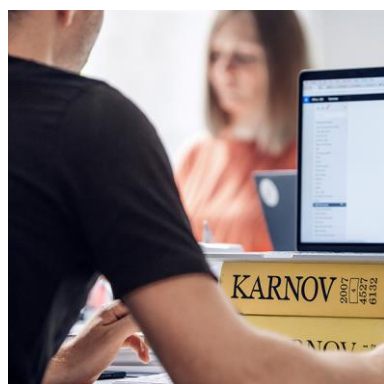
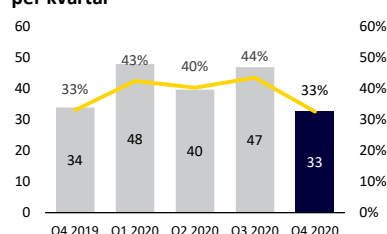
## Danmark

Segment Danmark har ett brett erbjudande av online- och offline-lösningar för yrkesverksamma inom juridik, skatt och redovisning som hjälper dem i deras fakta-insamling och förser dem med kvalitativa rådgivningstjänster. Segmentet består av Karnov Group Danmark, Forlaget Andersen samt Legal Cross Border.

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



Justerad EBITA, MSEK och marginal, % per kvartal



KSEK	Q4			jan-dec		
	2020	2019	Δ%	2020	2019	Δ%
Nettoomsättning	100.104	102.553	-2,4%	419.207	420.656	-0,3%
Organisk tillväxt, %	0,8%	3,3%		0,5%	2,7%	
EBITA	31.009	12.563	146,8%	165.782	123.515	34,2%
EBITA-marginal, %	31,0%	12,3%		39,5%	29,4%	
Justerad EBITA	32.718	33.982	-3,7%	167.491	165.189	1,4%
Justerad EBITA-marginal, %	32,7%	33,1%		40,0%	39,3%	

### Nettoomsättning och tillväxt

Den organiska tillväxten i kvartalet uppgick till 0,8 procent. Nettoomsättningen minskade emellertid med 2,4 procent till 100 MSEK (103) till följd av att valutaeffekter hade en negativ inverkan om -3,2 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. Vi bedömer att Covid-19-pandemin fortsatt kommer föranleda en minskad efterfrågan från marknaden för små- och medelstora bolag samt försena beslutsprocesser under det första halvåret 2021.

Karnov har nu mjuklanserat den nya förbättrade plattformen i Danmark och säkerställt att användare har tillgång till både den nya och gamla plattformen, samt enkelt kan skifta mellan de två. Fler än 10 000 användare använder i dagsläget den nya plattformen och vi kommer löpande flytta över användare de kommer månaderna. Den nuvarande plattformen kommer att stängas ned efter en övergångsperiod för att säkerställa en optimal användarupplevelse.

Under helåret minskade nettoomsättningen med 0,3 procent till 419 MSEK (421). Organisk tillväxt utgjorde 0,5 procent och valutaeffekter bidrog negativt med -0,8 procent.

### Rörelseresultat

EBITA uppgick till 31 MSEK (13) och EBITA-marginalen till 31,0 procent (12,3).

Justerad EBITA minskade med 3,7 procent till 33 MSEK (34) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 32,7 procent (33,1).

Rörelseresultatet (EBIT) för kvartalet ökade till 17 MSEK (-1). Rörelseresultatet påverkades av 2 MSEK (21) i kostnader för jämförelsestörande poster. Rörelseresultatet påverkades vidare av en kostnad om 5 MSEK (19) för en nedskrivning som ses som rörelsekostnad i resultaträkningen, medan den relaterade minskade tilläggsköpeskillingen hade en positiv inverkan om 5 MSEK på finansnettot. Nedskrivningen är till följd av att intäkter från produkten är under förväntan.

Under helåret ökade EBITA till 166 MSEK (124) och EBITA-marginalen uppgick till 39,5 procent (29,4). Justerad EBITA uppgick till 167 MSEK (165) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 40,0 procent (39,3).

Rörelseresultatet (EBIT) under helåret uppgick till 105 MSEK (65).



# Segmentens utveckling (forts.)

## Sverige

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.

KSEK	Q4			jan-dec		
	2020	2019	Δ%	2020	2019	Δ%
Nettoomsättning	88.638	86.631	2,3%	352.209	336.431	4,7%
Organisk tillväxt, %	1,6%	5,0%		4,2%	5,6%	
EBITA	16.572	26.350	-37,1%	110.173	82.461	33,6%
EBITA-marginal, %	18,7%	30,4%		31,3%	24,5%	
Justerad EBITA	27.066	25.440	6,4%	120.667	113.441	6,4%
Justerad EBITA-marginal, %	30,5%	29,4%		34,3%	33,7%	

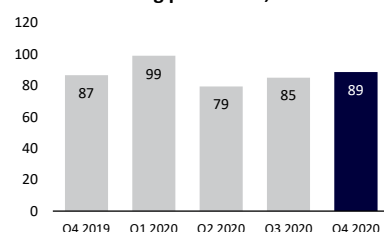
### Nettoomsättning och tillväxt

Nettoomsättningen för kvartalet ökade med 2,3 procent till 89 MSEK (87). Organisk tillväxt utgjorde 1,6 procent drivet av onlineförsäljningen, ökad merförsäljning till befintliga kunder och försäljning av nya produkter till både befintliga och nya kunder. Tidigare meddelade initiativ för att stärka vårt kundfokus för att ytterligare optimera verksamheten har mottagits väl. Under kvartalet har vi sett stark utveckling inom kommuner och offentlig sektor. Försäljningen av offline-produkter minskade som förväntat beroende på den långsiktiga marknadstrenden men var delvis också en konsekvens av Covid-19-pandemin.

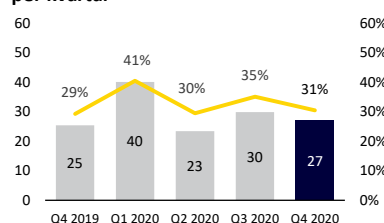
Förvärvad tillväxt utgör 0,7 procent (0,0) under det fjärde kvartalet.

Under helåret har nettoomsättningen ökat med 4,7 procent till 352 MSEK (336) varav 0,5 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. Vi har sett positiv utveckling avseende marknadsefterfrågan på vår EHS (Environmental, Health and Safety)-produkt under året.

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



Justerad EBITA, MSEK och marginal, % per kvartal



### Rörelseresultat

Under det fjärde kvartalet uppgick EBITA till 17 MSEK (26) och EBITA-marginalen till 18,7 procent (30,4).

Justerad EBITA uppgick till 27 MSEK (25) drivet av den ökade nettoomsättningen. Den justerade EBITA-marginalen uppgick till 30,5 procent (29,4). 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 -4 MSEK (7). Rörelseresultatet påverkades av 10 MSEK (0) i kostnader för jämförelsestörande poster.

Under helåret ökade EBITA till 110 MSEK (82) och EBITA-marginalen uppgick till 31,3 procent (24,5). Justerad EBITA ökade till 121 MSEK (113) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 34,3 procent (33,7).

Rörelseresultatet (EBIT) under helåret uppgick till 27 MSEK (15).

# 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.

För beskrivning av väsentliga risker och riskhantering hänvisas till årsredovisningen för 2019 sid 52-53. Årsredovisningen finns tillgänglig på koncernens webbplats [www.karnovgroup.com](http://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) under det fjärde kvartalet uppgick till 255 (250).

Under årets fjärde kvartal var den genomsnittliga fördelningen av män/kvinnor bland de heltidsanställda 48%/52% jämfört med 50%/50% under samma kvartal 2019.

## Årsstämma

Årsstämman för 2021 kommer att hållas den 5 maj 2021. Tid och plats kommer att meddelas i samband med kallelsen.

## Årsredovisning

Årsredovisningen för 2020, tillsammans med bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten, planeras publiceras den 31 mars 2021. Rapporten kommer finnas tillgänglig på bolagets hemsida [www.karnovgroup.com](http://www.karnovgroup.com) samt hållas tillgänglig på bolagets kontor.

## Föreslagen utdelning

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman en utdelning om 1,00 SEK per aktie.

Utdelningen kommer att betalas till aktieägare som ingår i bolagets aktiebok, förd av Euroclear Sverige AB, den 7 maj 2021. Betalning sker i svenska kronor (SEK).

## Aktier, aktiekapital och aktieägare

Karnov Groups stamaktie noterades på Nasdaq Stockholm den 11 april 2019, segment Mid Cap, under kortnamnet "KAR". Den 18 november 2020 emitterades och återköptes 46 510 C-aktier i syfte att säkerställa Bolagets skyldigheter enligt sitt aktierelaterade incitamentsprogram LTIP 2020 riktat till anställda. Den 31 december 2020 uppgick antal aktier och röster i Karnov Group AB (publ) till 98 095 914 aktier och 97 713 101,7 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 425 347 C-aktier, envar berättigande till en tiondels röst vid bolagsstämma. För en detaljerad beskrivning av aktiekapitalets utveckling se [www.karnovgroup.com/sv/aktiekapitalets-utveckling/](http://www.karnovgroup.com/sv/aktiekapitalets-utveckling/).

Per den 31 december 2020 hade Bolaget 1 387 kända aktieägare. De fem största aktieägarna 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 programmen se [www.karnovgroup.com/sv/incitamentsprogram/](http://www.karnovgroup.com/sv/incitamentsprogram/).

### Transaktioner med närstående

Koncernen har inte genomfört några väsentliga transaktioner med närstående under 2020 utöver kompensation eller förmåner till styrelseledamöter eller verkställande direktör, erhållna som ett resultat av deras engagemang i styrelsen, anställning hos Karnov eller aktieinnehav i Karnov Group AB (publ).

### Moderbolag

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 0 (0) MSEK. Rörelse- resultatet uppgick för kvartalet till -10 (-6) MSEK.

### Framtidsutsikter

Karnov lämnar inga finansiella prognoser.

### Granskning

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

### Offentliggörande

Denna finansiella rapport innehåller insiderinformation som Karnov Group AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR). Informationen lämnades för offentliggörande av nedanstående kontaktperson den 25 februari 2021 klockan 08.00.

### Karnov Group AB (publ)

Stockholm den 25 februari 2021

Flemming Breinholt  
Verkställande direktör  
Koncernchef

## För mer information, vänligen kontakta:

Flemming Breinholt, VD och koncernchef  
+45 3374 1202  
[flemming.breinholt@karnovgroup.com](mailto:flemming.breinholt@karnovgroup.com)

Dora Brink Clausen, CFO  
+ 45 3374 1248  
[dora.brink.clausen@karnovgroup.com](mailto:dora.brink.clausen@karnovgroup.com)

Erik Berggren, Aktieägarkontakt  
+45 5219 6552  
[erik.berggren@karnovgroup.com](mailto:erik.berggren@karnovgroup.com)

## Webbsänd Q4-presentation

Karnov presenterar det fjärde kvartalets resultat för analytiker och investerare via en webbsänd telefonkonferens den 25 februari 2021, kl 10.00 CEST.

För deltagande använd följande länk:  
<https://tv.streamfabriken.com/karnov-group-q4-2020>

eller ring in på:  
SE: +46 8 505 583 50  
DK: +45 7 815 0109  
NO: +4723500236  
UK: +44 333 300 92 69  
US: +1 833 526 8395

Presentationen kommer också att finnas här:  
[www.financialhearings.com](http://www.financialhearings.com)

## Finansiell kalender 2021

Årsredovisning 2020  
31 mars 2021

Delårsrapport januari-mars 2021 och årsstämma  
5 maj 2021

Halvårsrapport januari-juni 2021  
26 augusti 2021

Delårsrapport januari-september 2021  
4 november 2021

# Koncernens rapport över totalresultat

KSEK	Not	Q4		jan-dec	
		2020	2019	2020	2019
Nettoomsättning	5	188.742	189.183	771.416	757.087
<b>Summa intäkter</b>		<b>188.742</b>	<b>189.183</b>	<b>771.416</b>	<b>757.087</b>
Handelsvaror		-31.984	-33.494	-131.754	-135.194
Personalkostnader		-66.240	-62.741	-234.667	-222.994
Avskrivningar		-48.443	-44.189	-190.389	-171.111
Övriga rörelsekostnader		-29.698	-43.052	-83.564	-147.607
<b>Rörelseresultat</b>		<b>12.377</b>	<b>5.707</b>	<b>131.042</b>	<b>80.181</b>
Finansiella intäkter		14.333	14.070	14.503	14.425
Finansiella kostnader		-8.450	-6.482	-24.970	-84.409
<b>Finansnetto</b>		<b>5.883</b>	<b>7.588</b>	<b>-10.467</b>	<b>-69.984</b>
Nedskrivning av intresseföretag		-	-7.102	-	-7.102
<b>Resultat före skatt</b>		<b>18.260</b>	<b>6.193</b>	<b>120.575</b>	<b>3.095</b>
Inkomstskatt		-2.150	1.645	-20.571	385
<b>Periodens resultat</b>		<b>16.110</b>	<b>7.838</b>	<b>100.004</b>	<b>3.480</b>
<b>Övrigt totalresultat:</b>					
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:					
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet		-51.499	-31.429	-43.352	13.989
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>-35.389</b>	<b>-23.591</b>	<b>56.652</b>	<b>17.469</b>
<b>Periodens totalresultat hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare		16.164	7.656	99.903	2.621
Innehav utan bestämmande inflytande		-54	182	101	859
<b>Periodens resultat</b>		<b>16.110</b>	<b>7.838</b>	<b>100.004</b>	<b>3.480</b>
<b>Summa totalresultat för perioden hänförligt till</b>					
Moderbolagets aktieägare		-35.335	-23.773	56.548	16.610
Innehav utan bestämmande inflytande		-54	182	104	859
<b>Summa totalresultat för perioden</b>		<b>-35.389</b>	<b>-23.591</b>	<b>56.652</b>	<b>17.469</b>
Resultat per aktie före utspädning, SEK	4	0,17	0,08	1,02	0,03
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	4	0,16	0,08	1,02	0,03

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

# Koncernens balansräkning

KSEK	Not	31 dec 2020	31 dec 2019
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill		1.623.978	1.656.311
Övriga immateriella tillgångar		1.149.935	1.263.117
Nyttjanderrätter		95.545	112.477
Materiella anläggningstillgångar		6.280	5.434
Investeringar i intresseföretag		70.347	5.778
Fordringar på intresseföretag		3.036	2.937
Depositioner		2.528	2.729
Uppskjuten skattefordran		-	425
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>2.951.649</b>	<b>3.049.208</b>
Varulager		10.011	13.097
Kundfordringar	3	148.214	209.672
Förutbetalda kostnader		7.556	8.391
Övriga fordringar		986	14.387
Aktuell skattefordran		17.446	51.894
Likvida medel		552.921	52.008
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>737.134</b>	<b>349.449</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>3.688.783</b>	<b>3.398.657</b>

KSEK		31 dec 2020	31 dec 2019
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Aktiekapital		1.509	1.503
Överkursfond		2.062.361	2.062.361
		-6	-
Reserv		-363.675	-320.320
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		-156.585	-217.050
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>1.543.604</b>	<b>1.526.494</b>
Innehav utan bestämmande inflytande		7.236	275
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1.550.840</b>	<b>1.526.769</b>
Skulder till kreditinstitut	3	1.196.087	838.317
Leasingskulder		86.539	102.783
Uppskjutna skatteskulder		153.239	170.551
Avsättningar		5.454	5.456
Övriga långfristiga skulder		38.612	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>1.479.931</b>	<b>1.117.107</b>
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	3	-	75.000
Leverantörsskulder	3	12.395	12.477
Aktuell skatteskuld		10.595	71.860
Upplupna kostnader		136.585	126.239
Förutbetalda intäkter		428.436	399.586
Leasingskulder		12.842	11.622
Övriga kortfristiga skulder	3	57.159	57.997
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>658.012</b>	<b>754.781</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>3.688.783</b>	<b>3.398.657</b>

# Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

KSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Treasury shares	Reserv	Balanserat resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
<b>Ingående balans per 1 januari 2019</b>	<b>688</b>	<b>798.472</b>	<b>0</b>	<b>30.532</b>	<b>-223.017</b>	<b>606.675</b>	<b>18.534</b>	<b>625.209</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	2.621	2.621	859	3.480
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	13.989	-	13.989	-	13.989
<b>Summa periodens totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.989</b>	<b>2.621</b>	<b>16.610</b>	<b>859</b>	<b>17.469</b>
<b>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:</b>								
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	-97.478
Emission av stamaktier till nya investerare	639	768.325	-	-	-	768.964	-	768.964
Aktierelaterade ersättningar	-	-	-	-	3.346	3.346	-	3.346
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>815</b>	<b>1.263.889</b>	<b>-</b>	<b>-364.841</b>	<b>3.346</b>	<b>903.209</b>	<b>-19.118</b>	<b>884.092</b>
<b>Utgående balans per 31 december 2019</b>	<b>1.503</b>	<b>2.062.361</b>	<b>-</b>	<b>-320.320</b>	<b>-217.050</b>	<b>1.526.494</b>	<b>275</b>	<b>1.526.769</b>

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

KSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Treasury shares	Reserv	Balanserat resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
<b>Ingående balans per 1 januari 2020</b>	<b>1.503</b>	<b>2.062.361</b>	<b>0</b>	<b>-320.320</b>	<b>-217.050</b>	<b>1.526.494</b>	<b>275</b>	<b>1.526.769</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	99.903	99.903	101	100.004
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-43.355	-	-43.355	3	-43.352
<b>Summa periodens totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-43.355</b>	<b>99.903</b>	<b>56.548</b>	<b>104</b>	<b>56.652</b>
<b>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:</b>								
Emission av C-aktier	6	-	-	-	-	6	-	6
Emission av stamaktier till nya investerare	-	-	-6	-	-	-6	-	-6
Aktieinnehav utan bestämmande inflytande och aktiekapitalökning i dessa	-	-	-	-	-	-	6.857	6.857
Aktierelaterade ersättningar	-	-	-	-	4.514	4.514	-	4.514
Utdelning utbetald	-	-	-	-	-43.952	-43.952	-	-43.952
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>-6</b>	<b>-</b>	<b>-39.438</b>	<b>-39.438</b>	<b>6.857</b>	<b>-32.581</b>
<b>Utgående balans per 31 December 2020</b>	<b>1.509</b>	<b>2.062.361</b>	<b>-6</b>	<b>-363.675</b>	<b>-156.585</b>	<b>1.543.604</b>	<b>7.236</b>	<b>1.550.840</b>

# Koncernens rapport över kassaflöden

KSEK	Q4		jan-dec	
	2020	2019	2020	2019
<b>KASSAFLÖDE FRÅN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>				
Rörelseresultat	12.377	5.707	131.042	80.181
<b>Justeringar:</b>				
Poster som inte ingår i kassaflödet	58.102	63.213	199.968	190.217
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>				
Ökning/minskning av varulager	1.281	-387	3.085	-1.460
Ökning/minskning av rörelsefordringar	-68.554	-115.541	75.694	-43.923
Ökning/minskning av rörelseskulder	31.157	-9.219	19.218	-50.903
Ökning/minskning av förutbetalda intäkter	160.944	146.311	28.850	53.091
Betalda räntor	-4.699	-4.672	-19.156	-31.878
Betald inkomstskatt	-27.888	-34.195	-59.710	-58.049
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>	<b>92.241</b>	<b>-17.703</b>	<b>47.981</b>	<b>-133.122</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>162.720</b>	<b>51.217</b>	<b>378.991</b>	<b>137.276</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>				
Förvärv av andelar i intresseföretag	-3.020	-4.282	-25.466	-4.282
Förvärv av dotterföretag	-	48	-4.245	-138.940
Lån till dotterbolag	-	-55	-	-2.981
Förvärv av immatriella anläggningstillgångar	-17.089	-18.188	-79.690	-120.672
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-2.947	-2.794	-2.947	-3.940
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-23.056</b>	<b>-25.271</b>	<b>-112.348</b>	<b>-270.815</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>				
Ökning/minskning av lån	-	-5.278	294.297	-59.603
Leasingskulder	-3.324	-8.656	-14.891	-14.731
Amortering av långfristiga skulder	-	-	-	-1.459.831
Upptagna lån	-	-	-	844.200
Transaktioner från innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-97.478
Likvid från börsnotering	-	-	-	768.217
Utdelad utdelning	-	-	-43.952	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-3.324</b>	<b>-13.933</b>	<b>235.454</b>	<b>-19.226</b>
<b>Kassaflöde för perioden</b>	<b>136.340</b>	<b>12.012</b>	<b>502.097</b>	<b>-152.765</b>
Livida medel vid periodens början	420.946	38.180	52.008	201.797
Valutakursdifferens i likvida medel	-4.365	1.815	-1.184	2.975
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>552.921</b>	<b>52.008</b>	<b>552.921</b>	<b>52.008</b>



# Moderbolagets resultaträkning

KSEK	Q4		jan-dec	
	2020	2019	2020	2019
Personalkostnader	-1.583	-1.839	-8.817	-7.440
Övriga rörelsekostnader	-8.902	-4.409	-20.810	-28.948
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-10.485</b>	<b>-6.248</b>	<b>-29.627</b>	<b>-36.388</b>
Finansiella intäkter	3.648	-10.394	18.874	25.351
Finansiella kostnader	-223	-104	-355	-9.071
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>3.425</b>	<b>-10.498</b>	<b>18.519</b>	<b>16.280</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-7.060</b>	<b>-16.746</b>	<b>-11.108</b>	<b>-20.108</b>
Inkomstskatt	-	1.768	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-7.060</b>	<b>-14.978</b>	<b>-11.108</b>	<b>-20.108</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-7.060</b>	<b>-14.978</b>	<b>-11.108</b>	<b>-20.108</b>

# Moderbolagets balansräkning

KSEK	Not	31 dec 2020	31 dec 2019
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Andelar i koncernföretag		1.149.925	1.143.458
Fordringar på koncernföretag		747.793	800.852
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1.897.718</b>	<b>1.944.310</b>
Fordringar på koncernföretag		206	-
Övriga fordringar		1.007	8.874
Aktuell skattefordran		-	38.306
Likvida medel		41.033	156
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>42.246</b>	<b>47.336</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1.939.964</b>	<b>1.991.646</b>

KSEK		31 dec 2020	31 dec 2019
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		1.509	1.503
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		2.062.355	2.062.363
Balanserade vinstmedel		-128.354	-73.755
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1.935.510</b>	<b>1.990.114</b>
Leverantörsskulder		407	88
Skuld till närstående		-	11
Upplupna kostnader		3.989	1.388
Övriga kortfristiga skulder		58	48
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>4.454</b>	<b>1.535</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1.939.964</b>	<b>1.991.646</b>

# 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.

## 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	
	31 dec 2020	31 dec 2019	31 dec 2020	31 dec 2019
<b>FINANSIELLA TILLGÅNGAR</b>				
<b>Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>				
Kundfordringar	148.214	209.672	148.214	209.672
Likvida medel	552.921	52.008	552.921	52.008
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>701.135</b>	<b>261.680</b>	<b>701.135</b>	<b>261.680</b>
<b>FINANSIELLA SKULDER</b>				
<b>Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>				
Tilläggsköpeskilling	9.537	18.533	9.537	18.533
<b>Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>				
Leverantörsskulder	12.395	12.477	12.395	12.477
Långfristig upplåning från kreditinstitut	1.196.087	838.317	1.196.087	838.317
Kortfristig upplåning från kreditinstitut	-	75.000	-	75.000
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>1.218.019</b>	<b>944.327</b>	<b>1.218.019</b>	<b>944.327</b>

### 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 en diskonteringsränta

på 7 procent. De klassificeras enligt nivå 3 i hierarkin för verkligt värde.

### Leverantörsskulder

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

### Långfristig upplåning från kreditinstitut

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

### Kortfristig upplåning från kreditinstitut

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

### Uppskjutna betalningar

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

## Not 4. Resultat per aktie

KSEK	Q4		jan-dec	
	2020	2019	2020	2019
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare	16.164	7.656	99.903	2.621
Genomsnittligt antal utestående aktier:				
Grundläggande	97.670.567	97.670.567	97.670.567	84.434.095
Utspädning	98.071.381	97.997.733	97.959.396	84.761.261
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,17	0,08	1,02	0,03
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,16	0,08	1,02	0,03

## 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	
	Q4		Q4		Q4	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Online					155.017	149.890
Offline					33.725	39.293
<b>Nettoomsättning</b>	<b>100.104</b>	<b>102.553</b>	<b>88.638</b>	<b>86.631</b>	<b>188.742</b>	<b>189.183</b>
EBITDA	35.514	14.469	25.306	35.427	60.820	49.896
EBITA	31.009	12.563	16.572	26.350	47.581	38.912
EBIT	16.765	-1.333	-4.388	7.040	12.377	5.707
Finansnetto					5.883	7.588
					-	-7.102
Resultat före skatt					18.260	6.193
Inkomstskatt					-2.150	1.645
Periodens resultat					16.110	7.838

KSEK	Danmark		Sverige		Totalt	
	jan-dec		jan-dec		jan-dec	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Online					615.319	581.673
Offline					156.097	175.414
<b>Nettoomsättning</b>	<b>419.207</b>	<b>420.656</b>	<b>352.209</b>	<b>336.431</b>	<b>771.416</b>	<b>757.087</b>
EBITDA	176.029	131.396	145.402	119.896	321.431	251.292
EBITA	165.782	123.515	110.173	82.461	275.955	205.975
EBIT	104.527	64.957	26.515	15.224	131.042	80.181
Finansnetto					-10.467	-69.984
Resultat före skatt					120.575	3.095
Inkomstskatt					-20.571	385
Periodens resultat					100.004	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	31 dec 2020
Likvida medel vid överlåtelsedatumet	10.000
<b>Summa köpeskilling</b>	<b>10.000</b>

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.

Redovisade belopp, TSEK	
Immateriella tillgångar: Kundrelationer	10.000
<b>Summa identifierade tillgångar</b>	<b>10.000</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	-7.000
Goodwill	7.000
<b>Summa</b>	<b>10.000</b>

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.

Köpeskilling, TSEK	31 dec 2020
Likvida medel vid överlåtelsedatumet	14.250
Avtalsskuld	38.732
<b>Summa köpeskilling</b>	<b>52.982</b>

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	Q4		jan-dec	
	2020	2019	2020	2019
KSEK				
Organisk verksamhet	191.422	186.139	773.317	743.861
Förvärvad verksamhet	594	0	1.531	0
Valuta	-3.274	3.044	-3.432	13.226
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>188.742</b>	<b>189.183</b>	<b>771.416</b>	<b>757.087</b>

Summa nettoomsättning fördelning, %	Q4		jan-dec	
	2020	2019	2020	2019
KSEK				
Organisk tillväxt, %	1,2%	4,1%	2,1%	4,0%
Förvärvad tillväxt, %	0,3%	0,0%	0,2%	0,0%
Valutaeffekt, %	-1,7%	1,7%	-0,5%	1,8%
<b>Total tillväxt, %</b>	<b>-0,2%</b>	<b>5,8%</b>	<b>1,8%</b>	<b>5,8%</b>

Koncern	Q4		jan-dec	
	2020	2019	2020	2019
KSEK				
Nettoomsättning	188.742	189.183	771.416	757.087
EBITDA	60.820	49.896	321.431	251.292
EBITDA-marginal	32,2%	26,4%	41,7%	33,2%
Jämförelsestörande poster	12.203	20.510	12.203	72.655
Justerad EBITDA	73.023	70.406	333.634	323.947
Justerad EBITDA-marginal, %	38,7%	37,2%	43,2%	42,8%
Avskrivningar	-13.239	-10.984	-45.476	-45.317
EBITA	47.581	38.912	275.955	205.975
EBITA-marginal, %	25,2%	20,6%	35,8%	27,2%
Justerad EBITA	59.784	59.422	288.158	278.630
Justerad EBITA-marginal, %	31,7%	31,4%	37,4%	36,8%
Avskrivningar (förvärv)	-35.203	-33.205	-144.913	-125.794
Rörelseresultat (EBIT)	12.377	5.707	131.042	80.181



Danmark	Q4		jan-dec	
	2020	2019	2020	2019
KSEK				
Nettoomsättning	100.104	102.553	419.207	420.656
EBITDA	35.514	14.469	176.029	131.396
EBITDA-marginal	35,5%	14,1%	42,0%	31,2%
Jämförelsestörande poster	1.709	21.420	1.709	41.675
Justerad EBITDA	37.223	35.889	177.738	173.071
Justerad EBITDA-marginal, %	37,2%	35,0%	42,4%	41,1%
Avskrivningar	-4.504	-1.906	-10.247	-7.881
EBITA	31.009	12.563	165.782	123.515
EBITA-marginal, %	31,0%	12,3%	39,5%	29,4%
Justerad EBITA	32.718	33.982	167.491	165.189
Justerad EBITA-marginal, %	32,7%	33,1%	40,0%	39,3%
Avskrivningar (förvärv)	-14.244	-13.895	-61.255	-58.558
Rörelseresultat (EBIT)	16.765	-1.333	104.527	64.957

Sverige	Q4		jan-dec	
	2020	2019	2020	2019
KSEK				
Nettoomsättning	88.638	86.631	352.209	336.431
EBITDA	25.306	35.427	145.402	119.896
EBITDA-marginal	28,6%	40,9%	41,3%	35,6%
Jämförelsestörande poster	10.494	-910	10.494	30.980
Justerad EBITDA	35.801	34.517	155.895	150.876
Justerad EBITDA-marginal, %	40,4%	39,8%	44,3%	44,8%
Avskrivningar	-8.735	-9.077	-35.228	-37.435
EBITA	16.572	26.350	110.173	82.461
EBITA-marginal, %	18,7%	30,4%	31,3%	24,5%
Justerad EBITA	27.066	25.440	120.667	113.441
Justerad EBITA-marginal, %	30,5%	29,4%	34,3%	33,7%
Avskrivningar (förvärv)	-20.959	-19.310	-83.659	-67.237
Rörelseresultat (EBIT)	-4.388	7.040	26.515	15.224

#### Avkastning på totalt kapital

KSEK	31 dec 2020	31 dec 2019
Rörelseresultat (EBIT)	131.042	80.181
Summa tillgångar	3.688.783	3.398.657
<b>Avkastning på totalt kapital, %</b>	<b>3,6%</b>	<b>2,4%</b>

## Rörelsekapital

KSEK	31 dec 2020	31 dec 2019
Rörelsetillgångar	737.134	349.449
Rörelseskulder	658.012	754.781
<b>Rörelsekapital</b>	<b>79.122</b>	<b>-405.332</b>

## Kassagenerering

KSEK	Q4		jan-dec	
	2020	2019	2020	2019
Justerad EBITDA	73.023	70.406	333.634	323.947
Kassaflöde från den löpande verksamheten	162.720	51.217	378.991	137.276
Betalda räntor förutbetalda intäkter	4.699	4.672	19.156	31.878
Betald inkomstskatt	27.888	34.195	59.710	58.049
Jämförelsestörande poster	12.203	20.510	12.203	72.655
Capex relaterat till ny produktutveckling	-15.700	-1.135	-56.299	-12.975
<b>Justerad operativt kassaflöde</b>	<b>191.810</b>	<b>109.459</b>	<b>413.761</b>	<b>286.883</b>
<b>Kassagenerering, %</b>	<b>262,7%</b>	<b>155,5%</b>	<b>124,0%</b>	<b>88,6%</b>

## Nettoskuld

KSEK	31 dec 2020	31 dec 2019
Långfristig skulder til kreditinstitut	1.196.087	838.317
Leverantörsskulder	0	75.000
Likvida medel	552.921	52.008
<b>Nettoskuld</b>	<b>643.166</b>	<b>861.309</b>

## Skuldsättningsgrad

KSEK	31 dec 2020	31 dec 2019
Justerad EBITDA	333.634	323.949
Nettoskuld	643.166	861.309
<b>Skuldsättningsgrad</b>	<b>1,9</b>	<b>2,7</b>

## Soliditet

KSEK	31 dec 2020	31 dec 2019
Eget kapital	1.550.840	1.526.769
Summa tillgångar	3.688.783	3.398.657
<b>Soliditet, %</b>	<b>42,0%</b>	<b>44,9%</b>

# Kvartalsöversikt

	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4
KSEK	2020	2020	2020	2020	2019
<b>Rapport över totalresultatet</b>					
Nettoomsättning	188.742	192.755	177.958	211.961	189.183
EBITDA	60.820	88.375	73.952	98.285	49.896
EBITDA-marginal, %	32,2%	45,8%	41,6%	46,4%	26,4%
EBITA	47.581	76.899	63.259	88.218	38.912
EBITA-marginal, %	25,2%	39,9%	35,5%	41,6%	20,6%
Justerad EBITA	59.784	76.899	63.259	88.218	59.422
Justerad EBITA-marginal, %	31,7%	39,9%	35,5%	41,6%	31,4%
Rörelseresultat (EBIT)	12.377	40.377	27.029	51.261	5.707
EBIT-marginal %	6,6%	20,9%	15,2%	24,2%	3,0%
Finansiella poster, netto	5.883	-6.287	5.650	-15.713	7.588
Periodens resultat	16.110	27.953	26.858	29.084	7.838
<b>Balansräkning</b>					
Anläggningstillgångar	2.951.649	3.059.839	3.071.186	3.192.975	3.049.208
Omsättningstillgångar	737.134	586.406	534.659	592.375	349.449
Likvida medel	552.921	420.946	443.183	493.933	52.008
Eget kapital	1.550.840	1.584.940	1.541.508	1.618.794	1.526.769
Långfristiga skulder	1.479.931	1.148.061	1.151.415	1.182.201	1.117.107
Kortfristiga skulder	658.012	913.244	912.922	984.355	754.781
Summa tillgångar	3.688.783	3.646.245	3.605.845	3.785.350	3.398.657
<b>Kassaflöde</b>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	162.720	-570	47.354	166.281	51.217
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-23.056	-18.404	-39.902	-31.181	-25.271
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3.324	-3.494	-56.182	304.577	-13.933
Periodens kassaflöde	136.340	-22.468	-48.730	439.677	12.012
<b>Nyckeltal</b>					
Nettorörelsekapital	79.122	-326.838	-378.263	-391.980	-405.332
Avkastning på totalt kapital, %	0,3%	1,1%	0,7%	1,4%	0,2%
Soliditet, %	42,0%	43,5%	42,8%	42,8%	44,9%
Kassagenerering, %	262,7%	-0,7%	66,2%	173,3%	155,5%
Nettoskuld	643.166	801.624	774.861	755.222	861.309
<b>Aktieinformation:</b>					
Grundläggande	97.670.567	97.670.567	97.670.567	97.670.567	97.670.567
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,17	0,28	0,27	0,30	0,08
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,16	0,28	0,27	0,30	0,08

# 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
<b>Avkastning på totalt kapital</b>	Rörelseresultatet (EBIT) för de senaste 12 månaderna dividerat med totala tillgångar.	Måttet visar avkastningen på det kapital som ägare och långgivare har tillfört.
<b>EBITA</b>	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.
<b>EBITA-marginal</b>	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.
<b>EBITDA</b>	Rörelseresultat före avskrivningar, nedskrivningar, finansiella poster och skatter.	Måttet visar verksamhetens lönsamhet före avskrivningar och nedskrivningar.
<b>EBITDA-marginal</b>	EBITDA som en andel av nettoomsättningen.	Måttet visar verksamhetens lönsamhet över tid, oberoende av finansiering, nedskrivningar och avskrivningar.
<b>Förvärvad tillväxt</b>	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.
<b>Justerad EBITA</b>	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.
<b>Justerad EBITA-marginal</b>	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.
<b>Justerad EBITDA</b>	Rörelseresultat före avskrivningar, finansiella poster, skatt och jämförelsestörande poster.	Avgörande för att förstå koncernens rörelseresultat, oavsett jämförelsestörande poster, finansiering och avskrivningar.
<b>Justerad EBITDA-marginal</b>	Justerad EBITDA som en andel av nettoomsättningen.	Måttet syftar till att visa koncernens lönsamhet oavsett jämförelsestörande poster, finansiering och avskrivningar, på löpande basis.
<b>Justerat kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	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.
<b>Jämförelsestörande poster</b>	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.
<b>Kassagenereringsgrad (%)</b>	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
<b>Organisk tillväxt</b>	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.
<b>Medelantal anställda (FTE:s)</b>	Medelantalet heltidsanställda under rapporteringsperioden.	Ej finansiellt nyckeltal.
<b>Nettoskuld</b>	Totala skulder exklusive leasingskulder minus likvida medel.	Måttet möjliggör en bedömning av om Karnov har en lämplig finansieringsstruktur.
<b>Nettoskuld/justerad EBITDA LTM (Nettoskuldssättningsgrad)</b>	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.
<b>Nettoomsättning (Online)</b>	Nettoomsättning från onlinetjänster.	Måttet ökar förståelsen för den totala nettoomsättningen och fördelningen av nettoomsättningen.
<b>Nettoomsättning (Offline)</b>	Nettoomsättning från tryckta produkter och utbildningstjänster.	Måttet används eftersom det ökar förståelsen för den totala nettoomsättningen och fördelningen av nettoomsättningen.
<b>Nettorörelsekapital</b>	Omsättningstillgångar minus kortfristiga skulder.	Måttet visar bindning av kortfristigt kapital i verksamheten och ökar förståelsen för förändringar i kassaflödet från den löpande verksamheten.
<b>PPA-justerad nettovinst</b>	Nettovinst exklusive jämförelsestörande poster samt avskrivning av förvärvsrelaterad fördelning av köpeskilling	Måttet används för att visa Karnovs lönsamhet exkluderat exklusive jämförelsestörande poster samt avskrivning av förvärvsrelaterad fördelning av köpeskilling.
<b>Resultat per aktie</b>	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.
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	Resultat före finansiella poster och skatt.	Måttet möjliggör jämförelser av lönsamheten oberoende av kapitalstruktur eller skattesituation.
<b>Soliditet (%)</b>	Eget kapital dividerat med summa av tillgångar.	Måttet används för att bedöma Karnovs finansiella stabilitet.

## Valutakurser

	Stängningskurs 31 dec 2020	Genomsnittskurs jan-dec 2020	Stängningskurs 31 dec 2019	Genomsnittskurs jan-dec 2019
1 DKK motsvarar i SEK	1,3492	1,4070	1,3968	1,4180

# Karnov Group idag

80.000+

Användare

1.500+

Specialister

280+

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, LEXNordics och DIBkunnskap, förser Karnov Group över 80 000 användare med kunskap och insikter.

Karnov är organiserat i två geografiska rapporteringssegment och produkt erbjudandena är, med små variationer, likvärdiga i samtliga länder.

**Danmark:** Onlinetjänster och offlineprodukter inom juridik, skatt och redovisning

**Sverige:** Online- och offlineerbjudanden inom juridik, miljö och hälsoskydd samt kurser inom juridik.

**Norge:** Digitala arbetsflödesverktyg för skatt och redovisning – onlinetjänst inom juridik ska lanseras

**Med kontor** i Köpenhamn, Stockholm, Oslo och Malmö har Karnov Group idag cirka 280 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.