

Delårsrapport
januari–september 2019

**”Fortsatt god tillväxt i omsättning och
EBITA i tredje kvartalet”**

Mårten Andersson, vd

Delårsrapport januari–september 2019

Kvartalet juli–september 2019

- Nettoomsättningen ökade med 16 procent till 1 711 Mkr (1 470)
- Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) ökade till 253 Mkr (152)
- Rörelseresultat före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) ökade till 153 Mkr (123)
- Organisk EBITA-tillväxt uppgick till 4 procent
- Nedskrivning av immateriella tillgångar i affärsområde Konsument om 328 Mkr
- Resultat efter skatt uppgick till -225 Mkr (74). Exklusive nedskrivning av immateriella tillgångar efter skatt om 324 Mkr uppgick justerat resultat efter skatt till 99 Mkr
- Resultat per stamaktie uppgick till -2,00 kr (0,72). Exklusive nedskrivning av immateriella tillgångar uppgick justerat resultat per stamaktie till 1,01 kr

Perioden januari–september 2019

- Nettoomsättningen ökade med 18 procent till 5 032 Mkr (4 252)
- Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) ökade till 618 Mkr (343)
- Rörelseresultat före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) ökade till 319 Mkr (259)
- Organisk EBITA-tillväxt uppgick till 5 procent
- Nedskrivning av immateriella tillgångar i affärsområde Konsument om 328 Mkr
- Resultat efter skatt uppgick till -166 Mkr (153). Exklusive nedskrivning av immateriella tillgångar efter skatt om 324 Mkr uppgick justerat resultat efter skatt till 159 Mkr
- Resultat per stamaktie uppgick till -1,68 kr (1,28). Exklusive nedskrivning av immateriella tillgångar uppgick justerat resultat per stamaktie till 1,31 kr

Händelser efter rapportperioden

- Den 1 oktober tillträdde Andreas Stenbäck som CFO för Volati AB (publ)
- Den 2 oktober tillträdde aktierna i Vägmaterial i Sverige AB
- Under oktober skedde indragning av 1 miljon stamaktier som innehades av bolaget, dessutom överläts aktier i dotterbolag till nyckelpersoner inom Volatis affärsenheter, båda i enlighet med extra bolagsstämmans beslut den 30 september

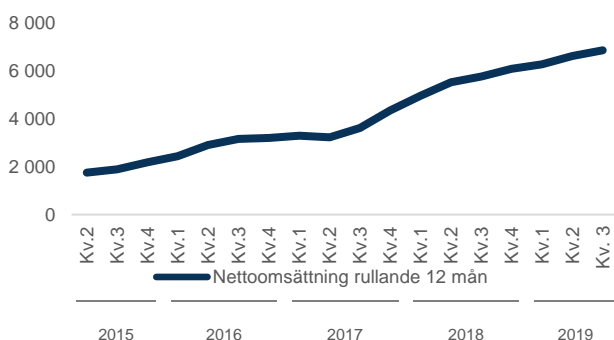
Nyckeltal

Införandet av IFRS 16 Leasingavtal den 1 januari 2019 påverkar en del av de nyckeltal som redovisas nedan. För att göra det mer jämförbart för läsaren, då vi inte har räknat om jämförelsetalen, har 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 i rapporten.

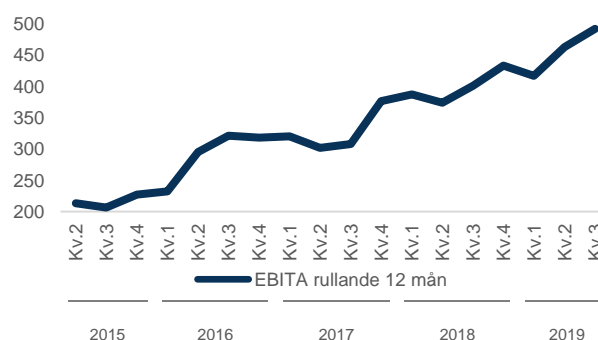
Mkr	Jul-sep 2019	Jul-sep 2019 ¹⁾	Jul-sep 2018	Jan-sep 2019	Jan-sep 2019 ²⁾	Jan-sep 2018	12 mån rullande	12 mån rullande ³⁾	Helår 2018
Nettoomsättning	1 711	1 711	1 470	5 032	5 032	4 252	6 863	6 863	6 084
EBITDA	253	182	152	618	408	343	828	617	552
EBITA	153	148	123	319	305	259	492	479	433
Organisk EBITA-tillväxt, %	4	4	0	5	5	-1	4	4	0
Rörelseresultat (EBIT)	-189	-193	110	-49	-63	219	98	84	366
Resultat efter skatt	-225	-220	74	-166	-151	153	-44	-30	274
Justerat resultat efter skatt	99	105	74	159	173	153	280	295	274
Nettoskuld/Justerad EBITDA, ggr	2,2	2,2	2,1	2,2	2,2	2,1	2,2	2,2	1,7
Kassaflödesgenerering R12, %	76	76	88	76	76	88	76	76	86
Resultat per stamaktie, kr	-2,00	-1,94	0,72	-1,68	-1,50	1,28	-0,37	-0,19	2,58
Justerat resultat per stamaktie, kr	1,01	1,06	0,72	1,31	1,49	1,28	2,62	2,80	2,58
Eget kapital per stamaktie, kr	17,70	17,70	20,57	17,70	17,70	20,57	17,70	17,70	21,63
Avkastning på justerat eget kapital R12, %	13	13	9	13	13	9	13	13	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

¹⁾För att få en mer jämförande bild visas här siffrorna som de skulle sett ut innan införandet av IFRS 16.

Nettoomsättning, Mkr



EBITA, Mkr



Fortsatt god tillväxt i omsättning och EBITA i tredje kvartalet

Nettoomsättningen ökade med 16 procent till 1 711 Mkr och EBITA-resultatet ökade med 24 procent till 153 Mkr. Bakom siffrorna finns bidrag från såväl förvärvade bolag som en fortsatt god utveckling i den befintliga verksamheten. Den organiska EBITA-tillväxten uppgick till 4 procent. Vår bedömning av vinstutvecklingen på medellång sikt i två affärsenheter inom affärsområde Konsument, NaturaMed Pharma och me&i, är att den inte lever upp till våra tidigare förväntningar om förbättrad lönsamhet. Tyvärr leder detta till nedskrivning av goodwill och immateriella tillgångar om 328 Mkr i tredje kvartalet.

Akademibokhandeln ökade försäljningen och resultatet

Affärsområde Akademibokhandeln fortsatte sin positiva trend under tredje kvartalet. Såväl försäljning som resultat förbättrades jämfört med samma period föregående år. Affärsområdet har under kvartalet haft en god efterfrågan i kärnsortimentet och en stark utveckling i den del av sortimentet som inte är böcker. Detta tillsammans med ett fortsatt fokus på kostnader och marginaler har påverkat lönsamheten positivt. Även e-handelskanalen Bokus har fortsatt trenden från andra kvartalet och ökat försäljningsvolymen samtidigt som marginalerna förbättrats.

Stabilt kvartal av affärsområde Handel

Affärsområde Handel har under hela året utmanats av den svagare kronan eftersom de flesta av bolagen importerar sina produkter. Vi är mycket nöjda med hur väl affärsområdet har kunnat möta utmaningen genom att arbeta med såväl kostnader som prisjusteringar. Vi kan konstatera att efterfrågan för affärsområdets produkter har varit fortsatt god under kvartalet.

Omsättnings- och resultatutveckling i affärsområde Industri

Vi är nöjda med utvecklingen inom affärsområdet som ökar både omsättning och resultat. Verksamheten inom affärsområdet påverkas dock av naturliga svängningar i efterfrågan då vi bland annat sysslar med projektförsäljning. Dessa efterfrågesvängningar har haft en negativ inverkan på resultatet.

Nedskrivning av goodwill och immateriella tillgångar i affärsområde Konsument

I det tredje kvartalet har vi gjort en nedskrivning av goodwill och immateriella tillgångar på sammanlagt 328 Mkr i två affärsenheter inom affärsområde Konsument – NaturaMed Pharma och me&i. Bakgrunden är att vi bedömer att vinstutvecklingen i affärsenheterna på medellång sikt kommer att vara lägre än vad vi tidigare förväntat oss. Vi fortsätter att arbeta nära affärsenheterna med relevanta åtgärder. Både NaturaMed Pharma och me&i är lönsamma. Billbesiktningsverksamheten inom affärsområde Konsument gjorde ett bra tredje kvartal. Besikta har hanterat effekterna av



de regeländringar som infördes 2018 på ett mycket bra sätt. I korthet innebar dessa att besiktningsintervallen förlängdes från 12 till 14 månader, vilket påverkade kundunderlaget för hela branschen negativt. Genom att arbeta med bemanning, kostnader och prissättning är affärsenheten nu tillbaka till en lönsamhetsnivå i linje med hur det såg utan innan ändringen och marknadspositionen är stark.

Stort inflöde av potentiella förvärv

Under kvartalet kunde vi välkomna Vägghmaterial AB till Volatifamiljen. Förvärvet var ett tilläggsförvärv till affärsområde Handel och breddar affärsområdets erbjudande till den svenska bygg- och färghandeln. Vi har haft ett ökat inflöde av potentiella förvärvskandidater under kvartalet. Vi har ett starkt varumärke på förvärvsmarknaden och är en bra ägare av företag i många branscher, inte minst inom bygg- och järnvaror. I nuvarande fas i konjunkturen har dessutom antalet bolag som söker nya ägare ökat. För oss är det helt centralt att göra en korrekt avvägning av vilka förvärv vi ska genomföra och vilka vi ska avstå. Fokus är som alltid på företagets förmåga till långsiktig intjäning och värdeskapande.

God finansiell ställning och gott förvärvsutrymme

Som jag nämnde inledningsvis har verksamheten utvecklats väl under det tredje kvartalet och vi har fortsatt en god finansiell ställning. Nettoskuldsättningen i förhållande till EBITDA uppgick till 2,2 gånger vid kvartalets utgång, vilket är väl inom vårt mål om en nettoskuld på max 3 gånger EBITDA. Det är också viktigt att komma ihåg att det fjärde kvartalet normalt är Volatis säsongsmässigt starkaste kvartal sett till resultat och kassaflöde. Vi har med andra ord ett gott finansiellt utrymme att genomföra ytterligare förvärv när rätt möjligheter dyker upp.

Mårten Andersson, vd och koncernchef

Detta är Volati

Volati förvärvar välskötta bolag med starka kassaflöden till rimliga värderingar, som sedan utvecklas med fokus på långsiktigt 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 långsiktigt 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) 2004-2018

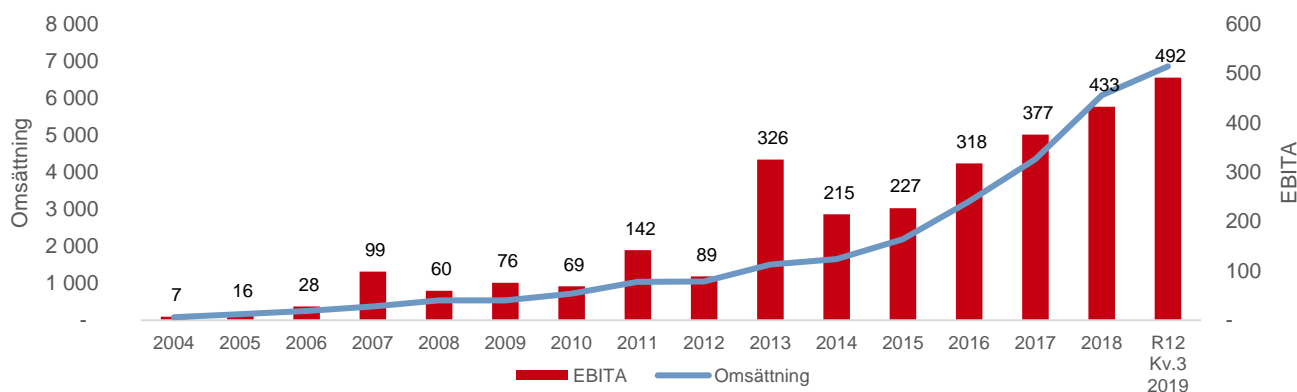
...och med fokus på långsiktigt värdeskapande.

7%

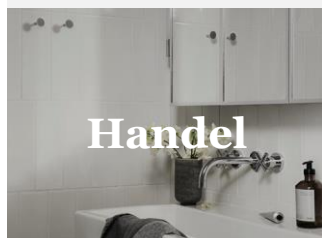
Genomsnittlig organisk EBITA-tillväxt 2013–2018

Utveckling av nettoomsättning och EBITA

2004 – kv. 3 2019, Mkr



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



Handel

33%

av koncernens EBITA



Konsument

20%

av koncernens EBITA



Akademi-bokhandeln

17%

av koncernens EBITA



Industri

30%

av koncernens EBITA

Siffrorna ovan avser tolv månadersperioden oktober 2018 - september 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 tredje kvartalet 2019 ökade nettoomsättningen för koncernen till 1 711 Mkr (1 470), vilket motsvarar en ökning om 16 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen är främst hänförlig till genomförda förvärv under föregående år.

Nettoomsättningen under årets första nio månader 2019 ökade till 5 032 Mkr (4 252), vilket motsvarar en ökning om 18 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen är främst hänförlig till genomförda förvärv under föregående år.

Resultat

+24%

EBITA
Kv.3 2019

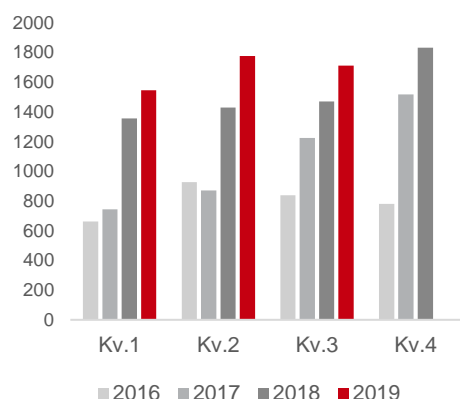
Under det tredje kvartalet 2019 ökade rörelseresultatet före nedskrivningar och avskrivningar (EBITDA) från 152 Mkr till 253 Mkr främst drivet av en positiv resultatutveckling i verksamheten, genomförda förvärv under föregående år samt påverkan av införandet av IFRS 16 Leasingavtal med 71 Mkr. Rörelseresultatet före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) ökade med 24 procent till 153 Mkr (123) under tredje kvartalet. EBITA inkluderar jämförelsestörande poster om 14 Mkr där en omvärdering av tilläggsköpeskilling avseende S:t Eriks påverkar positivt med 17 Mkr och IFRS 16 påverkar positivt med 4 Mkr. Den organiska EBITA-tillväxten var 4 procent.

Under årets första nio månader 2019 uppgick rörelseresultatet före nedskrivningar och avskrivningar (EBITDA) till 618 Mkr (343) främst drivet av en positiv resultatutveckling i verksamheten, genomförda förvärv under föregående år samt påverkan av införandet av IFRS 16 om 211 Mkr. Rörelseresultatet före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) uppgick till 319 Mkr (259) för årets första nio månader 2019. Den organiska EBITA-tillväxten var 5 procent under perioden.

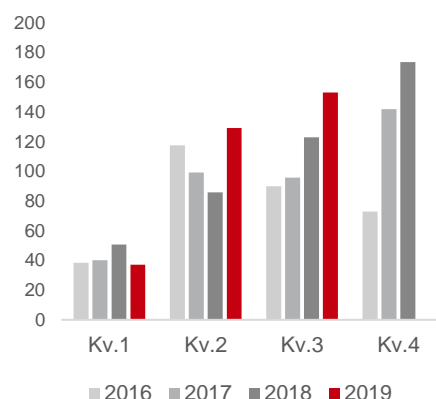
Under det tredje kvartalet 2019 uppgick resultatet efter skatt till -225 Mkr (74) där IFRS 16 påverkade negativt med 5 Mkr. Justerat resultat efter skatt, som exkluderar väsentliga nedskrivningar, uppgick till 99 Mkr under det tredje kvartalet. Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare uppgick till -143 Mkr (74) under det tredje kvartalet. Exklusive nedskrivningen uppgick resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare till 96 Mkr. Innehav utan bestämmande inflytandes andel av resultatet uppgick till -82 Mkr (1). Resultatet per stamaktie efter avdrag för utdelning på preferensaktier uppgick till -2,00 kr (0,72). Justerat resultat per stamaktie uppgick för kvartalet till 1,01 kr (0,72).

Under årets första nio månader 2019 uppgick resultatet efter skatt till -166 Mkr (153). Justerat resultat efter skatt, som exkluderar väsentliga nedskrivningar, uppgick till 159 Mkr, där IFRS 16 påverkar de nio månaderna negativt med 14 Mkr och uppskjuten skatt från tidigare år påverkar resultatet negativt med 9 Mkr. Detta 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 -86 Mkr (151) under årets första nio månader 2019. Exklusive nedskrivningen uppgick resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare till 153 Mkr. Innehav utan bestämmande inflytandes andel av resultatet uppgick till -80 Mkr (2). Resultatet per stamaktie efter avdrag för utdelning på preferensaktier uppgick till -1,68 kr (1,28) under årets första nio månader 2019. Justerat resultat per stamaktie, vilket exkluderar väsentliga nedskrivningar, uppgick under årets första nio månader till 1,31 kr (1,28). Rensat för årens skattemässiga omvärderingar, engångsposter, samt IFRS 16 hade justerat resultat per aktie för årets första nio månader ökat med 36 procent till 1,41 (1,04).

Nettoomsättning, Mkr



EBITA, Mkr



Säsongvariationer

Volati verkar inom flera olika branscher och marknader vilket sammantaget bidrar till säsongvariationer i koncernen. Det fjärde kvartalet har generellt starkast kassaflöde och resultat och det första kvartalet svagast kassaflöde och resultat. Säsongmönstret 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.

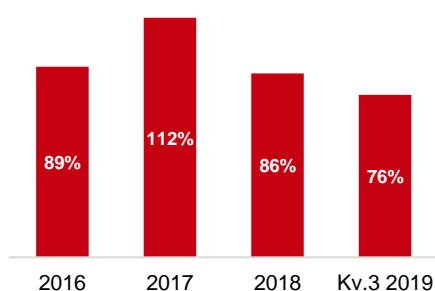
Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under det tredje kvartalet 2019 till 276 Mkr (134). Den största avvikelser mot föregående år är relaterad till IFRS 16. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under de senaste tolv månaderna till 640 Mkr (448). Kassaflödesgenereringen för de senaste tolv månaderna uppgick till 76 procent (86). Förändringen av kassaflödesgenereringen jämfört med helåret 2018 är en följd av normala säsongvariationer som ytterligare accentueras av förvärvet av S:t Eriks. Investeringar i anläggningstillgångar i verksamheten uppgick till 19 Mkr (14) för det tredje kvartalet 2019 och avsåg främst investeringar i affärsutveckling av verksamheterna i form av nyetableringar av besiktningstationer, IT-system, samt löpande investeringar i maskiner och inventarier.

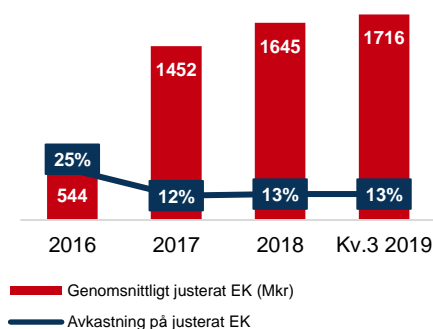
76%

Kassaflödesgenerering
R12 Kv.3 2019

Kassaflödesgenerering, %



Eget kapital och avkastning på justerat eget kapital



Eget kapital

Eget kapital för koncernen uppgick vid utgången av det tredje kvartalet till 2 233 Mkr (2 567). Eget kapital hänförligt till moderbolagets stamaktieägare, justerat för preferensaktiekapitalet, minskade från 1 731 Mkr den 31 december 2018 till 1 485 Mkr den 30 september 2019. Nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar har påverkat eget kapital hänförligt till moderbolagets stamaktieägare negativt med 239 Mkr och utdelning till aktieägare samt återköp av egna aktier och optioner har reducerat eget kapital med 202 Mkr. Soliditeten den 30 september 2019 var 36 procent jämfört med 46 procent vid utgången av 2018. Avkastningen på justerat eget kapital vilken exkluderar väsentliga nedskrivningar för de senaste tolv månaderna uppgick till 13 procent (13).

13%

Avkastning på
justerat EK
R12 Kv.3 2019

2,2x

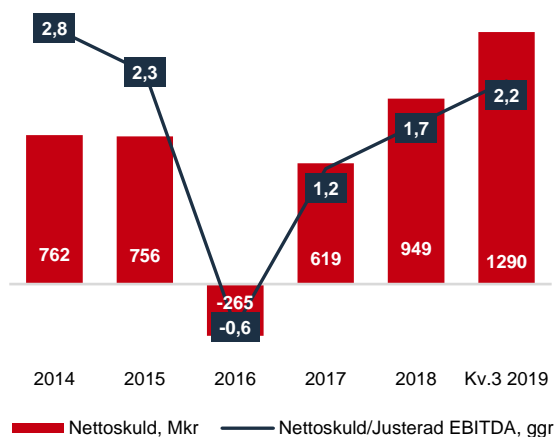
Nettoskuld/
justerad EBITDA
Kv. 3 2019

Skuldsättning

Vid utgången av det tredje kvartalet hade koncernen en nettoskuld om 2 066 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 och optioner, lämnad utdelning, förvärv samt normala säsongvariationer i verksamheterna. Nettoskulden exklusive IFRS 16 uppgick till 1 290 Mkr den 30 september 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 4 004 Mkr den 30 september 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 tredje kvartalet till 2 240 Mkr jämfört med 1 217 Mkr per 31 december 2018.

Utveckling kapitalstruktur



Nettoskuld

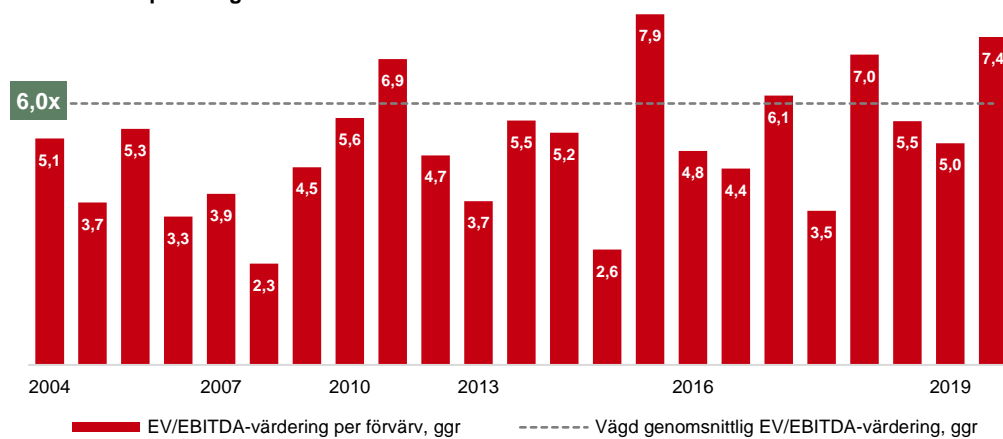
Koncernen hade en nettoskuld exkl. IFRS 16 om 1 290 Mkr vid utgången av kvartalet och nettoskulden i relation till Justerad EBITDA uppgick till 2,2 ggr.

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 via pressrelease avtalade Volati den 13 september 2019 om att förvärva samtliga aktier i Vägghandeln i Sverige AB. Vägghandeln har huvudkontor i Fjärås och är en etablerad leverantör till den svenska färgfackhandeln. Företaget utvecklar och marknadsför ett brett sortiment av innovativa produkter inom bland annat hörnskydd, spackel och glasfiberväv. Förvärvet är ett tilläggsförvärv till affärsområde Handel. Vägghandeln omsatte 66 Mkr under 2018. Förvärvet tillträdde och konsolideras från oktober 2019. Förvärvet bedöms inte ha någon väsentlig effekt på Volatis resultat för 2019.

Förvärvsmultiplar för genomförda förvärv

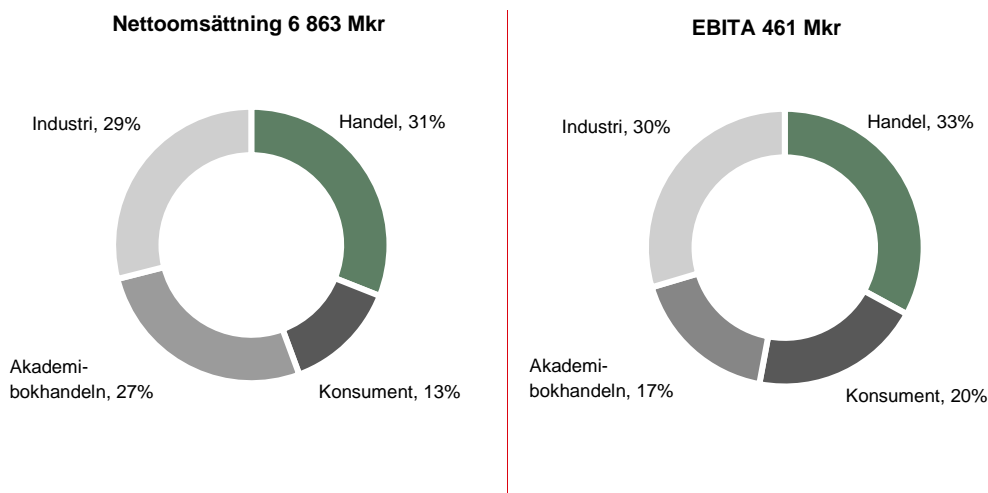


Den vägda genomsnittliga förvärvsmultiplerna sedan Volati startade uppgår till 6,0 x (Enterprise value/EBITDA) och i ovanstående diagram framgår förvärvsmultiplerna för samtliga förvärv med ett Enterprise value över 10 Mkr.

Volatis affärsområden

Affärsområdenas andel av Volatis nettoomsättning och resultat

Diagrammen avser tolv månadersperioden 1 oktober 2018 till 30 september 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

	Jul–sep 2019	Jul–sep 2018	Jan–sep 2019	Jan–sep 2018	12 mån rullande	Helår 2018
Nettoomsättning, Mkr	535	524	1 620	1 598	2 129	2 107
EBITDA, Mkr	53	59	148	140	184	176
EBITA, Mkr	50	54	137	126	169	158
EBITA-marginal, %	9	10	8	8	8	7
EBIT, Mkr	47	51	129	118	158	147
ROCE exkl. goodwill, %	36	36	36	36	36	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.

Affärsområdet har under tredje kvartalet fortsatt utmanats av den svagare kronan eftersom flertalet verksamheter importerar sina produkter. Affärsområdet har kunnat möta utmaningen väl genom att arbeta med kostnads- samt prisjusteringar. Marknadsförutsättningarna för affärsområdet har varit fortsatt goda under kvartalet.

Konsument

	Jul-sep 2019	Jul-sep 2018	Jan-sep 2019	Jan-sep 2018	12 mån rullande	Helår 2018
Nettoomsättning, Mkr	224	214	694	702	916	923
EBITDA, Mkr	41	35	107	111	133	138
EBITA, Mkr	33	27	83	86	102	104
EBITA-marginal, %	15	13	12	12	11	11
EBIT, Mkr ¹⁾	30	24	75	77	91	93
ROCE exkl. goodwill, %	264	237	264	237	264	233

1) Exklusive nedskrivning av immateriella tillgångar i Q3 2019.

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 haft utmaningar med två av verksamheterna och Volati har därför i samband med sin årliga översyn av nedskrivningsbehov, identifierat behov av att göra nedskrivning av goodwill och immateriella tillgångar för affärsenheterna me&i och NaturaMed Pharma. Denna nedskrivning uppgår till 328 Mkr. Båda affärsenheterna är lönsamma, men nedskrivningen återspeglar bedömningen att vinstutvecklingen på medellång sikt kommer att vara lägre än tidigare förväntningar. Volati fortsätter arbeta nära dessa enheter med relevanta åtgärder.

Övriga delar av affärsområdet går bra och resultatutvecklingen i kvartalet är positiv jämfört med föregående år där verksamheten hanterat effekterna av regelverksförändringarna inom besiktningensbranschen på ett bra sätt.

Akademibokhandeln

	Jul-sep 2019	Jul-sep 2018	Jan-sep 2019	Jan-sep 2018	12 mån rullande	Helår 2018
Nettoomsättning, Mkr	416	398	1 198	1 150	1 832	1 784
EBITDA, Mkr	23	19	9	-9	118	100
EBITA, Mkr	15	12	-13	-30	89	72
EBITA-marginal, %	4	3	-1	-3	5	4
EBIT, Mkr	9	6	-31	-47	65	48
ROCE exkl. goodwill, %	114	79	114	79	114	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 fortsatte att utvecklas positivt, då verksamheten haft en bra efterfrågan både på kärnsortimentet böcker och övrigt sortiment. Affärsområdet har haft ett fortsatt fokus på kostnads- och marginalförbättringar vilket har påverkat lönsamheten positivt. E-handelskanalen Bokus fortsatte öka försäljningsvolymen och stärkte marginalerna.

Industri

	Jul-sep 2019	Jul-sep 2018	Jan-sep 2019	Jan-sep 2018	12 mån rullande	Helår 2018
Nettoomsättning, Mkr	536	334	1 521	804	1 988	1 271
EBITDA, Mkr	64	53	166	137	212	183
EBITA, Mkr	49	44	121	114	151	144
EBITA-marginal, %	9	13	8	14	8	11
EBIT, Mkr	46	43	115	112	144	140
ROCE exkl. goodwill, %	26	51	26	51	26	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.

Affärsområde Industri hade en bra utveckling där arbetet med kostnads- samt prisjusteringar har gynnat resultatet. Efterfrågan på affärsområdets produkter har varit fortsatt god. Siffrorna i tabellen ovan påverkades av förvärvet av S:t Eriks som konsoliderades från 1 september 2018 och för jämförelseperioden är således bara en månad av S:t Eriks inkluderad.

Huvudkontor

Huvudkontor omfattar de centrala kostnaderna i moderbolaget Volati AB och därtill relaterade verksamheter samt de förvärvskostnader som uppstår i koncernen. Under det tredje kvartalet uppgick EBITA rensat för införandet av IFRS 16 till -11 Mkr (-14).

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 tredje kvartalet uppgick till 6 538.

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

Antalet stamaktier vid periodens utgång uppgick till 80 406 571 varav 1 000 000 återköpta stamaktier i eget förvar. De återköpta stamaktierna i eget förvar löstes in under oktober månad, se nedan under händelser efter rapportperiodens utgång. Antalet preferensaktier uppgick till 1 603 774 vid utgången av tredje kvartalet. Aktiekapitalet uppgick per 30 september 2019 till 10 Mkr.

Valberedning

Valberedning inför årsstämman 2019 har utsetts under oktober månad där de tre största aktieägarna är representerade. Valberedningen består av Carin Wahlén som ordförande representerande Patrik Wahlén, Karl Perlhagen representerande sig själv samt Jannis Kitsakis representerande Fjärde AP-fonden.

Transaktioner med närstående

Den 30 juli 2019 har de teckningsoptioner som en tidigare anställd i Volatis ledning innehade återköpts av Volati till marknadsvärde. Under augusti återköpte Volati aktier i dotterbolag till Volati och löste aktieägarlån från nyckelpersoner inom Volatis affärsenheter, vilket påverkar innehav utan bestämmande inflytande. Under oktober sålde Volati aktier i dotterbolag till nyckelpersoner inom Volatis affärsenheter i enlighet med beslut fattade vid extra bolagsstämman den 30 september 2019. Dessa transaktioner speglar en del av Volatis affärsmodell att genom saminvesteringar skapa ett gemensamt intresse med nyckelpersoner inom dess affärsenheter eller affärsområden.

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

Inga övriga 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

Den 1 oktober tillträdde Andreas Stenbäck som CFO för Volati AB (publ).

Den 2 oktober tillträdde aktierna i Vägghmaterial i Sverige AB.

Under oktober genomförde Volati en minskning av aktiekapitalet i Volati AB (publ) genom indragning av 1 miljon stamaktier som innehades av bolaget. Samtidigt som indragningen genomfördes en fondemission för att återställa aktiekapitalet. Efter indragningen och fondemissionen är aktiekapitalet oförändrat och antalet aktier i bolaget har minskat med 1 000 000 stamaktier till 79 406 571 stamaktier respektive 1 603 774 preferensaktier. Därutöver överläts aktier i dotterbolag till nyckelpersoner inom Volatis affärsenheter i enlighet med extra bolagsstämmans beslut den 30 september.

Finansiell kalender

- Bokslutskommuniké 2019: 20 februari 2020
- Delårsrapport januari – mars 2020: 5 maj 2020
- Årsstämma 2020: 6 maj 2020
- Delårsrapport januari – juni 2020: 18 augusti 2020
- Delårsrapport januari – september 2020: 5 november 2020
- Bokslutskommuniké 2020: 19 februari 2021

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 24 oktober 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

Delårsrapporten har varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer. Se revisorernas granskningsrapport, sid 35.

Denna information är sådan information som Volati AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR). Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 24 oktober 2019 klockan 07.45 CEST.

Telefonkonferens

Vd Mårten Andersson och CFO Andreas Stenbäck presenterar delårsrapporten vid en telefonkonferens den 24 oktober klockan 15.00. Presentationen hålls på svenska.

Telefonnummer att ringa för att delta i telefonkonferensen: 08-566 426 92

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

För mer information, kontakta:

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

Andreas Stenbäck, CFO Volati AB, 070-889 09 60, andreas.stenback@volati.se

Volati AB (publ)

Organisationsnummer 556555-4317

Engelbrektsplan 1, 114 34 Stockholm

Tel: 08-21 68 40

www.volati.se

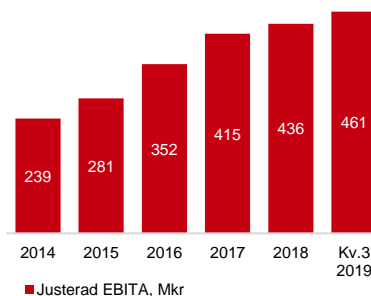
Finansiella mål

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.

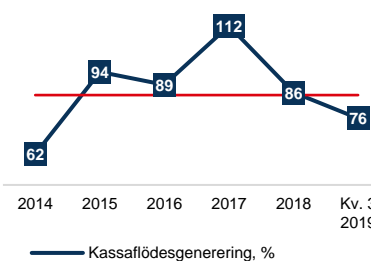
1 Resultattillväxt

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 tredje kvartalet var Justerad EBITA för de senaste tolv månaderna 461 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 4 procent det tredje kvartalet 2019.



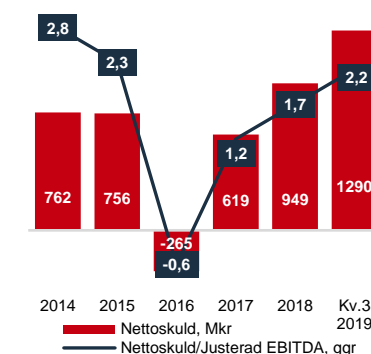
2 Kassaflödesgenerering

Kassaflödesgenerering överstigande 85 procent per år. Vid utgången av tredje kvartalet uppgick kassaflödesgenereringen till 76 procent för de senaste tolv månaderna.



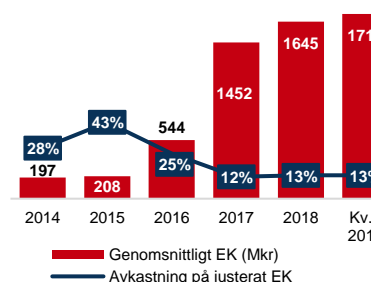
3 Kapitalstruktur

Långsiktigt mål att nettoskulden i relation till justerad EBITDA rullande tolv månader inte ska överstiga 3,0 gånger. Vid utgången av tredje kvartalet uppgick nettoskuld genom justerad EBITDA till 2,2 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 tredje kvartalet uppgick avkastningen på justerat eget kapital, vilken exkluderar väsentliga nedskrivningar, till 13 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	Jul-sep 2019	Jul-sep 2019 ^{*)}	Jul-sep 2018	Jan-sep 2019	Jan-sep 2019 ^{*)}	Jan-sep 2018	12 mån rullande	12 mån rullande ^{*)}	Helår 2018
Rörelsens intäkter									
Nettoomsättning	1 711	1 711	1 470	5 032	5 032	4 252	6 863	6 863	6 084
Rörelsens kostnader									
Råvaror och förnödenheter	-965	-967	-830	-2 802	-2 809	-2 378	-3 798	-3 805	-3 375
Övriga externa kostnader	-157	-226	-202	-506	-710	-631	-729	-932	-853
Personalkostnader	-347	-347	-292	-1 128	-1 128	-909	-1 537	-1 537	-1 318
Övriga rörelseintäkter	15	15	6	31	31	14	35	35	18
Övriga rörelsekostnader	-4	-4	0	-8	-8	-7	-6	-6	-4
EBITDA	253	182	152	618	408	343	828	617	552
Avskrivningar	-101	-33	-29	-299	-102	-83	-335	-139	-119
EBITA	153	148	123	319	305	259	492	479	433
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-14	-14	-13	-40	-40	-36	-53	-53	-49
Nedskrivning av immateriella tillgångar	-328	-328	-	-328	-328	-4	-342	-342	-18
Rörelseresultat/EBIT	-189	-193	110	-49	-63	219	98	84	366
Finansiella intäkter och kostnader									
Finansiella intäkter	7	7	3	16	16	15	29	29	29
Finansiella kostnader	-24	-13	-17	-81	-49	-59	-101	-69	-80
Resultat före skatt	-206	-199	96	-115	-96	175	26	44	316
Skatt	-19	-20	-22	-50	-54	-22	-70	-74	-42
Periodens resultat	-225	-220	74	-166	-151	153	-44	-30	274
Hänförligt till:									
Moderbolagets ägare	-143	-138	74	-86	-72	151	35	49	272
Innehav utan bestämmande inflytande	-82	-81	1	-80	-79	2	-79	-79	2
Resultat per stamaktie, kr	-2,00	-1,94	0,72	-1,68	-1,50	1,28	-0,37	-0,19	2,58
Justerat resultat per stamaktie, kr	1,01	1,06	0,72	1,31	1,49	1,28	2,62	2,80	2,58
Resultat per stamaktie efter utspädning, kr	-2,00	-1,94	0,72	-1,68	-1,50	1,28	-0,37	-0,18	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	79 406 571	79 406 571	80 406 571	79 827 816	79 827 816	80 406 571	79 973 694	79 973 694	80 406 571
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	79 406 571	79 406 571	80 594 347	79 827 816	79 827 816	80 594 347	79 973 694	79 973 694	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	30,00	30,00	30,00	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	Jul-sep 2019	Jul-sep 2018	Jan-sep 2019	Jan-sep 2018	12 mån rullande	Helår 2018
Periodens resultat	-225	74	-166	153	-44	274
Övrigt totalresultat						
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen						
Periodens omräkningsdifferenser	0	-7	27	42	4	19
Summa	0	-7	27	42	4	19
Periodens summa totalresultat	-225	67	-138	195	-40	293
Periodens summa totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets ägare	-144	66	-59	193	39	290
Innehav utan bestämmande inflytande	-81	1	-79	2	-79	2

Rapport över finansiell ställning i sammandrag för koncernen

Mkr	30 sep 2019	30 sep 2018	31 dec 2018
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	2 831	3 200	3 126
Materiella anläggningstillgångar	328	397	404
Nyttjanderättstillgångar	872	-	-
Finansiella anläggningstillgångar	7	7	8
Uppskjutna skattefordringar	55	98	59
Summa anläggningstillgångar	4 093	3 703	3 597
Omsättningstillgångar			
Varulager	937	877	895
Kundfordringar	731	755	558
Aktuell skattefordran	102	111	27
Övriga kortfristiga fordringar	54	51	67
Derivatinstrument	0	0	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	145	204	186
Likvida medel	175	141	241
Summa omsättningstillgångar	2 144	2 141	1 975
Summa tillgångar	6 237	5 843	5 571
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	10	10	10
Övrigt tillskjutet kapital	1 995	1 995	1 995
Andra reserver	61	57	34
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	247	410	520
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 313	2 472	2 560
Innehav utan bestämmande inflytande	-80	7	7
Summa eget kapital	2 233	2 479	2 567
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	599	975	974
Långfristiga leaseskulder	607	-	-
Långfristiga ej räntebärande skulder	30	230	89
Pensionsåtaganden	2	2	2
Garantiåtaganden och övriga avsättningar	6	10	10
Uppskjutna skatter	289	308	287
Summa långfristiga skulder	1 533	1 525	1 361
Kortfristiga räntebärande skulder	797	386	241
Kortfristiga leaseskulder	236	-	-
Förskott från kunder	94	90	73
Leverantörsskulder	665	650	706
Aktuella skatteskulder	124	113	61
Derivatinstrument	-	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	347	383	379
Övriga kortfristiga skulder	209	217	184
Summa kortfristiga skulder	2 471	1 839	1 644
Summa skulder	4 004	3 364	3 005
Summa eget kapital och skulder	6 237	5 843	5 571

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	Jul-sep 2019	Jul-sep 2018	Jan-sep 2019	Jan-sep 2018	12 mån rullande	Helår 2018
Den löpande verksamheten						
Resultat före skatt	-206	96	-115	175	26	316
Justering för avskrivningar och nedskrivningar	442	42	668	123	730	186
Justering för övriga ej likvida poster	-1	9	32	21	29	18
Erlagd ränta	-18	-8	-63	-26	-77	-39
Erhållen ränta	0	1	1	2	1	2
Betald inkomstskatt	-10	-19	-64	-72	-45	-53
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
före förändringar av rörelsekapitalet	207	120	457	223	664	430
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet						
Förändring av varulager	-2	-34	-37	-42	-57	-62
Förändring av rörelsefordringar	88	9	-155	-163	44	37
Förändring av rörelseskulder	-17	38	-51	3	-11	43
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet	69	13	-243	-201	-24	18
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
	276	134	214	22	640	448
Investeringsverksamheten						
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-19	-14	-59	-49	-93	-83
Sålda materiella och immateriella anläggningstillgångar	0	0	1	1	2	2
Förvärv	-	-419	-65	-426	-184	-545
Avyttringar i koncernföretag	-	-	-	-	1	1
Investeringar i finansiella tillgångar	-	-	-2	-	-6	-4
Avyttrade finansiella tillgångar	0	-	0	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-19	-432	-124	-473	-280	-629
Finansieringsverksamheten						
Utdelning preferensaktier	-16	-16	-48	-48	-64	-64
Utdelning stamaktier	-	-	-79	-41	-79	-41
Återköp av egna aktier	0	-	-45	-	-45	-
Återköp teckningsoptioner	-13	-	-13	-	-13	-
Transaktioner med ägare	-35	-1	-34	-	-34	-
Amortering av leaseskulder	-46	-5	-178	-17	-188	-26
Amortering av lån	-61	3	-363	-16	-414	-67
Upptagande av nya lån	-15	184	600	270	510	179
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-187	166	-162	148	-328	-18
Periodens kassaflöde	70	-132	-72	-303	33	-199
Likvida medel vid periodens början	104	275	241	438	141	438
Kursdifferenser i likvida medel	0	-1	5	6	1	2
Likvida medel vid periodens slut	175	141	175	141	175	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	-	-	-	151	2	153
Övrigt totalresultat	-	-	41	-	1	42
Periodens totalresultat	-	-	41	151	2	195
Utdelning	-	-	-	-105	0	-105
Omvärdering av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	33	-	33
Övriga transaktioner med ägare	-	-	-	3	-8	-5
Utgående balans 2018-09-30	10	1 995	57	410	7	2 479

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	-	-	-	-86	-80	-166
Övrigt totalresultat	-	-	27	-	0	27
Periodens totalresultat	-	-	27	-86	-79	-138
Utdelning	-	-	-	-144	-	-144
Återköp av egna aktier	-	-	-	-45	-	-45
Återköp av teckningsoptioner	-	-	-	-13	-	-13
Omvärdering av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	17	-6	11
Övriga transaktioner med ägare	-	-	-	-2	-2	-4
Utgående balans 2019-09-30	10	1 995	61	247	-80	2 233

Nyckeltal²⁾

Mkr	Jul-sep 2019	Jul-sep 2019 ¹⁾	Jul-sep 2018	Jan-sep 2019	Jan-sep 2019 ¹⁾	Jan-sep 2018	12 mån rullande	12 mån rullande ¹⁾	Helår 2018
Nettoomsättning, Mkr	1 711	1 711	1 470	5 032	5 032	4 252	6 863	6 863	6 084
Nettoomsättningsstillväxt, %	16	16	20	18	18	50	38	38	40
Organisk tillväxt i nettoomsättning, %	1	1	-2	0	0	2	1	1	1
EBITDA, Mkr	253	182	152	618	408	343	828	617	552
Justerad EBITDA, Mkr R12	600	600	571	600	600	571	600	600	573
EBITA, Mkr	153	148	123	319	305	259	492	479	433
EBITA-marginal, %	9	9	8	6	6	6	7	7	7
EBITA-tillväxt, %	24	21	29	23	18	10	32	28	15
Justerad EBITA, Mkr R12	461	461	439	461	461	439	461	461	436
EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster, Mkr	147	147	137	328	328	296	510	510	478
Organisk EBITA-tillväxt, %	4	4	0	5	5	-1	4	4	0
Rörelseresultat/EBIT, Mkr ³⁾	-189	-193	110	-49	-63	219	98	84	366
Resultat efter skatt	-225	-220	74	-166	-151	153	-44	-30	274
Justerat resultat efter skatt	99	105	74	159	173	153	280	295	274
Resultat per stamaktie före utspädning, kr ¹⁾	-2,00	-1,94	0,72	-1,68	-1,50	1,28	-0,37	-0,19	2,58
Justerat resultat per stamaktie före utspädning, kr ¹⁾	1,01	1,06	0,72	1,31	1,49	1,28	2,62	2,80	2,58
Resultat per stamaktie efter utspädning, kr ¹⁾	-2,00	-1,94	0,72	-1,68	-1,50	1,28	-0,37	-0,19	2,58
Eget kapital per stamaktie, kr	17,70	17,70	20,57	17,70	17,70	20,57	17,70	17,70	21,63
Avkastning på eget kapital, %	-2	-2	9	-2	-2	9	-2	-2	11
Avkastning på justerat eget kapital, %	13	13	9	13	13	9	13	13	13
Soliditet, %	36	36	53	36	36	53	36	36	46
Kassaflödesgenerering R12, %	76	76	88	76	76	88	76	76	86
Operativt kassaflöde, Mkr	214	214	152	85	85	93	467	467	475
Nettoskuldsättning/ EBITDA, ggr	2,2	2,2	2,1	2,2	2,2	2,1	2,2	2,2	1,7
Antal anställda	2 125	2 125	2 143	2 125	2 125	2 143	2 125	2 125	2 287
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	79 406 571	79 406 571	80 406 571	79 827 816	79 827 816	80 406 571	79 973 694	79 973 694	80 406 571
Genomsnittligt antal utestående stamaktier efter utspädning	79 406 571	79 406 571	80 594 347	79 827 816	79 827 816	80 594 347	79 973 694	79 973 694	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.3 2019	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
Rörelsens intäkter										
Nettoomsättning	1 711	1 776	1 544	1 831	1 470	1 428	1 355	1 517	1 224	872
Rörelsens kostnader										
Råvaror och förnödenheter	-965	-981	-856	-997	-830	-784	-764	-824	-651	-409
Övriga externa kostnader	-157	-164	-185	-223	-202	-216	-212	-214	-203	-130
Personalkostnader	-347	-406	-376	-409	-292	-312	-304	-314	-253	-214
Övriga rörelseintäkter	15	4	11	4	6	1	7	3	3	1
Övriga rörelsekostnader	-4	-1	-3	3	0	-2	-5	-2	-2	-2
EBITDA	253	229	136	210	152	114	77	166	119	117
Avskrivningar	-101	-100	-98	-36	-29	-28	-26	-24	-23	-18
EBITA	153	129	37	173	123	86	51	142	96	99
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-14	-14	-13	-13	-13	-12	-12	-13	-9	-5
Nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar	-328	-	-	-14	-	-4	-	-	-	-
Rörelseresultat/EBIT	-189	115	24	147	110	70	39	129	87	94
Finansiella intäkter och kostnader										
Finansiella intäkter	7	4	5	14	3	10	3	2	1	2
Finansiella kostnader	-24	-28	-29	-20	-17	-24	-18	-20	-16	-7
Resultat före skatt	-206	91	0	141	96	55	24	110	72	90
Skatt	-19	-30	-1	-19	-22	5	-6	-18	-19	-21
Periodens resultat	-225	60	-1	121	74	61	18	93	53	68
Hänförligt till:										
Moderbolagets ägare	-143	58	-1	121	74	60	18	92	52	68
Innehav utan bestämmande inflytande	-82	3	0	0	1	1	0	0	1	1
Nettoomsättning, Mkr	Kv.3 2019	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
Handel	535	589	496	509	524	607	468	453	394	428
Industri	536	612	373	467	334	257	213	197	205	190
Akademibokhandeln	416	328	453	634	398	315	436	627	402	-
Konsument	224	248	222	222	214	249	238	241	222	253
Intern eliminerings	0	0	0	-1	0	0	0	0	0	0
Summa Nettoomsättning	1711	1 776	1 544	1 831	1 470	1 428	1 355	1 517	1 224	871
EBITDA, Mkr										
Handel	53	63	33	36	59	58	23	29	45	45
Industri	64	75	27	46	53	45	38	19	37	30
Akademibokhandeln	23	-19	5	109	19	-27	-1	94	22	-
Konsument	41	54	12	27	35	50	26	43	33	55
Jämförelsestörande poster	13	-1	5	12	-	-	0	-7	1	1
Centrala kostnader	-11	-14	-13	-20	-14	-12	-10	-13	-19	-14
Summering exkl IFRS 16	182	157	69							
IFRS 16 effekt	71	72	67							
Summa EBITDA	253	229	136	210	152	114	77	166	119	117
EBITA, Mkr										
Handel	50	59	28	32	54	53	19	26	42	43
Industri	49	60	13	30	44	38	32	13	31	24
Akademibokhandeln	15	-26	-2	101	12	-34	-7	88	17	-
Konsument	33	46	4	19	27	41	17	35	25	46
Jämförelsestörande poster	13	-1	5	12	-	-	-	-7	1	1
Centrala kostnader	-11	-15	-14	-20	-14	-12	-10	-13	-19	-15
Summering exkl IFRS 16	148	122	35							
IFRS 16 effekt	4	7	3							
Summa EBITA	153	129	37	173	123	86	51	142	96	99

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 tredje kvartalet 2019 påverkas positivt med 71 Mkr av IFRS 16 införandet och EBITA påverkas positivt med 4 Mkr. Införandet av IFRS 16 innebär att avskrivningarna i perioden har ökat med 67 Mkr och räntekostnaderna har ökat med 11 Mkr. Resultat efter skatt har påverkats negativt med 5 Mkr under tredje kvartalet och med 15 Mkr under årets första nio månader. Per

den sista september 2019 har vidare räntebärande skulder ökat med 776 Mkr till följd av övergången till IFRS 16. Kassaflödet från den löpande verksamheten har under det tredje kvartalet 2019 påverkats positivt med 61 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 september 2019 till 2,2 ggr.

Not 3 Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av koncernens väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer, som bedöms vara oförändrade, 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	Jul-sep 2019	Jul-sep 2018	Jan-sep 2019	Jan-sep 2018	12 mån rullande	Helår 2018
Handel	535	524	1 620	1 598	2 129	2 107
Industri	536	334	1 521	804	1 988	1 271
Akademibokhandeln	416	398	1 198	1 150	1 832	1 784
Konsument	224	214	694	702	916	923
Intern eliminerings	0	0	-1	-1	-2	-1
Summa nettoomsättning	1 711	1 470	5 032	4 252	6 863	6 084

Försäljning mellan segmenten upplyses ej om då den är oväsentlig.

EBITDA, Mkr	Jul-sep 2019	Jul-sep 2018	Jan-sep 2019	Jan-sep 2018	12 mån rullande	Helår 2018
Handel	53	59	148	140	184	176
Industri	64	53	166	137	212	183
Akademibokhandeln	23	19	9	-9	118	100
Konsument	41	35	107	111	133	138
Jämförelsestörande poster	13	0	16	0	28	12
Centrala kostnader	-11	-14	-39	-36	-59	-56
Summa EBITDA exkl IFRS 16	182	152	408	343	617	552
IFRS 16 effekt	71	-	211	-	211	-
Summa EBITDA	253	152	618	343	828	552

EBITA, Mkr	Jul-sep 2019	Jul-sep 2018	Jan-sep 2019	Jan-sep 2018	12 mån rullande	Helår 2018
Handel	50	54	137	126	169	158
Industri	49	44	121	114	151	144
Akademibokhandeln	15	12	-13	-30	89	72
Konsument	33	27	83	86	102	104
Jämförelsestörande poster	13	0	16	0	28	12
Centrala kostnader	-11	-14	-39	-36	-60	-57
Summa EBITA exkl IFRS 16	148	123	305	259	479	433
IFRS 16 effekt	4	0	14	0	14	0
Summa EBITA	153	123	319	259	492	433
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-14	-13	-40	-36	-53	-49
Nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar	-328	-	-328	-4	-342	-18
Finansnetto	-17	-14	-66	-44	-72	-50
Resultat före skatt	-206	96	-115	175	26	316

EBIT, Mkr	Jul-sep 2019	Jul-sep 2018	Jan-sep 2019	Jan-sep 2018	12 mån rullande	Helår 2018
Handel	47	51	129	118	158	147
Industri	46	43	115	112	144	140
Akademibokhandeln	9	6	-31	-47	65	48
Konsument	30	24	75	77	91	93
Nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar	-328	-	-328	-4	-342	-18
Jämförelsestörande poster	13	-	16	-	28	12
Centrala kostnader	-11	-14	-40	-37	-60	-57
Summa EBIT exkl IFRS 16	-193	110	-63	219	84	366
IFRS 16 effekt	4	-	14	-	14	-
Summa EBIT	-189	110	-49	219	98	366

Not 5 Förvärv och avyttring av företag och verksamheter

Den 13 september 2019 förvärvade Volati samtliga aktier i Vägghmaterial i Sverige AB. Förvärvet tillträdde och konsolideras från oktober 2019. Förvärvsanalys kommer att presenteras i bokslutskommunikén.

Under det andra kvartalet reglerades två uppskjutna köpeskillingar avseende förvärvet av S:t Eriks uppgående till 1 Mkr och 5 Mkr hänförligt 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 sep 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	
	jul-sep	jan-sep	jul-sep	jan-sep	jul-sep	jan-sep	jul-sep	jan-sep
Industri	23	56	3	8	3	7	2	7
Volati koncernen	23	56	3	8	3	7	2	7

Förvärvens påverkan på resultaträkningen (Mkr)	EBITDA exkl IFRS 16		EBITA exkl IFRS 16		EBIT exkl IFRS 16	
	jul-sep	jan-sep	jul-sep	jan-sep	jul-sep	jan-sep
Industri	3	8	3	7	2	7
Volati koncernen	3	8	3	7	2	7

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 september 2019 uppgått till en omsättning om 81 Mkr, EBITDA för januari till september 2019 till 9 Mkr, EBITA för perioden januari till september 2019 till 8 Mkr, samt ett rörelseresultat för januari till september 2019 om 7 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 sep 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	0	0	2	0	0
Kundfordringar	1	731	731	1	558	558
Likvida medel	1	175	175	1	241	241
Finansiella skulder						
Obligationslån	4	600	615	4	893	911
Lån från kreditinstitut	4	701	701	4	102	102
Derivatinstrument-innehav för handel	5	-	-	5	0	0
Leverantörsskulder	4	665	665	4	706	706
Tilläggsköpeskillingar	5	6	6	5	29	29
Säljoptioner	6	30	30	6	71	71
Övriga kortfristiga skulder	4	48	48	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 sep 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								
Andra aktier och andelar	4	-	-	4	5	-	-	5
Derivatinstrument	0	0	-	-	0	0	-	-
Finansiella skulder								
Derivatinstrument	-	-	-	-	0	0	-	-
Säljoptioner	30	-	-	30	71	-	-	71
Tilläggsköpeskillingar ¹⁾	6	-	-	6	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

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 nettoomsättning¹⁾	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 valutapåverkade 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 EBITDA¹⁾	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, omstruktureringskostnader, omvärderingar av tilläggsköpeskillningar, 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 rörelseresultatet 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 EBITA¹⁾	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 poster¹⁾	Beräknas som EBITA exklusive IFRS 16 justerad för omvärderingar av köpeskillningar, 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 poster¹⁾	Beräknas som EBITA exklusive IFRS 16 justerad för centrala kostnader, omvärderingar av köpeskillningar, 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.
Justerat resultat efter skatt¹⁾	Avser resultat efter skatt exklusive väsentliga nedskrivningar	Nyckeltalet används av ledningen vid övervakning av den underliggande resultatstillväxten för verksamheterna i koncernen.
Organisk EBITA-tillväxt¹⁾	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.
Justerat resultat per stamaktie¹⁾	Resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare exklusive väsentliga nedskrivningar dividerat med antalet utestående aktier	Nyckeltalet används för att åskådliggöra det underliggande resultatet per aktie i koncernen.

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

¹⁾ Ny eller uppdaterat alternativt nyckeltal sedan årsredovisningen 2018 som exkluderar väsentliga nedskrivningar.

Icke-IFRS nyckeltal och resultatmått	Beskrivning	Motivering
Avkastning på eget kapital¹⁾	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 kapital¹⁾	Periodens resultat exklusive väsentliga nedskrivningar (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 den underliggande avkastningen som genererats på det stamaktiekapital som stamaktieägarna har investerat i bolaget.
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE exkl GW)¹⁾	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 obestämbart nyttjandetid.
Avkastning på sysselsatt kapital inkl. goodwill (ROCE inkl GW)¹⁾	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 obestämbart 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.
Kassaflödesgenerering¹⁾	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 kassaflöde¹⁾	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 EBITDA¹⁾	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.

1) Ny eller uppdaterat alternativt nyckeltal sedan årsredovisningen 2018 som exkluderar väsentliga nedskrivningar.

Beräkning av de alternativa nyckeltalen framgår av nedanstående tabeller.

	Jul-sep 2019	Jul-sep 2018	Jan-sep 2019	Jan-sep 2018	12 mån rullande	Helår 2018
Beräkning av organisk tillväxt i nettoomsättning						
Nettoomsättning	1 711	1 470	5 032	4 252	6 863	6 084
Förvärvad/avyttrad nettoomsättning	-213	-260	-756	-1 334	-1 058	-1 636
Valutaeffekt	-9	-11	-19	-29		-41
Jämförelsetal mot föregående år	1 490	1 199	4 258	2 890	5 805	4 407
Organisk tillväxt i nettoomsättning, %	1	-2	0	2	1	1
EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster						
EBITA	153	123	319	259	492	433
Återläggning av IFRS 16 effekt	-4	-	-14	-	-14	-
Justering för jämförelsestörande poster	-13	-	-16	-	-28	-12
EBITA exkl. jämförelsestörande poster	136	123	289	259	451	421
Justering för centrala kostnader	11	14	39	36	60	57
EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster	147	137	328	296	510	478
Justerad nettoomsättning						
Nettoomsättning rullande 12 månader	6 863	5 770	6 863	5 770	6 863	6 084
Förvärvade bolag	62	992	62	992	62	690
Justerad nettoomsättning	6 925	6 761	6 925	6 761	6 925	6 773
Justerad EBITA och EBITDA						
EBITDA R12	253	152	828	508	828	552
Återläggning av IFRS 16 effekt	-71	-	-211	-	-211	-
Förvärvade bolag	-	3	7	52	7	30
Nedskrivning av intressebolag	-	-	1	-	1	-
Transaktionskostnader	0	1	3	3	3	3
Engångsersättningar	4	-	1	7	1	2
Omvärdering tilläggsköpeskilling	-17	-	-30	-	-30	-14
Justerad EBITDA	169	156	600	571	600	573
Avskrivningar	-101	-29	-335	-101	-335	-119
Återlägg av IFRS 16 avskrivningar	67	-	197	-	197	-
Förvärvade bolag avskrivningar	-	-4	0	-1	0	-18
Justerad EBITA	136	122	461	468	461	436
Beräkning av organisk tillväxt i EBITA						
EBITA	153	123	319	259	492	433
Återläggning av IFRS 16 effekt	-4	-	-14	-	-14	0
Justering för jämförelsestörande poster	-13	-	-16	-	-28	-12
Justering för centrala kostnader	11	14	39	36	60	57
EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster	147	137	328	296	510	478
Total förvärvad/avyttrad EBITA	-4	-23	-18	-17	-35	-34
Valutaeffekt	0	0	-1	-1	-	-1
Jämförelsetal mot föregående år	143	115	309	278	475	443
Organisk tillväxt i EBITA, %	4	0	5	-1	4	0

	Jul-sep 2019	Jul-sep 2018	Jan-sep 2019	Jan-sep 2018	12 mån rullande	Helår 2018	exkl IFRS 16 Jul-sep 2019	exkl IFRS 16 Jan-sep 2019	exkl IFRS 16 12 mån rullande
Justerat resultat efter skatt									
Resultat efter skatt	-225	74	-166	153	-44	274	-220	-151	-30
Justering för väsentliga nedskrivningar	324		324		324		324	324	324
Justerat resultat efter skatt	99	74	159	153	280	274	105	173	105

	Jul-sep 2019	Jul-sep 2018	Jan-sep 2019	Jan-sep 2018	12 mån rullande	Helår 2018	exkl IFRS 16 Jul-sep 2019	exkl IFRS 16 Jan-sep 2019	exkl IFRS 16 12 mån rullande
Resultat per stamaktie före utspädning									
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare	-143	74	-86	151	35	272	-138	-72	49
Avdrag för utdelning preferensaktie	16	16	48	48	64	64	16	48	64
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare justerat för preferensaktieutdelning	-159	58	-134	103	-29	208	-154	-120	-15
Genomsnittligt antal stamaktier	79 406 571	80 406 571	79 827 816	80 406 571	79 973 694	80 406 571	79 406 571	79 827 816	79 973 694
Resultat per stamaktie, kr	-2,00	0,72	-1,68	1,28	-0,37	2,58	-1,94	-1,50	-0,19

Justerat resultat per stamaktie före utspädning, kr

Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare	-143	74	-86	151	35	272	-138	-72	49
Justering för väsentliga nedskrivningar moderbolagets andel	239		239		239		239	239	239
Avdrag för utdelning preferensaktie	16	16	48	48	64	64	16	48	64
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare, justerat för preferensutdelning	80	58	105	103	210	208	84	119	224
Genomsnittligt antal stamaktier	79 406 571	80 406 571	79 827 816	80 406 571	79 973 694	80 406 571	79 406 571	79 827 816	79 973 694
Resultat per stamaktie, kr	1,01	0,72	1,31	1,28	2,62	2,58	1,06	1,49	2,80

Resultat per stamaktie efter utspädning

Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare justerat för preferensaktieutdelning	-159	58	-134	103	-29	208	-154	-120	-15
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	79 406 571	80 594 347	79 827 816	80 594 347	79 973 694	80 469 822	79 827 816	79 973 694	79 406 571
Resultat per stamaktie efter utspädning, kr	-2,00	0,72	-1,68	1,28	-0,37	2,58	-1,94	-1,50	-0,19

	Jul-sep 2019	Jul-sep 2018	Jan-sep 2019	Jan-sep 2018	12 mån rullande	Helår 2018
Eget kapital per stamaktie						
Eget kapital vid periodens utgång inklusive innehav utan bestämmande inflytande	2 233	2 482	2 233	2 482	2 233	2 567
Preferensaktiekapital	828	828	828	828	828	828
Eget kapital vid periodens utgång inklusive innehav utan bestämmande inflytande justerat för preferensaktiekapitalet	1 405	1 654	1 405	1 654	1 405	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	17,70	20,57	17,70	20,57	17,70	21,63

Beräkning av avkastning på eget kapital

(A) Årets resultat, rullande 12 månader inklusive innehav utan bestämmande inflytande	-44	245	-44	245	-44	274
Återlägg nedskrivningar	324	-	324	-	324	-
Justering för preferensaktieutdelning, inklusive upplupen men ännu ej utdelad	-64	-64	-64	-64	-64	-64
(B) Årets resultat, justerat	216	181	216	181	216	210
(C) Genomsnittligt totalt EK	2 463	2 422	2 463	2 422	2 463	2 473
(D) Genomsnittligt justerat EK	1 716	1 594	1 716	1 594	1 716	1 645
(A/C) Avkastning på totalt EK, %	-2	10	-2	10	-2	11
(B/D) Avkastning på justerat EK, %	13	11	13	11	13	13

Beräkning av soliditet

Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	2 233	2 482	2 233	2 482	2 233	2 567
Balansomslutning	6 237	5 843	6 237	5 843	6 237	5 571
Soliditet, %	36	42	36	42	36	46

Beräkning av operativt kassaflöde och kassaflödesgenerering, %

	Jul-sep 2019	Jul-sep 2018	Jan-sep 2019	Jan-sep 2018	12 mån rullande	Helår 2018
(A) EBITDA exkl IFRS 16 effekt	182	152	408	343	617	552
(B) justering för ej likvida poster	-17		-20		-34	-14
Förändring av rörelsekapital	69	13	-243	-201	-24	18
Återlägg av IFRS 16 effekt på rörelsekapitalet	-1	-	-3	-	-3	-
Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-19	-13	-58	-48	-91	-81
(C) Operativt kassaflöde	214	152	85	93	467	475
 (C/A) Kassaflödesgenerering, %	118	100	21	27	76	86

Beräkning av nettoskudsättning/ Justerad EBITDA, ggr

Nettoskudsättning

Likvida medel	-175	-141	-175	-141	-175	-241
Orealiserade derivatkontrakt tillgångar	0	0	0	0	0	0
Pensionsåtaganden	2	2	2	2	2	2
Långfristiga räntebärande skulder	642	975	642	975	642	974
Kortfristiga räntebärande skulder	821	386	821	386	821	241
Orealiserade derivatkontrakt skulder	-	0	-	0	-	0
Upplupna räntekostnader	-	6	-	6	-	7
Pensionstillgångar	-2	-2	-2	-2	-2	-2
Justering obligationsskuld till nominellt värde	4	-12	4	-12	4	-6
Justering för aktieägarlån	-2	-23	-2	-23	-2	-25
Nettoskudsättning	1 290	1 190	1 290	1 190	1 290	949
Justerad EBITDA	600	571	600	571	600	573
Nettoskudsättning/Justerad EBITDA, ggr	2,2	2,1	2,2	2,1	2,2	1,7

ROCE %, beräknad per sista september 2019

	Handel	Industri	Akademi- bokhandeln	Konsument	Centrala kostnader	Volati KC
1) EBITA R12	169	151	89	102	-60	451
<i>Sysselsatt kapital per sista juni 2019</i>						
Immateriella anläggningstillgångar	939	539	839	514		2 831
Justering för GW, patent/teknologi, varumärken	-935	-522	-779	-457		-2 693
Materiella anläggningstillgångar	28	226	30	28		328
Finansiella nyttjanderättstillgångar	23	40	2	2		68
Varulager	400	316	193	27		937
Kundfordringar	354	306	32	41		731
Övriga kortfristiga fordringar	2	34	16	2		54
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter exkl IFRS 16	39	95	48	20		207
Justering för kortfristiga fordringar ej rörelsekapitalsrelaterat						-2
Förskott från kunder	0	-79	-1	-14		-94
Leverantörsskulder	-254	-185	-184	-42		-665
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-87	-120	-73	-54		-347
Övriga kortfristiga skulder	-48	-37	-33	-34		-209
Justering för kortfristiga skulder ej rörelsekapitalsrelaterat						14
Justerat för preferensutdelningsskuld						48
Sysselsatt kapital per sista september 2019	462	614	90	33		1 209

Justering till genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna	2	-31	-12	6	0	-46
--	---	-----	-----	---	---	-----

2) Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna	464	583	78	39	1163
ROCE exkl GW 1)/2), %	36	26	114	264	39
3) Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna inkl GW och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandetid	1318	1023	728	814	3858
ROCE inkl GW 1)/3), %	13	15	12	13	12

ROCE %, beräknad per sista december 2018	Handel	Industri	Akademi- bokhandeln	Konsument	Centrala kostnader	Volati KC
1) EBITA exkl IFRS 16 effekt R12	158	144	72	104	-57	421

Sysselsatt kapital per sista december 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		404
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		972

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	900
ROCE exkl GW 1)/2), %	37	43	92	233	47
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), %	12	21	10	13	12

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	Jul-sep 2019	Jul-sep 2018	Jan-sep 2019	Jan-sep 2018	12 mån rullande	Helår 2018
Nettoomsättning	4	3	13	9	18	14
Rörelsens kostnader	-17	-13	-45	-35	-58	-48
Rörelseresultat ¹⁾	-13	-10	-32	-27	-39	-34
Resultat från finansiella investeringar	34	37	563	594	601	632
Resultat efter finansiella poster	21	27	531	567	562	598
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-101	-101
Periodens skatt	-5	-6	-13	-16	3	0
Periodens resultat	17	21	518	551	464	497
Periodens totalresultat	17	21	518	551	464	497

1) I rörelseresultatet inkluderas bankkostnader.

Rapport över finansiell ställning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	30 sep 2019	31 dec 2018
Anläggningstillgångar	1 879	1 594
Omsättningstillgångar	4 434	4 072
Summa tillgångar	6 313	5 666
Eget kapital	3 560	3 244
Obeskattade reserver	54	54
Pensionsåtaganden	1	1
Långfristiga skulder	845	740
Kortfristiga skulder	1 852	1 628
Summa eget kapital och skulder	6 313	5 666

Revisors granskningsrapport

Till styrelsen för Volati AB, org.nr 556555-4317

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Volati AB per 30 september 2019 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

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

Stockholm den 24 oktober 2019

Ernst & Young AB

Rickard Andersson
Auktoriserad revisor