

Delårsrapport
januari–juni 2019

”Samtliga affärsområden
rapporterade ett förbättrat EBITA-
resultat jämfört med samma period
förra året.”

Mårten Andersson, vd

Delårsrapport januari–juni 2019

Kvartalet april–juni 2019

- Nettoomsättningen ökade med 24 procent till 1 776 Mkr (1 428)
- Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) ökade till 229 Mkr (114)
- Rörelseresultat före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) ökade till 129 Mkr (86)
- Organisk EBITA-tillväxt uppgick till 3 procent
- Resultat efter skatt uppgick till 60 Mkr (61)
- Resultat per stamaktie efter avdrag för utdelning på preferensaktier uppgick till 0,52 kr (0,54)

Perioden januari–juni 2019

- Nettoomsättningen ökade med 19 procent till 3 321 Mkr (2 783)
- Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) ökade till 365 Mkr (191)
- Rörelseresultat före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) ökade till 166 Mkr (137)
- Organisk EBITA-tillväxt uppgick till 5 procent
- Resultat efter skatt uppgick till 59 Mkr (78)
- Resultat per stamaktie efter avdrag för utdelning på preferensaktier uppgick till 0,31 kr (0,56)

Händelser efter rapportperioden

- Efter rapportperiodens utgång har samtliga teckningsoptioner från tidigare anställd återköpts
- Volati har kallat till en extra bolagsstämma den 30 september för att besluta om godkännande av några av dotterbolagens vd:ars förvärv av aktier i bolagen där de är verksamma

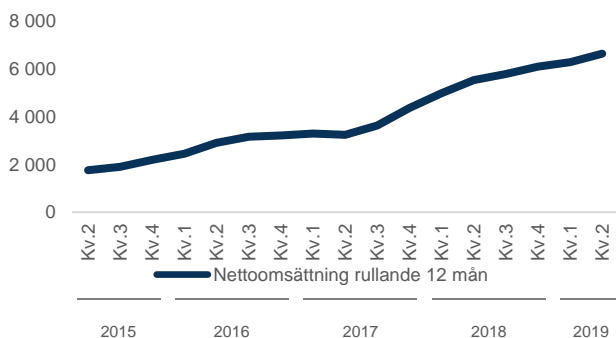
Nyckeltal

Införandet av IFRS 16 Leasingavtal den 1 januari 2019 påverkar en del av de nyckeltal som nedan redovisas, för att göra det mer jämförbart för läsaren, då vi inte har räknat om jämförelsetalen, har därför extra kolumner lagts till som visar hur siffrorna skulle ha sett ut innan införandet av IFRS 16. För ytterligare information avseende definition av alternativa nyckeltal hänvisas till notupplysningen längre bak i rapporten.

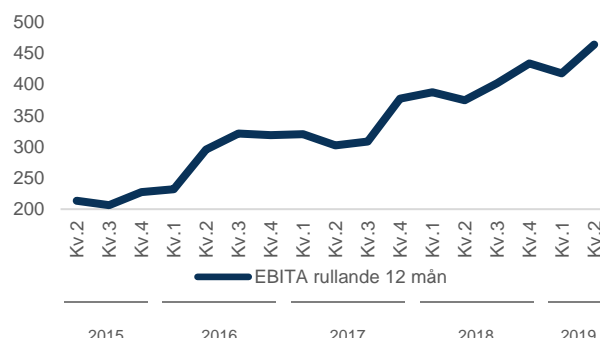
Mkr	Apr-Jun 2019	Apr-Jun 2019*)	Apr-Jun 2018	Jan-Jun 2019	Jan-Jun 2019*)	Jan-Jun 2018	12 mån rullande	12 mån rullande*)	Helår 2018
Nettoomsättning	1 776	1 776	1 428	3 321	3 321	2 783	6 622	6 622	6 084
EBITDA	229	157	114	365	226	191	727	587	552
EBITA	129	122	86	166	157	137	463	453	433
Organisk EBITA-tillväxt, %	3	3	-6	5	5	-2	3	3	0
Rörelseresultat (EBIT)	115	108	70	140	130	109	397	387	366
Resultat efter skatt	60	63	61	59	69	78	255	265	274
Nettoskuld/Justerad EBITDA, ggr	2,4	2,4	1,7	2,4	2,4	1,7	2,4	2,4	1,7
Kassaflödesgenerering R12, %	69	69	82	69	69	82	69	69	86
Resultat per stamaktie, kr	0,52	0,56	0,54	0,31	0,43	0,56	2,33	2,46	2,58
Eget kapital per stamaktie, kr	20,62	20,62	19,64	20,62	20,62	19,64	20,62	20,62	21,63
Avkastning på justerat eget kapital R12, %	11	11	11	11	11	10	11	11	13
Utestående antal stamaktier	79 406 571	79 406 571	80 406 571	79 406 571	79 406 571	80 406 571	79 406 571	79 406 571	80 406 571
Utestående antal preferensaktier	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774

*För att få en mer jämförande bild visas här siffrorna som de skulle sett ut innan införandet av IFRS 16.

Nettoomsättning, Mkr



EBITA, Mkr



Stark resultatutveckling under kvartalet



Utvecklingen under kvartalet har drivits av såväl bidrag från förvärvade verksamheter som en god utveckling i våra befintliga verksamheter.

Vi har haft fortsatt fokus på förvärv under kvartalet och vi genomförde två tilläggsförvärv i affärsområde Industri – Stenentreprenader och Mundus Maskin. Vi utvärderar löpande ett stort antal potentiella förvärvskandidater, framförallt med inriktning på värdeskapande tilläggsförvärv till våra befintliga affärsenheter. Vi kan dock konstatera att prisförväntningarna vid försäljning är höga för närvarande. Det har gjort att vi avstått från att gå vidare i ett antal förvärvsprocesser.

Bra utveckling för Handel

Affärsområde Handel gjorde ett bra kvartal och ökade EBITA resultatet med 10 procent. Vi har lyckats stärka verksamheten i de bolag som arbetar med egna varumärken, vilket påverkat marginalerna positivt. Vi har också framgångsrikt arbetat med kostnadseffektiviseringar och prishöjningar för att möta den svaga utvecklingen för den svenska kronan. Den något minskade omsättningen under kvartalet är en följd av den pågående konsolideringen i järn- och byggvaruhandeln. Vår bedömning är att marknadsklimatet är bra och att våra marknadsandelar ökar.

Fortsatt positivt för Akademibokhandeln

Akademibokhandeln utvecklades positivt under kvartalet och EBITA förbättrades med 8 Mkr jämfört med föregående år. Vi får fortfarande god effekt av arbetet med inköp och kostnadseffektivisering som genomfördes under 2018, vilket förbättrat resultatet. Affärsområdet har dessutom ökat försäljningen på en stabil marknad genom att bredda produkterbjudandet samt genom etableringen i nya distributionskanaler med ljudbokstjänsten Bokus Play. E-handelskanalen Bokus har ökat försäljningsvolymen samtidigt som marginalerna förbättrats – en utveckling som är glädjande och långsiktigt viktig för branschen.

Industri ökar omsättning och resultat

Industri ökade omsättningen och EBITA-resultatet växte med 59 procent. Siffrorna påverkades av förvärvet av S:t Eriks som konsoliderades från 1 september 2018. Vi hade dessutom en stabilt god utveckling för majoriteten av de befintliga verksamheterna. Arbetet med att integrera och förstärka verksamheten i S:t Eriks har varit framgångsrikt. Vid förvärvstillfället hade bolaget en fallande lönsamhetstrend som

” Volati levererade ett bra resultat under det andra kvartalet. Nettoomsättningen ökade med 24 procent till 1 776 Mkr och EBITA-resultatet ökade med 50 procent till 129 Mkr. Samtliga affärsområden rapporterade ett förbättrat EBITA-resultat jämfört med samma period förra året.”

vändes redan under första kvartalet 2019. Bolaget har under andra kvartalet fortsatt att leverera i enlighet med vår investeringshypotes. Den del av verksamheten i affärsområdet som hyr ut produkter för vattenskadehantering till följd av översvämningar är, som vi tidigare nämnt, starkt påverkad av väder och vind. Till följd av den varma och torra sommaren i stora delar av Europa har efterfrågan varit låg, vilket påverkat såväl omsättning som resultat negativt.

Förbättrat resultat för Konsument

Konsument gör ett bra kvartal med en EBITA tillväxt om 11 procent. De förändrade besiktningintervallerna har, som vi berättat om i tidigare kvartalsrapporter, påverkat marknadsförutsättningarna i fordonsbesiktningbranschen. Vi har hanterat utmaningarna som följt av detta på ett bra sätt och lönsamheten i verksamheten har utvecklats positivt under kvartalet. Utöver att arbeta med kostnadsbesparingar och prishöjningar har vi också etablerat flertalet nya besiktningstationer under kvartalet. Vi har fortfarande utmaningar i två av verksamheterna inom affärsområdet. Vi arbetar med verksamheterna för att vidta relevanta åtgärder och fortsätter att följa verksamheterna nära.

Skapa långsiktig värdetillväxt

Volati är starka anhängare av pilotskolan. Vi vill att de nyckelpersoner som leder affärsenheterna ska investera egna pengar i verksamheten. Det skapar ett gemensamt fokus på långsiktigt värdeskapande. Efter rapportperioden har styrelsen därför kallat till en extra bolagsstämma i Volati för att besluta om att några av affärsenheternas nyckelpersoner, för marknadsvärden, förvärvar ägarandelar i sina respektive affärsenheter. Resultatet efter skatt och resultat per aktie är påverkat av införandet av IFRS 16 samt omvärdering av skattemässiga poster från tidigare perioder samtidigt som motsvarande kvartal 2018 innehöll positiva omvärderingar av skatteskulder till följd av ändrad inkomstbeskattning. Rensat för skattemässiga omvärderingar samt IFRS 16 hade resultat per aktie för kvartalet ökat med 124 procent till 0,67 (0,30).

Sammanfattningsvis är jag nöjd med hur verksamheten har utvecklats under det andra kvartalet. Volati är i mycket gott skick och vi ser fram emot att fortsätta arbetet med att skapa långsiktig värdetillväxt – både genom att genomföra förvärv och utveckla våra befintliga verksamheter.

Mårten Andersson, vd och koncernchef

Detta är Volati

Volati förvärvar välskötta bolag med starka kassaflöden till rimliga värderingar, som sedan utvecklas med fokus på långsiktig värdeskapande. Genom att förvärva bolag som redan från början har ett stabilt och uthålligt kassaflöde skapas en bra bas i verksamheten. Dessa kassaflöden används sedan till ytterligare förvärv. Med ett aktivt arbete för långsiktig bolagsutveckling skapar Volati en bra grogrund för organisk tillväxt.

Strategi för långsiktig värdeskapande

Ett starkt operativt kassaflöde i affärsenheterna...

475 Mkr

Operativt kassaflöde 2018

...används till att göra ytterligare förvärv av bolag med starka kassaflöden...

36%

Genomsnittlig förvärvad EBITA-tillväxt 2013–2018

...till rimliga värderingar

5,9 x

Genomsnittlig förvärvsmultipl (EV/EBITDA) sedan 2004

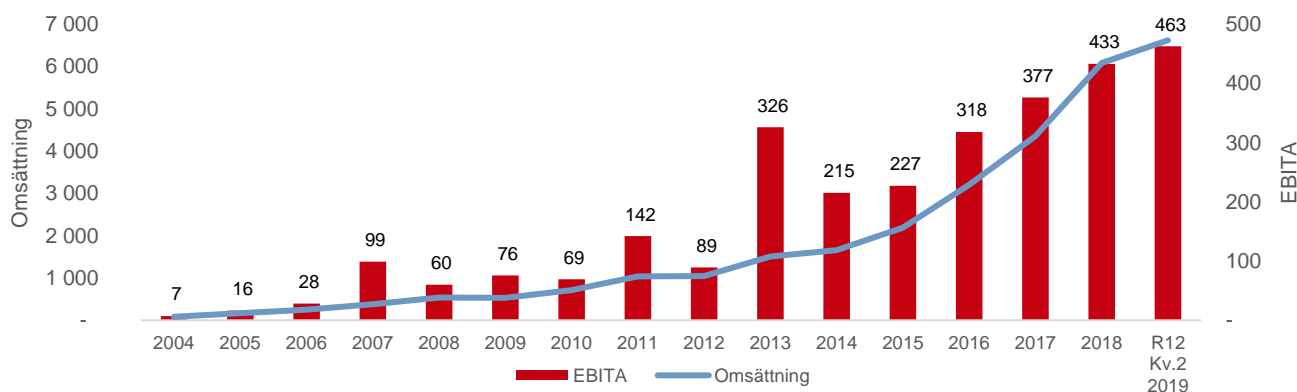
...och med fokus på långsiktig värdeskapande.

7%

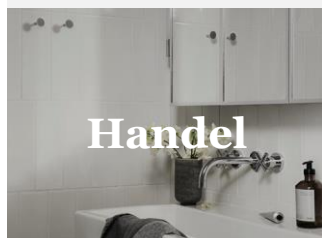
Genomsnittlig organisk EBITA-tillväxt 2013–2018

Utveckling av nettoomsättning och EBITA

2004 – kv. 2 2019, Mkr



Volati har sedan 2003 byggt en industrigrupp organiserad i de fyra affärsområdena Handel, Konsument, Akademi-bokhandeln och Industri.



Handel

35%

av koncernens EBITA



Konsument

19%

av koncernens EBITA



Akademi-bokhandeln

17%

av koncernens EBITA



Industri

29%

av koncernens EBITA

Siffrorna ovan avser tolv månadersperioden juli 2018 - juni 2019 och visar affärsområdes andel av EBITA rensat för införandet av IFRS 16, då affärsområdena följs upp exklusive IFRS 16. Förvärvade verksamheter ingår sedan tillträdesdagen i respektive affärsområde samt beräknas exklusive centrala kostnader.

Finansiell utveckling koncernen

Nettoomsättning

Under det andra kvartalet 2019 ökade nettoomsättningen för koncernen till 1 776 Mkr (1 428), vilket motsvarar en ökning om 24 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen är främst hänförlig till genomförda förvärv under föregående år.

Nettoomsättningen under första halvåret 2019 ökade till 3 321 Mkr (2 783), vilket motsvarar en ökning om 19 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen är främst hänförlig till genomförda förvärv under föregående år.

Resultat

+50%

EBITA
Kv.2 2019

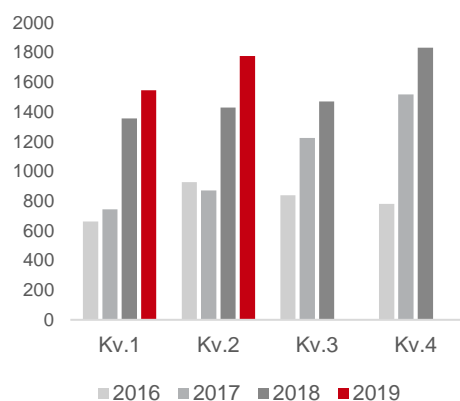
Under det andra kvartalet 2019 ökade rörelseresultat före nedskrivningar och avskrivningar (EBITDA) från 114 Mkr till 229 Mkr främst drivet av en god resultatutveckling i verksamheten, genomförda förvärv under föregående år samt påverkan av införandet av IFRS 16 Leasingavtal med 72 Mkr. Rörelseresultatet före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) ökade med 50 procent till 129 Mkr (86) under andra kvartalet. Den organiska EBITA tillväxten var 3 procent.

Under första halvåret 2019 uppgick rörelseresultatet före nedskrivningar och avskrivningar (EBITDA) till 365 Mkr (191) främst drivet av en god resultatutveckling i verksamheten, genomförda förvärv under föregående år samt påverkan av införandet av IFRS 16 om 139 Mkr. Rörelseresultatet före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) uppgick till 166 Mkr (137) under andra kvartalet. Den organiska EBITA tillväxten var 5 procent under perioden.

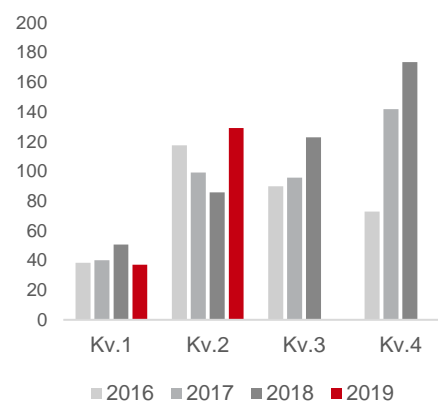
Under det andra kvartalet 2019 uppgick resultatet efter skatt till 60 Mkr (61) där IFRS 16 påverkar kvartalet negativt med 3 Mkr och uppskjuten skatt från tidigare år påverkar resultatet negativt med 9 Mkr till skillnad mot föregående år som hade en positiv effekt om 20 Mkr till följd av omvärdering på grund av sänkt skattesats samt omvärdering av förvärvade skattemässiga underskott. Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare uppgick till 58 Mkr (60) under andra kvartalet. Innehav utan bestämmande inflytandes andel av resultatet uppgick till 3 Mkr (1). Resultatet per stamaktie efter avdrag för utdelning på preferensaktier uppgick till 0,52 kr (0,54). Rensat för skattemässiga omvärderingar samt IFRS 16 hade resultat per aktie för kvartalet ökat med 124 procent till 0,67 kr (0,30).

Under det första halvåret 2019 uppgick resultatet efter skatt till 59 Mkr (78) där IFRS 16 påverkar halvåret negativt med 10 Mkr och uppskjuten skatt från tidigare år påverkar resultatet negativt med 9 Mkr till skillnad mot föregående år som hade en positiv effekt om 20 Mkr till följd av omvärdering på grund av sänkt skattesats samt omvärdering av förvärvade skattemässiga underskott. Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare uppgick till 57 Mkr (77) under andra kvartalet. Innehav utan bestämmande inflytandes andel av resultatet uppgick till 3 Mkr (1). Resultatet per stamaktie efter avdrag för utdelning på preferensaktier uppgick till 0,31 kr (0,56) under perioden. Rensat för årens skattemässiga omvärderingar samt IFRS 16 hade resultat per aktie för första halvåret ökat med 71 procent till 0,54 (0,32).

Nettoomsättning, Mkr



EBITA, Mkr



Säsongvariationer

Volati verkar inom flera olika branscher och marknader och koncernens säsongvariationer påverkas även av eventuella förvärv som genomförs under ett räkenskapsår. Sammantaget är koncernen påverkad av säsongvariationer där det fjärde kvartalet generellt har starkast kassaflöde och resultat och det första kvartalet har svagast kassaflöde och resultat. Säsongsmönstret accentueras ytterligare av förvärvet av S:t Eriks som säsongmässigt har ett negativt rörelseresultat under första kvartalet. Volatis kassaflöde och resultat påverkas även av affärsområdenas respektive marknadsförutsättningar. Detta innebär att Volatis verksamhet, omsättnings- och resultatutveckling bäst följs på rullande 12-månadersbasis.

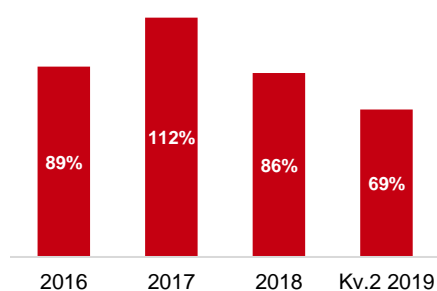
Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under det andra kvartalet 2019 till 96 Mkr (13). Den största avvikelsen mot föregående år är relaterad till IFRS 16. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under de senaste tolv månaderna till 498 Mkr (448). Kassaflödesgenereringen för de senaste tolv månaderna uppgick till 69 procent (86). Förändringen av kassaflödesgenereringen jämfört med helåret 2018 är en följd av negativa säsongvariationer under första halvåret som ytterligare accentueras av förvärvet av S:t Eriks. Investeringar i anläggningstillgångar i verksamheten uppgick till 20 Mkr (21) för kvartalet och avsåg främst investeringar i affärsutveckling av verksamheterna i form av nyetableringar av besiktningstationer, IT-system, samt löpande investeringar i maskiner och inventarier.

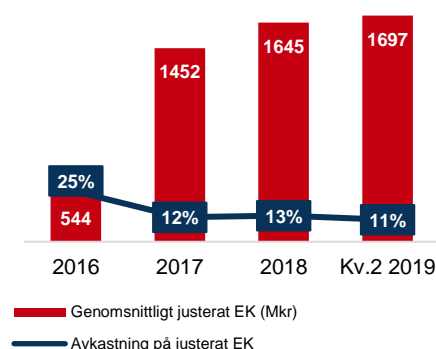
69%

Kassaflödesgenerering
Kv.2 2019

Kassaflödesgenerering, %



Eget kapital och avkastning på justerat eget kapital



11%

Avkastning på
justerat EK
R12 Kv.2 2019

Eget kapital

Eget kapital för koncernen uppgick vid utgången av det andra kvartalet till 2 466Mkr (2 567). Eget kapital hänförligt till moderbolagets stamaktieägare, justerat för preferensaktiekapitalet, minskade från 1 731 Mkr den 31 december 2018 till 1 630 Mkr den 30 juni 2019. Utdelning till aktieägare samt återköp av egna aktier har reducerat eget kapital med 188 Mkr. Soliditeten den 30 juni 2019 var 37 procent jämfört med 46 procent vid utgången av 2018. Avkastningen på justerat eget kapital för de senaste tolv månaderna uppgick till 11 procent (13).

2,4x

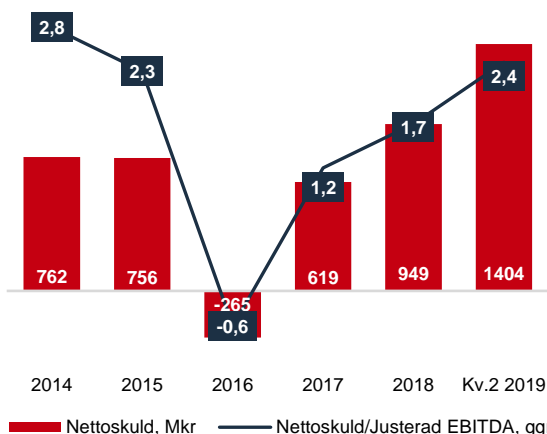
Nettoskuld/
justerad EBITDA
Kv. 2 2019

Skuldsättning

Vid utgången av det andra kvartalet hade koncernen en nettoskuld om 2 217 Mkr jämfört med en nettoskuld om 949 Mkr per 31 december 2018. Nettoskulden har ökat på grund av införandet av IFRS 16, återköp av egna aktier, lämnad utdelning, förvärv samt normala säsongvariationer i verksamheterna. Nettoskulden exklusive IFRS 16 uppgick till 1 404 Mkr den 30 juni 2019. Alternativa nyckeltalet nettoskuld genom justerad EBITDA visar på skuldsättningen rensat för IFRS 16, för definition se vidare under not 7 på sid 27 i rapporten.

Totala skulder uppgick till 4 165 Mkr den 30 juni 2019 jämfört med 3 005 Mkr per 31 december 2018, största ökningen beror på införandet av IFRS 16. De räntebärande skulderna, inklusive pensionsåtaganden och leaseskulder, uppgick vid utgången av andra kvartalet till 2 336 Mkr jämfört med 1 217 Mkr per 31 december 2018. Vid utgången av andra kvartalet uppgick outnyttjad del av checkkredit till 70 Mkr, outnyttjad del av revolverande kreditfacilitet till 0 Mkr och likvida medel till 104 Mkr.

Utveckling kapitalstruktur



Nettoskuld

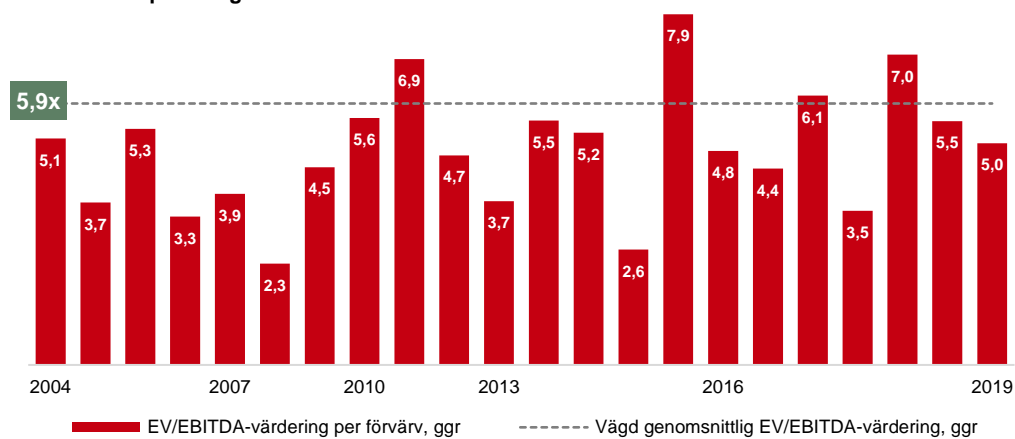
Koncernen hade en nettoskuld exkl. IFRS 16 om 1 404 Mkr vid utgången av kvartalet och nettoskulden i relation till Justerad EBITDA uppgick till 2,4 ggr.

Förvärv under och efter perioden

Förvärv är en central del i Volatis strategi för att skapa långsiktig värdetillväxt och bolaget utvärderar löpande både kompletterande förvärv och förvärv inom nya verksamhetsområden. Volati bedömer risken som lägre vid tilläggsförvärv och förvärv av affärsenheter än vid förvärv av nya affärsområden då det redan finns en djup branschkunskap och en mottagarorganisation i det förvärvande bolaget och affärsenheten.

Som omnämns i tidigare finansiell rapport förvärvade Volati den 11 april 2019 samtliga aktier i Stenentreprenader i Hessleholm AB och Mundus Maskin AB. Stenentreprenader är en av de större naturstensentreprenörerna i Sverige, Mundus levererar och installerar system för hantering av spannmål och andra råvaror till lantbruk och industri i Sverige. Förvärven är tilläggsförvärv till affärsområde Industri och Volatis affärsenheter S:t Eriks och Tornum. Tillsammans omsatte de förvärvade bolagen 125 Mkr och hade en EBITDA om 16 Mkr under 2018. Förvärven konsolideras från april 2019. Förvärven förväntas ha en positiv effekt på Volatis resultat för 2019 och bidra till en ökad avkastning på eget kapital.

Förvärvsmultiplar för genomförda förvärv

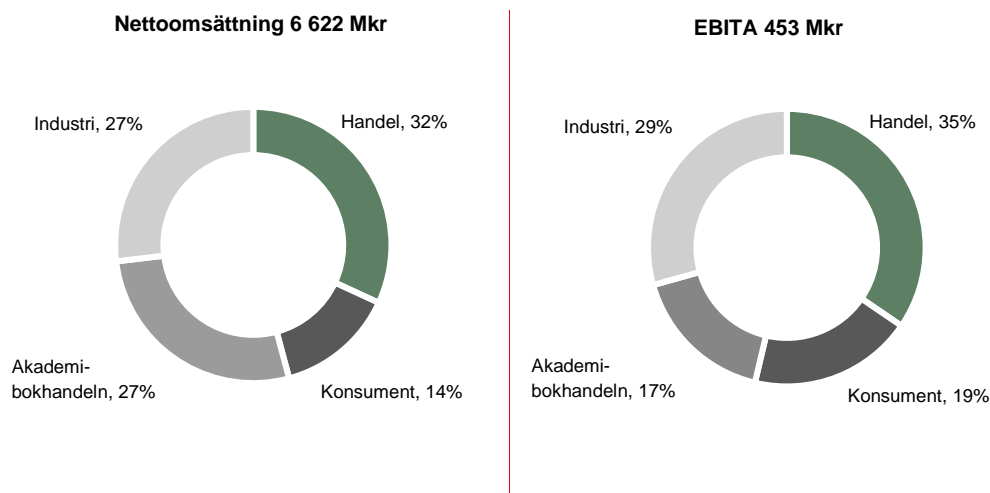


Den vägda genomsnittliga förvärvsmultiplerna sedan Volati startade uppgår till 5,9 x (Enterprise value/EBITDA) och i ovanstående diagram framgår förvärvsmultiplerna för samtliga förvärv med ett Enterprise value över 10 Mkr.

Volatis affärsområden

Affärsområdenas andel av Volatis nettoomsättning och resultat

Diagrammen avser tolv månadersperioden 1 juli 2018 till 30 juni 2019 och illustrerar affärsområdes andel av EBITA rensat för införandet av IFRS 16 då affärsområdena följs upp exklusive IFRS 16. Förvärvade verksamheter ingår sedan tillträdesdagen i respektive affärsområde och andelen beräknas exklusive centrala kostnader.



Handel

	Apr–jun 2019	Apr–jun 2018	Jan–jun 2019	Jan–jun 2018	12 mån rullande	Helår 2018
Nettoomsättning, Mkr	589	607	1 085	1 075	2 118	2 107
EBITDA, Mkr	63	58	95	81	190	176
EBITA, Mkr	59	53	87	72	173	158
EBITA-marginal, %	10	9	8	7	8	7
EBIT, Mkr	56	51	82	67	162	147
ROCE exkl. goodwill, %	38	35	38	35	38	37

Affärsområde Handels verksamheter erbjuder främst produkter inom beslag, förnödenheter och insatsvaror för bygg, hem och trädgård, emballage samt lant- och skogsbruk via återförsäljare, butikskedjor, e-handelskanaler och direkt till slutkunder. Verksamheterna inom Handel har liknande affärsmodeller och kunder och är integrerade via ett antal funktioner och samarbetsområden såsom logistik och IT-system samt ekonomi och andra administrativa funktioner. Den delvis gemensamma kundbasen i verksamheterna möjliggör korsförsäljning, samarbete mellan säljare samt möjligheten att erbjuda integrerade kundlösningar.

Handel gjorde ett bra andra kvartal där affärsområdet stärkt verksamheterna och därigenom marginalerna i de bolag som arbetar med egna varumärken. Affärsområdet har också framgångsrikt fortsatt arbetet med kostnadseffektiviseringar och prishöjningar för att möta den svaga svenska kronan som påverkar oss negativt. Den något minskade omsättningen under kvartalet är en följd av den pågående konsolideringen i järn- och byggvaruhandeln och vår bedömning är att marknadsklimatet är bra och att våra marknadsandelar ökar.

Konsument

	Apr–jun 2019	Apr–jun 2018	Jan–jun 2019	Jan–jun 2018	12 mån rullande	Helår 2018
Nettoomsättning, Mkr	248	249	470	487	906	923
EBITDA, Mkr	54	50	66	75	128	138
EBITA, Mkr	46	41	50	58	96	104
EBITA-marginal, %	18	17	11	12	11	11
EBIT, Mkr	43	38	44	53	85	93
ROCE exkl. goodwill, %	237	212	237	212	237	233

Affärsområde Konsumentens verksamheter fokuserar på olika nischer inom Business-to-Consumer och drivs av ett starkt lokalt entreprenörskap. Gemensamt är att verksamheterna har stora kunddatabaser vilket skapar möjligheter för samarbete och centrala initiativ för att utveckla verksamheterna. Digitalisering och e-handel samt verktyg för att skapa fördjupade kundrelationer och ökad kundlojalitet är exempel på sådana områden.

Affärsområdet har fortsatt hanterat utmaningarna med marknadsförutsättningarna i besiktningbranschen på grund av de förändrade besiktningintervallerna på ett bra sätt och lönsamheten i verksamheten har utvecklats positivt under kvartalet. Utöver att arbeta med kostnadsbesparingar och prishöjningar har verksamheten också etablerat flertalet nya besiktningstationer under kvartalet. Volati har fortfarande utmaningar i två av verksamheterna inom affärsområdet och vi arbetar med verksamheterna för att vidta relevanta åtgärder och fortsätter att följa verksamheterna nära.

Akademibokhandeln

	Apr–jun 2019	Apr–jun 2018	Jan–jun 2019	Jan–jun 2018	12 mån rullande	Helår 2018
Nettoomsättning, Mkr	328	315	781	751	1 814	1 784
EBITDA, Mkr	-19	-27	-14	-28	114	100
EBITA, Mkr	-26	-34	-28	-41	85	72
EBITA-marginal, %	-8	-11	-4	-5	5	4
EBIT, Mkr	-32	-40	-40	-53	61	48
ROCE exkl. goodwill, %	108	94	108	94	108	92

Affärsområde Akademibokhandeln är den ledande bokhandelsaktören i Sverige med starka erbjudanden i alla produkt- och leveransformer. Med butiker över hela landet och e-handel under varumärkena Akademibokhandeln och Bokus driver bolaget moderna och lönsamma försäljningskanaler för privatpersoner, företag och offentlig verksamhet.

Affärsområdet utvecklades positivt under kvartalet. Verksamheten får fortsatt effekt av arbetet med inköp och kostnadseffektivisering som genomfördes under 2018, vilket förbättrat resultatet tydligt. Affärsområdet har dessutom ökat försäljningen genom att bredda produkterbjudandet på en stabil marknad. E-handelskanalen Bokus har ökat försäljningsvolymen samtidigt som marginalerna förbättrats, en utveckling som är glädjande och långsiktigt viktig för branschen.

Industri

	Apr-jun 2019	Apr-jun 2018	Jan-jun 2019	Jan-jun 2018	12 mån rullande	Helår 2018
Nettoomsättning, Mkr	612	257	985	470	1 786	1 271
EBITDA, Mkr	75	45	103	84	202	183
EBITA, Mkr	60	38	73	70	147	144
EBITA-marginal, %	10	15	7	15	8	11
EBIT, Mkr	58	37	69	69	140	140
ROCE exkl. goodwill, %	27	63	27	63	27	43

Affärsområde Industris verksamheter fokuserar på nischer inom Business-to-Business och drivs av ett starkt lokalt entreprenörskap i kombination med samarbeten inom utvalda områden. Samarbete och erfarenhetsutbyte sker exempelvis inom förvärv, expansion till nya marknader och produktionseffektivisering.

Industri ökade både omsättning och resultat. Siffrorna påverkades av förvärvet av S:t Eriks som konsoliderades från 1 september 2018, dessutom hade affärsområdena en stabilt god utveckling för majoriteten av de befintliga verksamheterna. Arbetet med att integrera och förstärka verksamheten i S:t Eriks har varit framgångsrikt. Bolaget har under andra kvartalet fortsatt att leverera i enlighet med vår investeringshypotes.

Den del av verksamheten i affärsområdet som hyr ut produkter för vattenskadehantering till följd av översvämningar är, som tidigare nämnts, starkt påverkad av väder och vind. Till följd av den varma och torra sommaren i stora delar av Europa har efterfrågan varit låg, vilket påverkat såväl omsättning som resultat negativt.

Huvudkontor

Huvudkontor omfattar de centrala kostnaderna i moderbolaget Volati AB och därtill relaterade verksamheter samt de förvärvskostnader som uppstår i koncernen. Under det andra kvartalet uppgick EBITA rensat för införandet av IFRS 16 till -15 Mkr (-12).

Övrig information

Aktiekapital

Volati har två aktieslag, stamaktier och preferensaktier, som är noterade på Nasdaq Stockholm under kortnamnen VOLO respektive VOLO PREF. Antalet aktieägare vid utgången av det andra kvartalet uppgick till 6 298.

Den 25 april 2019 återköpte Volati 1 miljon stamaktier med stöd av bemyndigande från årsstämman den 16 maj 2018.

Antalet utestående stamaktier vid periodens utgång uppgick till 80 406 571 varav 1 000 000 återköpta stamaktier i eget förvar. Antalet preferensaktier uppgick till 1 603 774 vid utgången av andra kvartalet. Aktiekapitalet uppgick per 30 juni 2019 till 10 Mkr. Därutöver hade Volati vid utgången av kvartalet 4 174 570 teckningsoptioner emitterade till en tidigare befattningshavare som berättigar till teckning av 834 914 stamaktier. Samtliga teckningsoptioner återköptes av Volati under juli månad, se vidare händelser efter rapportperiodens utgång på sid 12.

Transaktioner med närstående

Enligt beslut på årsstämman 2019 har två procent av aktierna i Volati Infrastruktur AB under andra kvartalet överlåtits till S:t Eriks AB:s vd till en köpeskilling om 1 Mkr.

Inga väsentliga transaktioner har skett med närstående utöver vad som framgår av årsredovisningen för 2018. Samtliga transaktioner med närstående har skett till marknadsmässiga villkor.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Efter rapportperiodens utgång den 30 juli 2019 har de teckningsoptioner som en tidigare anställd i Volatis ledning innehade återköpts av Volati till marknadsvärde.

Volati har kallat till en extra bolagsstämma den 30 september för att besluta om godkännande av några av dotterbolagens vd:ars förvärv av aktier i bolagen där de är verksamma.

Finansiell kalender

- Delårsrapport januari – september 2019: 24 oktober 2019
- Bokslutskommuniké 2019: 20 februari 2020

Styrelsens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Volati AB (publ)
Styrelsen och verkställande direktören
Stockholm den 16 augusti 2019

Patrik Wahlén
Styrelsens ordförande

Karl Perlhagen
Styrelseledamot

Björn Garat
Styrelseledamot

Christina Tillman
Styrelseledamot

Louise Nicolin
Styrelseledamot

Anna-Karin Celsing
Styrelseledamot

Magnus Sundström
Styrelseledamot

Mårten Andersson
Verkställande direktör

Denna rapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Denna informationen är sådan information som Volati AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR) och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 16 augusti 2019 klockan 07.45 CEST.

Telefonkonferens

Vd Mårten Andersson och CFO Mattias Björk presenterar delårsrapporten vid en telefonkonferens den 16 augusti klockan 9.00. Presentationen hålls på svenska.

Telefonnummer att ringa för att delta i telefonkonferensen: 08-505 583 58.

För webbsändning av telefonkonferensen – gå in på www.volati.se.

För mer information, kontakta:

Mårten Andersson, vd, 072-735 42 84, marten.andersson@volati.se

Mattias Björk, CFO, 070-610 80 89, mattias.bjork@volati.se

Volati AB (publ)

Organisationsnummer 556555-4317

Engelbrektsplan 1, 114 34 Stockholm

Tel: 08-21 68 40

www.volati.se

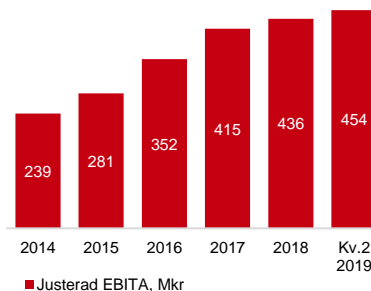
Finansiella mål

Volatis överordnade mål är att långsiktigt skapa värdetillväxt genom att bygga en industrigrupp av lönsamma företag med goda kassaflöden och förmåga till kontinuerlig utveckling. Volati har nedanstående finansiella mål vilka ska utvärderas som en helhet.

Notera att införandet av IFRS 16 Leasingavtal har påverkat beräkningen av målen, för definition se vidare not 7 i rapporten.

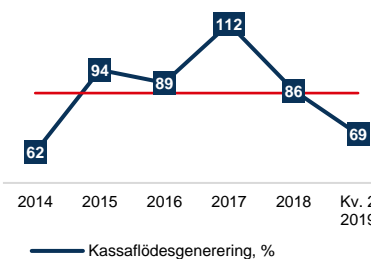
1 Resultattillväxt

Justerad EBITA ska uppgå till 700 Mkr senast före utgången av 2019. Den genomsnittliga årliga organiska EBITA-tillväxten ska uppgå till 5 procent. Vid utgången av andra kvartalet var Justerad EBITA för de senaste tolv månaderna 454 Mkr. Den organiska EBITA-tillväxten mellan 2013 och 2018 har uppgått till 7 procent i genomsnitt per år. Organiska EBITA-tillväxten varierar över åren och uppgick till 3 procent det andra kvartalet 2019.



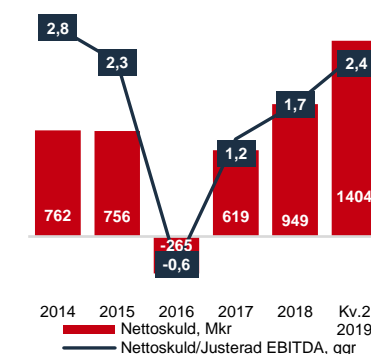
2 Kassaflödesgenerering

Kassaflödesgenerering överstigande 85 procent per år. Vid utgången av andra kvartalet uppgick kassaflödesgenereringen till 69 procent för de senaste tolv månaderna.



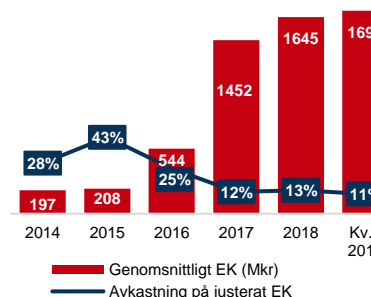
3 Kapitalstruktur

Långsiktigt mål att nettoskulden i relation till justerad EBITDA rullande tolv månader inte ska överstiga 3,0 gånger. Vid utgången av andra kvartalet uppgick nettoskuld genom justerad EBITDA till 2,4 gånger.



4 Avkastning på justerat eget kapital

Långsiktigt mål att avkastningen på justerat eget kapital (beräknat som genomsnittligt eget kapital de senaste fyra kvartalen) ska överstiga 20 procent. Vid utgången av andra kvartalet uppgick avkastningen på justerat eget kapital till 11 procent.



5 Utdelningspolicy

10–30 procent av nettoresultatet hänförligt till moderbolagets aktieägare, beaktat framtida förvärvsmöjligheter, utvecklingsmöjligheter i befintliga bolag, finansiell ställning och andra betydelsefulla faktorer.

Utdelningen för 2018 uppgick till 1,00 kronor per stamaktie för 2018 vilket motsvarar 30 procent av nettoresultatet hänförligt till moderbolagets aktieägare för räkenskapsåret 2018. Utdelning på preferensaktier sker till ett årligt belopp om 40,00 kronor per preferensaktie, med kvartalsvis utbetalning om 10,00 kronor.

Utdelning 2018

1,00

krona per aktie

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning

Mkr	Apr-jun 2019	Apr-jun 2019*	Apr-jun 2018	Jan-jun 2019	Jan-jun 2019*)	Jan-jun 2018	12 mån rullande	12 mån rullande*)	Helår 2018
Rörelsens intäkter									
Nettoomsättning	1 776	1 776	1 428	3 321	3 321	2 783	6 622	6 622	6 084
Rörelsens kostnader									
Råvaror och förnödenheter	-981	-984	-784	-1 836	-1 841	-1 548	-3 663	-3 667	-3 375
Övriga externa kostnader	-164	-234	-216	-349	-484	-429	-774	-909	-853
Personalkostnader	-406	-406	-312	-781	-781	-617	-1 483	-1 483	-1 318
Övriga rörelseintäkter	4	4	1	15	15	8	25	25	18
Övriga rörelsekostnader	-1	-1	-2	-4	-4	-7	-1	-1	-4
EBITDA	229	157	114	365	226	191	727	587	552
Avskrivningar	-100	-35	-28	-199	-69	-54	-264	-134	-119
EBITA	129	122	86	166	157	137	463	453	433
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-14	-14	-12	-27	-27	-24	-52	-52	-49
Nedskrivning av goodwill	-	-	-4	-	-	-4	-14	-14	-18
Rörelseresultat/EBIT	115	108	70	140	130	109	397	387	366
Finansiella intäkter och kostnader									
Finansiella intäkter	4	4	10	9	9	13	25	25	29
Finansiella kostnader	-28	-18	-24	-58	-36	-43	-95	-73	-80
Resultat före skatt	91	94	55	91	103	79	328	340	316
Skatt	-30	-31	5	-32	-34	0	-73	-75	-42
Periodens resultat	60	63	61	59	69	78	255	265	274
Hänförligt till:									
Moderbolagets ägare	58	61	60	57	67	77	251	261	272
Innehav utan bestämmande inflytande	3	2	1	3	2	1	3	3	2
Resultat per stamaktie, kr	0,52	0,56	0,54	0,31	0,43	0,56	2,33	2,46	2,58
Resultat per stamaktie efter utspädning, kr	0,52	0,56	0,54	0,31	0,43	0,56	2,33	2,45	2,58
Antal stamaktier	79 406 571	79 406 571	80 406 571	79 406 571	79 406 571	80 406 571	79 406 571	79 406 571	80 406 571
Genomsnittligt antal stamaktier	79 681 296	79 681 296	80 406 571	80 041 930	80 041 930	80 406 571	80 225 749	80 225 749	80 406 571
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	79 945 888	79 681 296	80 611 166	80 306 522	80 306 522	80 611 166	80 490 341	80 490 341	80 469 822
Antal preferensaktier	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774
Utdelning per preferensaktie, kr	10,00	10,00	10,00	20,00	20,00	20,00	40,00	40,00	40,00

*För att få en mer jämförande bild visas här siffrorna som de skulle sett ut innan införandet av IFRS 16.

Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	Apr-jun 2019	Apr-jun 2018	Jan-jun 2019	Jan-jun 2018	12 mån rullande	Helår 2018
Periodens resultat	60	61	59	78	255	274
Övrigt totalresultat						
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen						
Periodens omräkningsdifferenser	8	17	28	50	-3	19
Summa	8	17	28	50	-3	19
Periodens summa totalresultat	68	78	87	128	252	293
Periodens summa totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets ägare	65	77	84	126	248	290
Innehav utan bestämmande inflytande	3	1	3	2	3	2

Rapport över finansiell ställning i sammandrag för koncernen

Mkr	30 jun 2019	30 jun 2018	31 dec 2018
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	3 180	2 948	3 126
Materiella anläggningstillgångar	333	236	404
Nyttjanderättstillgångar	918	-	-
Finansiella anläggningstillgångar	6	10	8
Uppskjutna skattefordringar	54	90	59
Summa anläggningstillgångar	4 491	3 284	3 597
Omsättningstillgångar			
Varulager	935	624	895
Kundfordringar	799	631	558
Aktuell skattefordran	90	95	27
Övriga kortfristiga fordringar	60	50	67
Derivatinstrument	-	0	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	151	165	186
Likvida medel	104	275	241
Summa omsättningstillgångar	2 140	1 839	1 975
Summa tillgångar	6 631	5 123	5 571
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	10	10	10
Övrigt tillskjutet kapital	1 995	1 995	1 995
Andra reserver	61	64	34
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	392	320	520
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 458	2 390	2 560
Innehav utan bestämmande inflytande	8	15	7
Summa eget kapital	2 466	2 404	2 567
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	622	967	974
Långfristiga leaseskulder	641	-	-
Långfristiga ej räntebärande skulder	88	79	89
Pensionsåtaganden	2	2	2
Garantiåtaganden och övriga avsättningar	5	4	10
Uppskjutna skatter	296	258	287
Summa långfristiga skulder	1 655	1 310	1 361
Kortfristiga räntebärande skulder	829	195	241
Kortfristiga leaseskulder	242	-	-
Förskott från kunder	135	90	73
Leverantörsskulder	609	507	706
Aktuella skatteskulder	97	98	61
Derivatinstrument	1	1	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	374	306	379
Övriga kortfristiga skulder	223	211	184
Summa kortfristiga skulder	2 510	1 408	1 644
Summa skulder	4 165	2 719	3 005
Summa eget kapital och skulder	6 631	5 123	5 571

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	Apr-jun 2019	Apr-jun 2018	Jan-jun 2019	Jan-jun 2018	12 mån rullande	Helår 2018
Den löpande verksamheten						
Resultat före skatt	91	55	91	79	328	316
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	138	53	258	93	369	204
Erlagd ränta	-24	-12	-45	-17	-67	-39
Erhållen ränta	0	0	1	1	2	2
Betald inkomstskatt	-6	-20	-54	-53	-54	-53
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
före förändringar av rörelsekapitalet	200	77	250	103	577	430
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet						
Förändring av varulager	5	-24	-35	-8	-89	-62
Förändring av rörelsefordringar	-172	-104	-244	-172	-34	37
Förändring av rörelseskulder	64	63	-33	-35	44	43
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet	-103	-65	-312	-215	-79	18
Kassaflöde från den löpande verksamheten	96	13	-62	-112	498	448
Investeringsverksamheten						
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-20	-21	-40	-35	-87	-83
Sålda materiella och immateriella anläggningstillgångar	0	0	1	1	2	2
Investeringar i koncernföretag	-65	-7	-65	-7	-603	-545
Investeringar i finansiella tillgångar	-	-	-2	-	-6	-4
Avyttrade finansiella tillgångar	0	0	0	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-85	-27	-106	-41	-694	-629
Finansieringsverksamheten						
Utdelning preferensaktier	-16	-16	-32	-32	-64	-64
Utdelning stamaktier	-79	-41	-79	-41	-79	-41
Återköp av egna aktier	-45	-	-45	-	-45	-
Transaktioner med ägare	1	1	1	1	1	1
Amortering av leaseskulder	-68	-5	-132	-11	-147	-26
Amortering av lån	4	71	-302	-19	-350	-67
Upptagande av nya lån	215	86	615	86	708	179
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	11	95	25	-17	25	-17
Periodens kassaflöde	23	81	-142	-170	-171	-199
Likvida medel vid periodens början	80	192	241	438	275	438
Kursdifferenser i likvida medel	1	2	5	7	0	2
Likvida medel vid periodens slut	104	275	104	275	104	241

Koncernens förändring av eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserad vinst inkl årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Utgående balans 2017-12-31	10	1 995	16	331	13	2 365
Övergångseffekt IFRS 9 och IFRS 15 netto efter skatt	-	-	-	-3	0	-3
Ingående balans 2018-01-01	10	1 995	16	328	13	2 362
Periodens resultat	-	-	-	77	1	78
Övrigt totalresultat	-	-	49	-	1	50
Periodens totalresultat	-	-	49	77	2	128
Utdelning	-	-	-	-105	0	-105
Omvärdering av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	20	-	20
Utgående balans 2018-06-30	10	1 995	64	320	15	2 404
Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserad vinst inkl årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 2019-01-01	10	1 995	34	520	7	2 567
Periodens resultat	-	-	-	57	3	59
Övrigt totalresultat	-	-	27	-	0	28
Periodens totalresultat	-	-	27	57	3	87
Utdelning	-	-	-	-144	-	-144
Återköp av egna aktier	-	-	-	-45	-	-45
Omvärdering av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	3	-2	0
Utgående balans 2019-06-30	10	1 995	61	392	8	2 466

Nyckeltal²⁾

Mkr	Apr-jun 2019	Apr-jun 2019 ¹⁾	Apr-jun 2018	Jan-jun 2019	Jan-jun 2019 [*]	Jan-jun 2018	12 mån rullande	12 mån rullande ¹⁾	Helår 2018
Nettoomsättning, Mkr	1 776	1 776	1 428	3 321	3 321	2 783	6 622	6 622	6 084
Nettoomsättningstillväxt, %	24	24	64	19	19	72	33	33	36
Organisk tillväxt i nettoomsättning, %	-3	-3	6	-1	-1	5	0	0	1
EBITDA, Mkr	229	157	114	365	226	191	727	587	552
Justerad EBITDA, Mkr	160	160	114	593	593	510	593	593	573
EBITA, Mkr	129	122	86	166	157	137	463	453	433
EBITA-marginal, %	7	7	6	5	5	5	7	7	7
EBITA-tillväxt, %	50	42	-13	22	15	-2	24	21	18
Justerad EBITA, Mkr R12	125	125	86	454	454	408	454	454	436
EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster, Mkr	138	138	98	182	182	159	501	501	478
Organisk EBITA-tillväxt, %	3	3	-6	5	5	-2	3	3	0
Rörelseresultat/EBIT, Mkr	115	108	70	140	130	109	397	387	366
Resultat efter skatt	60	63	61	59	69	78	255	265	274
Resultat per stamaktie före utspädning, kr ¹⁾	0,52	0,56	0,54	0,31	0,43	0,56	2,33	2,46	2,58
Resultat per stamaktie efter utspädning, kr ¹⁾	0,52	0,56	0,54	0,31	0,43	0,56	2,33	2,45	2,58
Eget kapital per stamaktie, kr	20,62	20,62	19,64	20,62	20,62	19,64	20,62	20,62	21,63
Avkastning på eget kapital, %	10	10	10	10	10	9	10	10	11
Avkastning på justerat eget kapital, %	11	11	11	11	11	10	11	11	13
Soliditet, %	37	37	47	37	37	47	37	37	46
Kassaflödesgenerering R12, %	69	69	82	69	69	82	69	69	86
Operativt kassaflöde, Mkr	36	36	28	-130	-130	-59	405	405	475
Nettoskuldsättning/ EBITDA, ggr	2,4	2,4	1,7	2,4	2,4	1,7	2,4	2,4	1,7
Antal anställda	2 110	2 110	1 683	2 110	2 110	1 683	2 110	2 110	1 871
Utestående antal stamaktier	79 406 571	79 406 571	80 406 571	79 406 571	79 406 571	80 406 571	79 406 571	79 406 571	80 406 571
Genomsnittligt antal utestående stamaktier	79 681 296	79 681 296	80 406 571	80 041 930	80 041 930	80 406 571	80 225 749	80 225 749	80 406 571
Genomsnittligt antal utestående stamaktier efter utspädning	79 945 888	79 945 888	80 611 166	80 306 522	80 306 522	80 611 166	80 490 341	80 490 341	80 469 822
Utestående antal preferensaktier	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774

* För att få en mer jämförande bild visas här siffrorna som de skulle sett ut innan införandet av IFRS 16.

1) Vidberäkningen av resultat per stamaktie avräknas utdelning till preferensaktier under perioden om 16 Mkr per kvartal.

2) Samtliga nyckeltal utom nettoomsättning och resultat per aktie är icke-IFRS nyckeltal – se vidare under Alternativa Nyckeltal nedan.

Kvartalsöversikt

Mkr	Kv. 2 2019	Kv.1 2019	Kv.4 2018	kv.3 2018	kv.2 2018	kv.1 2018	kv.4 2017	kv.3 2017	kv.2 2017	kv.1 2017
Rörelsens intäkter										
Nettoomsättning	1 776	1 544	1 831	1 470	1 428	1 355	1 517	1 224	872	744
Rörelsens kostnader										
Råvaror och förnödenheter	-981	-856	-997	-830	-784	-764	-824	-651	-409	-344
Övriga externa kostnader	-164	-185	-223	-202	-216	-212	-214	-203	-130	-137
Personalkostnader	-406	-376	-409	-292	-312	-304	-314	-253	-214	-202
Övriga rörelseintäkter	4	11	4	6	1	7	3	3	1	1
Övriga rörelsekostnader	-1	-3	3	0	-2	-5	-2	-2	-2	-4
EBITDA	229	136	210	152	114	77	166	119	117	57
Avskrivningar	-100	-98	-36	-29	-28	-26	-24	-23	-18	-17
EBITA	129	37	173	123	86	51	142	96	99	40
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-14	-13	-13	-13	-12	-12	-13	-9	-5	-5
Nedskrivning av goodwill	-	-	-14	-	-4	-	-	-	-	-
Rörelseresultat/EBIT	115	24	147	110	70	39	129	87	94	36
Finansiella intäkter och kostnader										
Finansiella intäkter	4	5	14	3	10	3	2	1	2	3
Finansiella kostnader	-28	-29	-20	-17	-24	-18	-20	-16	-7	-6
Resultat före skatt	91	0	141	96	55	24	110	72	90	33
Skatt	-30	-1	-19	-22	5	-6	-18	-19	-21	-5
Periodens resultat	60	-1	121	74	61	18	93	53	68	28
Hänförligt till:										
Moderbolagets ägare	58	-1	121	74	60	18	92	52	68	28
Innehav utan bestämmande inflytande	3	0	0	1	1	0	0	1	1	0
	Kv.2 2019	Kv.1 2019	Kv.4 2018	kv.3 2018	kv.2 2018	kv.1 2018	kv.4 2017	kv.3 2017	kv.2 2017	kv.1 2017
Nettoomsättning, Mkr										
Handel	589	496	509	524	607	468	453	394	428	339
Industri	612	373	467	334	257	213	197	205	190	155
Akademibokhandeln	328	453	634	398	315	436	627	402	-	-
Konsument	248	222	222	214	249	238	241	222	253	249
Intern eliminerings	0	0	-1	0	0	0	0	0	0	0
Summa Nettoomsättning	1 776	1 544	1 831	1 470	1 428	1 355	1 517	1 224	871	744
EBITDA, Mkr										
Handel	63	33	36	59	58	23	29	45	45	16
Industri	75	27	46	53	45	38	19	37	30	19
Akademibokhandeln	-19	5	109	19	-27	-1	94	22	-	-
Konsument	54	12	27	35	50	26	43	33	55	36
Jämförelsestörande poster	-1	5	12	-	-	0	-7	1	1	-3
Centrala kostnader	-14	-13	-20	-14	-12	-10	-13	-19	-14	-11
Summering exkl IFRS 16	157	69								
IFRS 16 effekt	72	67								
Summa EBITDA	229	136	210	152	114	77	166	119	117	57
EBITA, Mkr										
Handel	59	28	32	54	53	19	26	42	43	14
Industri	60	13	30	44	38	32	13	31	24	12
Akademibokhandeln	-26	-2	101	12	-34	-7	88	17	-	-
Konsument	46	4	19	27	41	17	35	25	46	28
Jämförelsestörande poster	-1	5	12	-	-	-	-7	1	1	-3
Centrala kostnader	-15	-14	-20	-14	-12	-10	-13	-19	-15	-11
Summering exkl IFRS 16	122	35								
IFRS 16 effekt	7	3								
Summa EBITA	129	37	173	123	86	51	142	96	99	40

Noter till koncernredovisningen

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats med tillämpning av IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. Redovisningsprinciperna överensstämmer med de som används av koncernen i årsredovisningen för räkenskapsåret 2018. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Vissa siffror i denna rapport har varit föremål för avrundning vilket medför att vissa tabeller inte synes summera korrekt. Detta är fallet till exempel då belopp anges i tusen-, miljon- eller miljardtal. Sidorna 1–12 i denna rapport utgör en integrerad del av delårsrapporten.

Nya redovisningsprinciper för 2019

Från och med 1 januari 2019 trädde IFRS 16 Leasingavtal i kraft som innebär att tillgångar och skulder hänförliga till leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Implementeringen av den nya leasingstandarden har inneburit att majoriteten av koncernens leasingkontrakt redovisas i balansräkningen, då ingen åtskillnad längre görs mellan operationella och finansiella leasingavtal. Enligt IFRS 16 finns det möjlighet att välja metod för införandet baserat på antingen retroaktiv tillämpning varvid omräkning skall ske av samtliga kontrakt från datum från datumet de ingåtts eller metoden modifierad retroaktiv tillämpning varvid historiska åtaganden inte räknas om från tidpunkten för tecknandet utan antas ingås per 1 januari 2019. Volati har valt modifierad retroaktiv metod och i huvudsak tillämpat undantagen korttid samt mindre värden, se vidare not 2.

Ny uppställningsform för balansräkningen

Från och med 1 januari 2019 bryter vi ut de tidigare finansiella leasarna från raden materiella anläggningstillgångar till raden nyttjanderättstillgångar så att de hamnar på samma ställe som operationell lease enligt IFRS 16.

Viktiga antaganden

Viktiga antaganden om framtiden återfinns i årsredovisningen 2018 not 25. Införandet av IFRS 16 innebär att nya viktiga antaganden med bedömningar uppkommit. Inom Volati koncernen har bedömningen av förlängningsoptionerna avseende nyttjanderättstillgångar beaktats där det med en rimlig säkerhet bedöms vara sannolikt att förlängningsoptionen kommer att utnyttjas. Även användandet av diskonteringsräntan på leasingen har en bedömning i sig i form av vilken tillgång den avser, finansiell risk samt längd i form av antal år på underliggande marknadsränta. En felaktig bedömning av ovanstående kan leda till att nyttjanderättstillgångar och leasing skulder är över- eller undervärderade.

Not 2 Övergång till IFRS 16

Vid beräkningen av effekten av IFRS 16 har följande huvudsakligen beaktats varvid längden på nyttjanderätten utgått ifrån den återstående kontraktperioden på kontrakten men förlängningsoptioner har beaktats där det med en rimlig säkerhet bedöms vara sannolikt att förlängningsoptionen kommer att utnyttjas. Vidare har beräkningen utgått ifrån de hyresnivåer som förelåg vid utgången av räkenskapsåret 2018. Diskonteringsräntan som använts vid värderingen av åtagandet har för samtliga avtal, där implicita räntan i hyreskontraktet inte kunnat härledas av åtagandet, anpassats efter vilken typ av leasad tillgång som avses, geografisk placering av tillgången samt bedömd finansiell risk i leasetagaren. Den använda diskonteringsräntan för åtaganden varierar mellan 2 till 20 procent beroende på dessa olika antaganden.

Nedan visas de effekter på tillgångar, skulder och eget kapital som uppstod vid övergången 1 januari 2019

Mkr	31 dec 2018	Omklassificering till följd av IFRS 16	Omräkning till IFRS 16	Omräknade balansposter 1 jan 2019
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	3 126			3 126
Materiella anläggningstillgångar	404	-76		328
Nyttjanderättstillgångar	-	76	901	977
Finansiella anläggningstillgångar	8			8
Uppskjutna skattefordringar	59			59
Summa anläggningstillgångar	3 597		901	4 498
Omsättningstillgångar				
Varulager	895			895
Kundfordringar	558			558
Skattefordran	27			27
Övriga kortfristiga fordringar	67			67
Derivatinstrument	0			0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	186		-59	127
Likvida medel	241			241
Summa omsättningstillgångar	1 975		-59	1 916
Summa tillgångar	5 571		842	6 413
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	10			10
Övrigt tillskjutet kapital	1 995			1 995
Andra reserver	34			34
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	520			520
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 560			2 560
Innehav utan bestämmande inflytande	7			7
Summa eget kapital	2 567			2 567
Skulder				
Långfristiga räntebärande skulder	974	-49		925
Långfristiga leaseskulder	-	49	648	697
Långfristiga ej räntebärande skulder	89			89
Pensionsåtaganden	2			2
Garantiåtaganden och övriga avsättningar	10			10
Uppskjutna skatter	287			287
Summa långfristiga skulder	1 361		648	2 008
Kortfristiga räntebärande skulder	241	-26		215
Kortfristiga leaseskulder	-	26	208	235
Förskott från kunder	73			73
Leverantörsskulder	706			706
Skatteskulder	61			61
Derivatinstrument	0			0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	379		-14	364
Övriga kortfristiga skulder	184			184
Summa kortfristiga skulder	1 644		194	1 838
Summa skulder	3 005		842	3 846
Summa eget kapital och skulder	5 571		842	6 413

EBITDA för andra kvartalet 2019 påverkas positivt med 72 Mkr av IFRS 16 införandet och EBITA påverkas positivt med 7 Mkr. Införandet av IFRS 16 innebär att avskrivningarna i perioden har ökat med 65 Mkr och räntekostnaderna har ökat med 11 Mkr. Resultat efter skatt har påverkats negativt med 3 Mkr under andra kvartalet och med 10 Mkr under första halvåret. Per den sista

juni 2019 har vidare räntebärande skulder ökat med 814 Mkr till följd av övergången till IFRS 16. Kassaflödet från den löpande verksamheten har påverkats positivt med 62 Mkr samtidigt som kassaflödet från finansieringsverksamheten påverkas negativt med motsvarande belopp. Volati AB:s finansiella åtaganden i banklåneavtalen baseras på de redovisningsprinciper som förelåg vid lånens ingång varför de covenant som finns i dessa inte påverkas av införandet av IFRS 16. ND/ justerad EBITDA uppgår per 30 juni 2019 till 2,4 ggr.

Not 3 Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av koncernens väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer hänvisas till detaljerad redovisning i årsredovisningen för 2018.

Not 4 Segmentsredovisning

Volati bestod vid utgången av det fjärde kvartalet av de fyra affärsområdena Handel, Industri, Akademibokhandeln och Konsument.

Nettoomsättning, Mkr	Apr-jun 2019	Apr-jun 2018	Jan-jun 2019	Jan-jun 2018	12 mån rullande	Helår 2018
Handel	589	607	1 085	1 075	2 118	2 107
Industri	612	257	985	470	1 786	1 271
Akademibokhandeln	328	315	781	751	1 814	1 784
Konsument	248	249	470	487	906	923
Intern eliminerings	0	0	-1	-1	-2	-1
Summa nettoomsättning	1 776	1 428	3 321	2 783	6 622	6 084

Försäljning mellan segmenten upplyses ej om då den är oväsentlig.

EBITDA, Mkr	Apr-jun 2019	Apr-jun 2018	Jan-jun 2019	Jan-jun 2018	12 mån rullande	Helår 2018
Handel	63	58	95	81	190	176
Industri	75	45	103	84	202	183
Akademibokhandeln	-19	-27	-14	-28	114	100
Konsument	54	50	66	75	128	138
Jämförelsestörande poster	-1	-	4	-	15	12
Centrala kostnader	-14	-12	-28	-22	-62	-56
Summa EBITDA exkl IFRS 16	157	114	226	191	587	552
IFRS 16 effekt	72	-	139	-	139	-
Summa EBITDA	229	114	365	191	727	552

EBITA, Mkr	Apr-jun 2019	Apr-jun 2018	Jan-jun 2019	Jan-jun 2018	12 mån rullande	Helår 2018
Handel	59	53	87	72	173	158
Industri	60	38	73	70	147	144
Akademibokhandeln	-26	-34	-28	-41	85	72
Konsument	46	41	50	58	96	104
Jämförelsestörande poster	-1	-	4	-	15	12
Centrala kostnader	-15	-12	-28	-22	-62	-57
Summa EBITA exkl IFRS 16	122	86	157	137	453	433
IFRS 16 effekt	7	-	9	-	9	-
Summa EBITA	129	86	166	137	463	433
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-14	-12	-27	-24	-52	-49
Nedskrivning av goodwill	-	-4	-	-4	-13	-18
Finansnetto	-25	-14	-49	-30	-69	-50
Resultat före skatt	91	55	91	79	328	316

EBIT, Mkr	Apr-jun 2019	Apr-jun 2018	Jan-jun 2019	Jan-jun 2018	12 mån rullande	Helår 2018
Handel	56	51	82	67	162	147
Industri	58	37	69	69	140	140
Akademibokhandeln	-32	-40	-40	-53	61	48
Konsument	43	38	44	53	85	93
Nedskrivning av goodwill	-	-4	-	-4	-14	-18
Jämförelsestörande poster	-1	-	4	-	15	12
Centrala kostnader	-15	-12	-28	-23	-63	-57
Summa EBIT exkl IFRS 16	109	70	130	109	387	366
IFRS 16 effekt	7	-	9	-	9	-
Summa EBIT	115	70	140	109	397	366

Not 5 Förvärv och avyttring av företag och verksamheter

Under det andra kvartalet reglerades två uppskjutna köpeskillingar avseende förvärvet av S:t Eriks uppgående till 1 Mkr och 5 Mkr hänföreligt till Vinninga Cementvarufabrik (ett förvärv S:t Eriks genomfört före tidpunkten vid förvärvet av Volati).

Den 11 april 2019 förvärvade Volati samtliga aktier i Stenentreprenader i Hessleholm AB och Mundus Maskin AB. Förvärven är tilläggsförvärv till affärsområde Industri och Volatis affärsenheter S:t Eriks och Tornum. Förvärven konsolideras från april. Förvärven förväntas ha en positiv effekt på Volatis resultat för 2019 och bidra till en ökning av avkastningen på eget kapital. Nedan följer förvärvens påverkan på Volati koncernens balansräkning.

Förvärvens påverkan på balansräkningen (Mkr)	30 jun 2019
Immateriella tillgångar	16
Materiella tillgångar	5
Finansiella fordringar	5
Uppskjuten skattefordran	0
Varulager	2
Kundfordringar	11
Övriga fordringar	10
Likvida medel	39
Uppskjuten skatteskuld	-5
Garantiavsättningar	-1
Långfristiga räntebärande skulder	-3
Kortfristiga räntebärande skulder	-1
Kortfristiga skulder	-18
	59
Goodwill	44
Köpeskillning för aktier	103
Köpeskillning för aktier	-103
Avgår Köpeskillning reglerad genom kvittning av befintlig fordran	5
Avgår Likvida medel i förvärvade bolag vid förvärvstillfället	39
Påverkan på koncernens likvida medel vid förvärvstillfället	-59

Förvärvens påverkan på resultaträkningen (Mkr)	Nettoomsättning		EBITDA		EBITA		EBIT	
	apr-jun	jan-jun	apr-jun	jan-jun	apr-jun	jan-jun	apr-jun	jan-jun
Industri	33	33	5	5	5	5	4	4
Volati koncernen	33	33	5	5	5	5	4	4

Förvärvens påverkan på resultaträkningen (Mkr)	EBITDA exkl IFRS 16		EBITA exkl IFRS 16		EBIT exkl IFRS 16	
	apr-jun	jan-jun	apr-jun	jan-jun	apr-jun	jan-jun
Industri	5	5	5	5	4	4
Volati koncernen	5	5	5	5	4	4

Transaktionskostnader för förvärven har belastat koncernens resultat med 1 Mkr. Om förvärven skulle ha konsoliderats från den 1 januari 2019 skulle bidraget till koncernens resultaträkning exklusive transaktionskostnader för perioden januari till juni 2019 uppgått till en omsättning om 58 Mkr, EBITDA för januari till juni 2019 till 6 Mkr, EBITA för perioden januari till juni 2019 till 5 Mkr, samt ett rörelseresultat för januari till juni 2019 om 5 Mkr. Goodwill motsvarande 44 Mkr som uppkom vid transaktionerna, underbyggs av flera faktorer vilka till stor del kan hänföras till synergieffekter, anställda och marknadsandelarna i de förvärvade bolagen.

Not 6 Finansiella instrument

Finansiella instrument: redovisade värden och verkliga värden per värderingskategori

	30 jun 2019			31 dec 2018		
	IFRS 9 kategori ¹⁾	Redovisat värde	Verkligt värde	IFRS 9 kategori ¹⁾	Redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar						
Andra aktier och andelar	2	4	4	2	5	5
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	1,2	2	2	1,2	2	2
Derivatinstrument-innehav för handel	2	-	-	2	0	0
Kundfordringar	1	799	799	1	558	558
Likvida medel	1	104	104	1	241	241
Finansiella skulder						
Obligationslån	4	600	614	4	893	911
Lån från kreditinstitut	4	702	702	4	102	102
Derivatinstrument-innehav för handel	5	1	1	5	0	0
Leverantörsskulder	4	609	609	4	706	706
Tilläggsköpeskillingar	5	23	23	5	29	29
Säljoptioner	6	72	72	6	71	71
Övriga kortfristiga skulder	4	64	64	4	32	32

1) tillämpliga IFRS 9 kategorier

1= Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

2= Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

3= Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via totalresultatet

4= Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

5= Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

6= Finansiella skulder värderade till verkligt värde via eget kapital

För beskrivning av vad som ingår i de olika posterna samt värderingsmetod, se årsredovisningen 2018, not 21.

Finansiella instrument: värderade till verkligt värde

	30 jun 2019				31 dec 2018			
	Redovisade värden	Noterade priser Nivå 1	Observerbar data Nivå 2	Ej observerbar data Nivå 3	Redovisade värden	Noterade priser Nivå 1	Observerbar data Nivå 2	Ej observerbar data Nivå 3
Finansiella tillgångar								
Derivatinstrument	-	-	-	-	0	0	-	-
Finansiella skulder								
Derivatinstrument	1	1	-	-	0	0	-	-
Säljoptioner	72	-	-	72	71	-	-	71
Tilläggsköpeskillingar ¹⁾	23	-	-	23	29	-	-	29

1) Tilläggsköpeskillingar är ofta avhängigt av resultatutvecklingen i förvärvad verksamhet under en viss tidsperiod och värdering av tilläggsköpeskillingen sker utifrån företagsledningens bästa bedömning. Diskontering till nuvärde sker vid större belopp eller långa durationer.

Not 7 Alternativa nyckeltal

De nya riktlinjerna från Esmå (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten) om alternativa nyckeltal började gälla från och med verksamhetsåret 2016. Volati publicerar därför en förklaring till hur dessa nyckeltal ska användas, definitioner samt avstämningar mellan koncernens alternativa nyckeltal och redovisningen enligt IFRS.

I de finansiella rapporter som Volati avger finns alternativa nyckeltal angivna, vilka kompletterar de mått som definieras eller specificeras i tillämpliga regler för finansiell rapportering såsom intäkter, vinst eller förlust eller vinst per aktie. Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang ger tydligare eller mer fördjupad information än de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Utgångspunkten för lämnade alternativa nyckeltal är att de används av företagsledningen för att bedöma den finansiella utvecklingen och därmed anses ge analytiker och andra intressenter värdefull information.

Volati använder regelbundet alternativa nyckeltal som ett komplement till de nyckeltal som generellt utgör god redovisningssed. De alternativa nyckeltalen härleds från Volatis koncernredovisning och är inte mått på finansiella resultat eller likviditet i enlighet med IFRS, varför de inte bör betraktas som alternativ till nettoresultat, rörelseresultat eller andra nyckeltal som härleds i enlighet med IFRS eller som ett alternativ till kassaflöde som ett mått på koncernens likviditet. Den nya standarden IFRS 16 Leasingavtal som började gälla 1 januari 2019 har lett till att Volati har ändrat definitionen på några av sina alternativa nyckeltal jämfört med tidigare år och även årsredovisningen för 2018, se definition nedan.

Alternativa nyckeltal

Nedanstående tabell redogör för definitionen av Volatis nyckeltal. Beräkningen av nyckeltalen framgår separat nedan.

Icke-IFRS nyckeltal och resultatmått	Beskrivning	Motivering
Organisk tillväxt i nettoomsättning^{*)}	Beräknas som nettoomsättningen, justerat för totalt förvärvat och avyttrad nettoomsättning och valutaeffekter, under perioden jämfört med nettoomsättningen motsvarande period föregående år, som om respektive affärsenhet varit ägd under motsvarande tid i jämförelseperioden som de ingår med i legal konsolidering innevarande period.	Nyckeltalet används av ledningen vid övervakning av den underliggande, ej förvärvade och ej valutpåverkade nettoomsättningstillväxten i nuvarande verksamheter.
Justerad Nettoomsättning	Beräknas som nettoomsättning för de senaste tolv månaderna per aktuell bokslutstidpunkt för de bolag som ingick i koncernen vid bokslutsdagen, som om de varit ägda under senaste tolv månadersperioden.	Justerad nettoomsättning och justerad EBITDA ger tillsammans med justerad EBITA ledningen och investerare en bild av storleken på verksamheterna som ingår i koncernen vid bokslutsdagen.
EBITDA	Avser rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar.	EBITDA används tillsammans med EBITA för att tydliggöra resultatet före effekter från avskrivningar och nedskrivningar samt avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar, detta för att ge en bild av vinst genererad av den löpande verksamheten.
Justerad EBITDA^{*)}	Beräknas som EBITDA exklusive IFRS 16 justeringar för de senaste tolv månaderna per aktuell bokslutstidpunkt för de bolag som ingick i koncernen vid bokslutsdagen, som om de varit ägda under senaste tolv månadersperioden justerad för transaktionsrelaterade kostnader, omstruktureringkostnader, omvärderingar av tilläggsköpeskillingar, realisationsresultat vid försäljning av verksamheter samt andra intäkter och kostnader som betraktas att vara av engångsnatur.	Justerad EBITDA ger tillsammans med justerad nettoomsättning och justerad EBITA ledningen och investerare en bild av storleken på verksamheterna som ingår i koncernen vid bokslutsdagen då denna är rensad för poster som ej är direkt hänförliga till den löpande verksamheten.
EBITA	Avser rörelseresultat före avskrivningar hänförliga till förvärvade materiella och immateriella övervärden och nedskrivningar.	EBITA ger tillsammans med EBITDA en bild av vinst genererad av den löpande verksamheten.
Justerad EBITA^{*)}	Beräknas som justerad EBITDA exklusive IFRS 16 justeringar, minus avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden och nedskrivningar för de senaste tolv månaderna per aktuell bokslutstidpunkt för de bolag som ingick i koncernen vid bokslutsdagen, som om de varit ägda under senaste tolv månadersperioden.	Justerad EBITA ger tillsammans med justerad nettoomsättning och justerad EBITDA ledningen och investerare en bild av storleken på verksamheterna som ingår i koncernen vid bokslutsdagen.
EBITA exkl. jämförelsestörande poster^{*)}	Beräknas som EBITA exklusive IFRS 16 justerad för omvärderingar av köpeskillingar, realisationsresultat vid försäljning av verksamheter och fastigheter, samt övriga intäkter som betraktas att vara av engångsnatur.	Nyckeltalet används av ledningen vid övervakning av den underliggande resultatstillväxten för koncernen.
EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster^{*)}	Beräknas som EBITA exklusive IFRS 16 justerad för centrala kostnader, omvärderingar av köpeskillingar, realisationsresultat vid försäljning av verksamheter och fastigheter, samt övriga intäkter och kostnader som betraktas att vara av engångsnatur.	Nyckeltalet används av ledningen vid övervakning av den underliggande resultatstillväxten för verksamheterna i koncernen.
Organisk EBITA-tillväxt^{*)}	Beräknas som EBITA exklusive IFRS 16 exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster, justerat för totalt förvärvat och avyttrad EBITA och valutaeffekter, under perioden jämfört med EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster motsvarande period föregående år, som om affärsenheterna varit ägt under motsvarande tid i jämförelseperioden som de ingår med i legal konsolidering innevarande period.	Nyckeltalet används av ledningen vid övervakning av den underliggande resultatstillväxten i nuvarande verksamheter.

^{*)} Uppdaterad jämfört med årsredovisningen 2018 avseende främst exkluderandet av IFRS 16 effekter.

Icke-IFRS nyckeltal och resultatmått	Beskrivning	Motivering
Avkastning på eget kapital^{*)}	Periodens resultat (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) dividerat med genomsnittligt eget kapital (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel).	Visar avkastningen som genererats på det totala kapital som aktieägarna har investerat i bolaget.
Avkastning på justerat eget kapital	Periodens resultat (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) minus preferensutdelning dividerat med genomsnittligt eget kapital för de senaste fyra kvartalen (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) minus preferensaktiekapital.	Visar avkastningen som genererats på det stamaktiekapital som stamaktieägarna har investerat i bolaget.
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE exkl GW)^{*)}	Rörelseresultat exklusive IFRS 16 före avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden och nedskrivningar exklusive jämförelsestörande poster för de senaste tolv månaderna dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital exklusive IFRS 16 för de senaste tolv månaderna	Visar avkastningen som affärsområdet respektive koncernen genererat på det sysselsatta kapitalet utan hänsyn till förvävsrelaterade immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandetid.
Avkastning på sysselsatt kapital inkl. goodwill (ROCE inkl GW)^{*)}	Rörelseresultat exklusive IFRS 16 före avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden och nedskrivningar exklusive jämförelsestörande poster för de senaste tolv månaderna dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital exklusive IFRS 16 inklusive goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandetid för de senaste tolv månaderna	Visar avkastningen som affärsområdet respektive koncernen genererat på det sysselsatta kapitalet.
Soliditet	Eget kapital (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) i procent av balansomslutningen.	Nyckeltalet kan användas för bedömning av finansiell risk.
Kassaflödesgenerering^{*)}	Beräknas som operativt kassaflöde för de senaste tolv månaderna dividerat med EBITDA exklusive IFRS 16.	Kassaflödesgenerering används av ledningen för att följa hur effektivt Bolaget hanterar rörelsekapital och löpande investeringar.
Operativt kassaflöde^{*)}	Beräknas som EBITDA exklusive IFRS 16 minus nettot av investeringar i och sålda materiella och immateriella anläggningstillgångar samt justering för kassaflöde från förändring av rörelsekapital exklusive IFRS 16.	Det operativa kassaflödet används av ledningen för att följa kassaflödet som den löpande verksamheten genererar.
Nettoskuld/Justerad EBITDA^{*)}	Nettoskuld exklusive IFRS 16 justeringar vid periodens utgång i förhållande till Justerad EBITDA för perioden.	Nyckeltalet kan användas för bedömning av finansiell risk.

^{*)} Uppdaterad jämfört med årsredovisningen 2018 avseende främst exkluderandet av IFRS 16 effekter.

Beräkning av de alternativa nyckeltalen framgår av nedanstående tabeller.

	Apr-jun 2019	Apr-jun 2018	Jan-jun 2019	Jan-jun 2018	12 mån rullande	Helår 2018
Beräkning av organisk tillväxt i nettoomsättning						
Nettoomsättning	1 776	1 428	3 321	2 783	6 622	6 084
Förvärvad/avytttrad nettoomsättning	-385	-490	-543	-1 074	-1 101	-1 636
Valutaeffekt	-4	-11	-12	-12	-	-41
Jämförelsetal mot föregående år	1 387	926	2 765	1 697	5 521	4 407
Organisk tillväxt i nettoomsättning, %	-3	6	-1	5	0	1
EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster						
EBITA	129	86	166	137	463	433
Återläggning av IFRS 16 effekt	-7	-	-9	-	-9	-
Justering för jämförelsestörande poster	1	-	-4	-	-15	-12
EBITA exkl. jämförelsestörande poster	124	86	153	137	438	421
Justering för centrala kostnader	15	12	28	22	62	57
EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster	138	98	182	159	501	478
Justerad nettoomsättning						
Nettoomsättning rullande 12 månader	6 622	5 524	6 622	5 524	6 622	6 084
Förvärvade bolag	274	210	274	210	274	690
Justerad nettoomsättning	6 896	5 733	6 896	5 733	6 896	6 773
Justerad EBITA och EBITDA						
EBITDA R12	229	114	727	475	727	552
Återläggning av IFRS 16 effekt	-72	-	-139	-	-139	-
Förvärvade bolag	-	-	16	17	16	30
Nedskrivning av intressebolag	1	-	1	-	1	-
Transaktionskostnader	1	0	5	11	5	3
Engångsersättningar	-	-	-3	7	-3	2
Omvärdering tilläggsköpeskilling	-	-	-14	0	-14	-14
Justerad EBITDA	160	114	593	510	593	573
Avskrivningar	-100	-28	-264	-101	-264	-119
Återlägg av IFRS 16 avskrivningar	66	-	130	-	130	-
Förvärvade bolag avskrivningar	-	-	-5	-1	-5	-18
Justerad EBITA	125	86	454	408	454	436
Beräkning av organisk tillväxt i EBITA						
EBITA	129	86	166	137	463	433
Återläggning av IFRS 16 effekt	-7	-	-9	-	-9	-
Justering för jämförelsestörande poster	1	-	-4	-	-15	-12
Justering för centrala kostnader	15	12	28	22	62	57
EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster	138	98	182	159	501	478
Total förvärvad/avytttrad EBITA	-37	7	-14	5	-51	-34
Valutaeffekt	0	0	0	0	-	-1
Jämförelsetal mot föregående år	101	106	167	164	449	443
Organisk tillväxt i EBITA, %	3	-6	5	-2	3	0

	Apr-jun 2019	Apr-jun 2018	Jan-jun 2019	Jan-jun 2018	12 mån rullande	Helår 2018	exkl IFRS 16 Apr-jun 2019	exkl IFRS 16 Jan-jun 2019	exkl IFRS 16 12 mån rullande
Resultat per stamaktie före utspädning									
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare	58	60	57	77	251	272	61	67	261
Avdrag för utdelning preferensaktie	16	16	32	32	64	64	16	32	64
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare justerat för preferensaktieutdelning	42	44	25	45	187	208	45	35	197
Genomsnittligt antal stamaktier	79 681 296	80 406 571	80 041 930	80 406 571	80 225 749	80 406 571	79 681 296	80 041 930	80 225 749
Resultat per stamaktie, kr	0,52	0,54	0,31	0,56	2,33	2,58	0,56	0,43	2,46

Resultat per stamaktie efter utspädning

Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare justerat för preferensaktieutdelning	42	44	25	45	187	208	45	35	197
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	79 945 888	80 611 166	80 306 522	80 611 166	80 490 341	80 469 822	79 945 888	80 306 522	80 490 341
Resultat per stamaktie efter utspädning, kr	0,52	0,54	0,31	0,56	2,33	2,58	0,56	0,43	2,45

	Apr-jun 2019	Apr-jun 2018	Jan-jun 2019	Jan-jun 2018	12 mån rullande	Helår 2018
Eget kapital per stamaktie						
Eget kapital vid periodens utgång inklusive innehav utan bestämmande inflytande	2 466	2 407	2 466	2 407	2 466	2 567
Preferensaktiekapital	828	828	828	828	828	828
Eget kapital vid periodens utgång inklusive innehav utan bestämmande inflytande justerat för preferensaktiekapitalet	1 638	1 579	1 638	1 579	1 638	1 739
Antal stamaktier vid periodens utgång	79 406 571	80 406 571	79 406 571	80 406 571	79 406 571	80 406 571
Eget kapital per stamaktie, kr	20,62	19,64	20,62	19,64	20,62	21,63

Beräkning av avkastning på eget kapital

(A) Årets resultat, rullande 12 månader inklusive innehav utan bestämmande inflytande	255	224	255	224	255	274
Justering för preferensaktieutdelning, inklusive upplupen men ännu ej utdelad	-64	-64	-64	-64	-64	-64
(B) Årets resultat, justerat	191	160	191	160	191	210
(C) Genomsnittligt totalt EK	2 525	2 323	2 525	2 371	2 525	2 473
(D) Genomsnittligt justerat EK	1 697	1 495	1 697	1 542	1 697	1 645
(A/C) Avkastning på totalt EK, %	10	10	10	9	10	11
(B/D) Avkastning på justerat EK, %	11	11	11	10	11	13

Beräkning av soliditet

Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	2 466	2 407	2 466	2 407	2 466	2 567
Balansomslutning	6 631	5 122	6 631	5 122	6 631	5 571
Soliditet, %	37	47	37	47	37	46

Beräkning av operativt kassaflöde och kassaflödesgenerering, %	Apr-jun 2019	Apr-jun 2018	Jan-jun 2019	Jan-jun 2018	12 mån rullande	Helår 2018
(A) EBITDA exkl IFRS 16 effekt	157	114	226	191	587	552
(B) justering för ej likvida poster	2	-	-3	-	-17	-14
Förändring av rörelsekapital	-103	-65	-312	-215	-79	-18
Återlägg av IFRS 16 effekt på rörelsekapitalet	0	-	-2	-	-2	-
Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-20	-20	-39	-34	-85	-81
(C) Operativt kassaflöde	36	28	-130	-59	405	475
(C/A) Kassaflödesgenerering, %	23	25	-57	-31	69	86

**Beräkning av nettoskulsättning/
Justerad EBITDA, ggr**

Nettoskulsättning

Likvida medel	-104	-275	-104	-275	-104	-241
Orealiserade derivatkontrakt tillgångar	-	0	-	0	-	0
Pensionsåtaganden	2	2	2	2	2	2
Långfristiga räntebärande skulder	666	967	666	967	666	974
Kortfristiga räntebärande skulder	854	195	854	195	854	241
Orealiserade derivatkontrakt skulder	1	1	1	1	1	0
Upplupna räntekostnader	7	7	7	7	7	7
Pensionstillgångar	-2	-2	-2	-2	-2	-2
Justering obligationsskuld till nominellt värde	5	-12	5	-12	5	-6
Justering för aktieägarlån	-25	-23	-25	-23	-25	-25
Nettoskulsättning	1 404	860	1 404	860	1 404	949
Justerad EBITDA	593	510	593	510	593	573
Nettoskulsättning/Justerad EBITDA, ggr	2,4	1,7	2,4	1,7	2,4	1,7

ROCE %, beräknad per sista juni 2019

	Handel	Industri	Akademi- bokhandeln	Konsument	Centrala kostnader	Volati KC
1) EBITA R12	173	147	85	96	-62	438
<i>Sysselsatt kapital per sista juni 2019</i>						
Immateriella anläggningstillgångar	942	828	846	849		3 180
Justering för GW, patent/teknologi, varumärken	-938	-810	-784	-788		-3 034
Materiella anläggningstillgångar	30	230	32	26		333
Finansiella nyttjanderättstillgångar	21	43	3	3		70
Varulager	381	367	165	21		935
Kundfordringar	390	346	19	45		799
Övriga kortfristiga fordringar	5	29	23	3		60
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter exkl IFRS 16	37	101	48	22		212
Justering för kortfristiga fordringar ej rörelsekapitalsrelaterat						-2
Förskott från kunder	-2	-120	-1	-9		-135
Leverantörsskulder	-248	-213	-115	-29		-609
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-87	-131	-83	-62		-374
Övriga kortfristiga skulder	-47	-40	-35	-30		-223
Justering för kortfristiga skulder ej rörelsekapitalsrelaterat						14
Justerat för preferensutdelningsskuld						64
Sysselsatt kapital per sista juni 2019	484	629	119	50		1 290
Justering till genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna	-29	-84	-40	-10	0	-172
2) Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna	455	545	79	40		1 117
ROCE exkl GW 1/2), %	38	27	108	237		39

3) Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna inkl GW och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandetid	1 309	981	729	814	3 819	
ROCE inkl GW 1)/3), %	13	15	12	12	11	
ROCE %, beräknad per sista december 2018	Handel	Industri	Akademi- bokhandeln	Konsument	Centrala kostnader	Volati KC
1) EBITA exkl IFRS 16 effekt R12	297	256	151	192	-103	792
Sysselsatt kapital per sista juni 2018						
Immateriella anläggningstillgångar	936	772	859	844		3 126
Justering för GW, patent/teknologi, varumärken	-932	-753	-794	-779		-2 972
Materiella anläggningstillgångar	54	263	40	31		328
Varulager	346	324	196	29		895
Kundfordringar	292	201	30	36		558
Övriga kortfristiga fordringar	10	26	28	2		67
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	38	74	50	23		186
Justering för kortfristiga fordringar ej rörelsekapitalsrelaterat						0
Förskott från kunder	-2	-60	0	-11		-73
Leverantörsskulder	-220	-169	-260	-54		-706
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-83	-136	-94	-54		-379
Övriga kortfristiga skulder	-32	-28	-52	-27		-184
Justering för kortfristiga skulder ej rörelsekapitalsrelaterat						18
Justerat för preferensutdelningsskuld						32
Sysselsatt kapital per sista december 2018	407	513	3	40		896
Justering till genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna	25	-177	75	5		-72
2) Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna	432	336	78	45		824
ROCE exkl GW 1)/2), %	69	76	193	428		96
3) Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna inkl GW och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandetid	1 284	669	728	817		3 493
ROCE inkl GW 1)/3), %	23	38	21	23		23

Moderbolaget Volati AB (publ)

Moderbolaget Volati AB bedriver holdingbolagsverksamhet och Volatis ledning är anställda i moderbolaget. Nedanstående siffror avseende 2019 visas inklusive påverkan av IFRS 16.

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Mkr	Apr-jun 2019	Apr-jun 2018	Jan-jun 2019	Jan-jun 2018	12 mån rullande	Helår 2018
Nettoomsättning	4	3	9	6	17	14
Rörelsens kostnader	-14	-11	-28	-23	-53	-48
Rörelseresultat ¹⁾	-10	-8	-19	-17	-36	-34
Resultat från finansiella investeringar	494	531	529	557	603	632
Resultat efter finansiella poster	484	523	510	540	567	598
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-101	-101
Periodens skatt	-2	-6	-8	-10	2	0
Periodens resultat	482	517	502	531	468	497
Periodens totalresultat	482	517	502	531	468	497

1) I rörelseresultatet inkluderas bankkostnader.

Rapport över finansiell ställning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	30 jun 2019	31 dec 2018
Anläggningstillgångar	1 633	1 594
Omsättningstillgångar	4 370	4 072
Summa tillgångar	6 003	5 666
Eget kapital	3 557	3 244
Obeskattade reserver	54	54
Pensionsåtaganden	1	1
Långfristiga skulder	618	740
Kortfristiga skulder	1 773	1 628
Summa eget kapital och skulder	6 003	5 666