



Delårsrapport
januari–juni 2018

”God utveckling för Volati-
koncernen i kvartalet med
variationer mellan affärsområdena”

Mårten Andersson, vd

Delårsrapport januari–juni 2018

Kvartalet april–juni 2018

- Nettoomsättningen ökade med 64 procent till 1 428 Mkr (872)
- Rörelseresultat före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) uppgick till 86 Mkr (99)
- Organiska EBITA-tillväxten uppgick till -6 procent
- Resultat efter skatt uppgick till 61 Mkr (68)
- Resultat per stamaktie efter avdrag för utdelning på preferensaktier uppgick till 0,54 kr (0,64)

Perioden januari–juni 2018

- Nettoomsättningen ökade med 72 procent till 2 783 Mkr (1 615)
- Rörelseresultat före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) uppgick till 137 Mkr (139)
- Organiska EBITA-tillväxten uppgick till -2 procent
- Resultat efter skatt uppgick till 78 Mkr (96)
- Resultat per stamaktie efter avdrag för utdelning på preferensaktier uppgick till 0,56 kr (0,79)

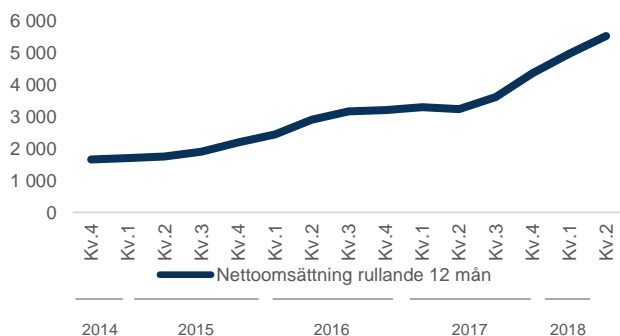
Händelser efter rapportperioden

- S:t Eriks Group AB med en nettoomsättning om 1 038 Mkr och EBITA om 65 Mkr för helåret 2017 förvärvades den 15 augusti. S:t Eriks kommer att utgöra en affärsenhet inom affärsområde Industri.

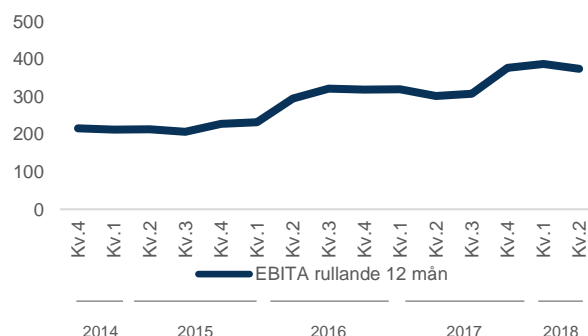
Nyckeltal

Mkr	Apr–jun 2018	Apr–jun 2017	Jan–jun 2018	Jan–jun 2017	12 mån rullande	Helår 2017
Nettoomsättning	1 428	872	2 783	1 615	5 524	4 356
EBITDA	114	117	191	174	475	459
EBITA	86	99	137	139	374	377
Organisk EBITA-tillväxt, %	-6	-21	-2	-12	-14	-18
Rörelseresultat (EBIT)	70	94	109	130	324	345
Resultat efter skatt	61	68	78	96	224	241
Nettoskuld/Justerad EBITDA, ggr	1,7	-0,5	1,7	-0,5	1,7	1,2
Kassaflödesgenerering R12, %	82	74	82	74	82	112
Resultat per stamaktie, kr	0,54	0,64	0,56	0,79	1,96	2,19
Eget kapital per stamaktie, kr	19,64	17,27	19,64	17,27	19,64	19,11
Avkastning på justerat eget kapital R12, %	10	11	10	11	10	12
Utestående antal stamaktier	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571
Utestående antal preferensaktier	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774

Nettoomsättning, Mkr



EBITA, Mkr



Verksamheten utvecklas väl trots något lägre vinst



”God utveckling för Volati-koncernen i kvartalet med variationer mellan affärsområdena.”

Mårten Andersson, vd Volati

Verksamheten i Volati har utvecklats på ett bra sätt i kvartalet men med variationer mellan affärsområdena. Affärsområde Industri visade stark resultattillväxt medan Akademibokhandeln följer sitt normala säsongsmönster och redovisar ett negativt resultat. Efter kvartalets utgång förvärvades S:t Eriks som blir en ny affärsenhet inom affärsområde Industri.

Under andra kvartalet ökade nettoomsättningen starkt, främst till följd av genomförda förvärv. EBITA-resultatet uppgick till 86 Mkr, vilket är en minskning jämfört med samma kvartal förra året. EBITA-resultatet har framförallt påverkats av att affärsområde Akademibokhandeln ingår i Volati-koncernens siffror för andra kvartalet, vilket inte var fallet för jämförelsekvartalet. Andra kvartalet är normalt ett kvartal med negativt resultat för Akademibokhandeln på grund av säsongsvariationer. Dessutom har marknadsrelaterade satsningar genomförts i affärsområdet för att driva omställningen mot ökad e-handel och för att utnyttja potentialen i företagets starka kundklubb på 1,8 miljoner kunder. Satsningarna har resulterat i att andelen av försäljningen som kommer från e-handel fortsätter att öka. Det har dock gett en högre kostnadsnivå under kvartalet jämfört med motsvarande period förra året. Inom affärsområdet genomförs nu åtgärder för att öka effektiviteten i verksamheten framöver.

Stark utveckling i affärsområde Industri

Affärsområde Industri visade en stark omsättnings- och resultattillväxt till följd av vidtagna åtgärder under första halvåret samt ökad effektivitet och tydligare strategiskt fokus. Affärsområde Handel hade tillväxt i såväl omsättning som EBITA-resultat till följd av genomförda förvärv och en stabil utveckling i befintliga verksamheter. Affärsområde Konsument hade en något negativ utveckling drivet av svaga marknadsförutsättningar inom några verksamheter. Vi kan

konstatera att den historiskt varma sommaren har skapat utmaningar för flera av koncernens affärsområden.

Arbetar nära bolagen

De två centrala komponenterna i Volatis affärsmodell är dels att utveckla verksamheter som genererar goda kassaflöden, dels att använda dessa kassaflöden till ytterligare förvärv av välskötta bolag till rimliga värderingar. För att lyckas behöver vi sätta rätt strategisk inriktning i bolagen, ha operationellt fokus på tillväxt och marginaler samt säkerställa rätt kompetens i bolagsledningarna. I det här sammanhanget är jag nöjd med hur väl den nya affärsområdesorganisationen fungerar. Affärsområdeschefernas utökade mandat gör att vi som ägare arbetar ännu närmare bolagen, inte minst när det gäller den strategiska riktningen för långsiktigt värdeskapande och den operationella uppföljningen. Under andra kvartalet har detta skapat positiva effekter inom framförallt affärsområde Industri.

Utrymme för fortsatta förvärv

Vi har ett gott förvärvsutrymme och kan agera snabbt när vi identifierar förvärv som motsvarar våra kriterier. Det obligationslån som vi tog upp under 2017, tillsammans med obligationen i Akademibokhandeln som vi tog över i samband med förvärvet, innebär att vi under andra kvartalet hade högre finansieringskostnader än för samma kvartal förra året. Nettoskuld i relation till justerad EBITDA uppgick vid periodens utgång till 1,7 ggr vilket ligger väl inom ramen för det finansiella målet på maximalt 3,0 ggr.

Händelser efter periodens utgång – förvärv av S:t Eriks

Den 15 augusti förvärvades S:t Eriks som är en av Sveriges ledande tillverkare av betongprodukter och natursten för infrastruktur och landskapsarkitektur. Det är på många sätt ett typiskt Volati-förvärv och har gjorts till en rimlig värdering. Bolaget är välskött med lång historik, stabil finansiell utveckling och en kompetent ledning. Vi ser också

fortsatta utvecklingsmöjligheter för bolaget, såväl genom tilläggsförvärv som organiskt. Förvärvet har gjorts inom ramen för vår nya förvärvsorganisation där affärsområdescheferna har ett större ansvar för att identifiera förvärvsmöjligheter och driva förvärvsarbetet i nära samarbete med Volatis koncernledning, vilket vi ser bidrar till effektivare förvärvsprocesser. Genom förvärvet har vi förflyttat oss ytterligare ett steg närmare vårt finansiella mål

om en justerad EBITA på 700 Mkr senast vid utgången av 2019. Vi har fokus på att fortsätta bygga Volati och utvärderar nya förvärvsmöjligheter löpande samtidigt som vi arbetar nära bolagen för att skapa goda förutsättningar för långsiktigt värdeskapande.

Mårten Andersson, vd

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.

Ett starkt operativt kassaflöde i affärsenheterna...

513 Mkr

Operativt kassaflöde 2017

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

42%

Genomsnittlig förvärvad EBITA-tillväxt 2013–2017

...till rimliga värderingar

5,9 X

Genomsnittlig förvärvsmultipl (EV/EBITDA) sedan 2004

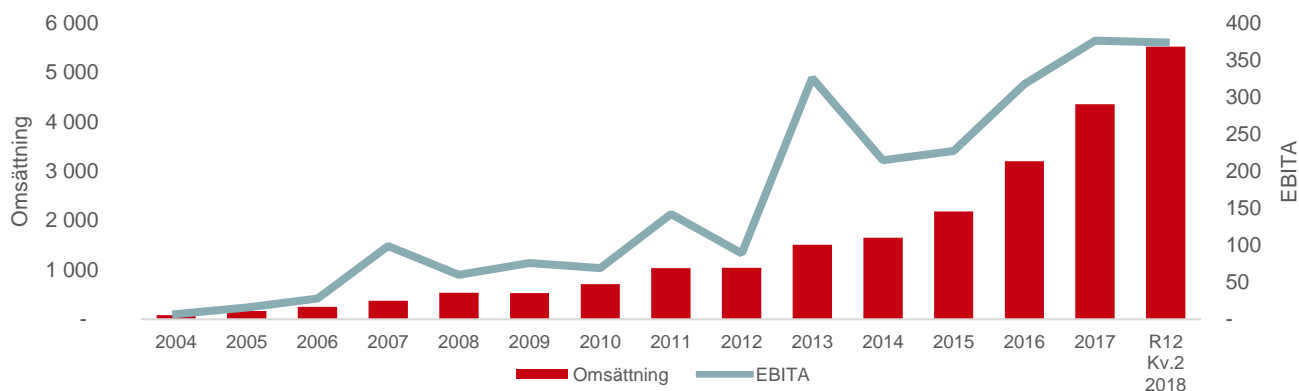
...och med fokus på långsiktigt värdeskapande.

8%

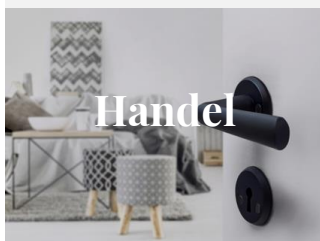
Genomsnittlig organisk EBITA-tillväxt 2013–2017

Utveckling av nettoomsättning och EBITA

2004 – kv.2 2018, Mkr



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



Handel

32%

av koncernens EBITA



Konsument

27%

av koncernens EBITA



**Akademi-
bokhandeln**

15%

av koncernens EBITA



Industri

26%

av koncernens EBITA

Siffrorna ovan avser tolv månadersperioden mellan juli 2017 och juni 2018. Förvärvade verksamheter ingår sedan tillträdesdagen för respektive verksamhet samt beräknas exklusive centrala kostnader.

Finansiell utveckling koncernen

Nettoomsättning

Under det andra kvartalet uppgick nettoomsättningen för koncernen till 1 428 Mkr (872), vilket motsvarar en ökning om 64 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen är främst hänförlig till de genomförda förvärven under föregående år och den organiska utvecklingen i befintliga verksamheter. Den organiska omsättningstillväxten var 6,2 procent och valutakurseffekten var positiv med 1,3 procent.

Nettoomsättningen under första halvåret uppgick till 2 783 Mkr (1 615), vilket motsvarar en ökning med 72 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen är främst hänförlig till genomförda förvärv föregående år samt den organiska utvecklingen i befintliga verksamheter. Den organiska omsättningstillväxten var 5,0 procent och valutakurseffekten positiv med 0,7 procent.

Resultat

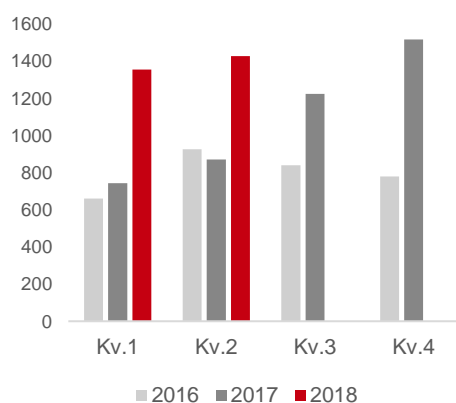
Under andra kvartalet minskade rörelseresultatet före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) till 86 Mkr (99) vilket motsvarar en minskning om 13 procent. Detta är främst drivet av att affärsområde Akademibokhandeln ingår i Volati-koncernens siffror för andra kvartalet, vilket inte var fallet för jämförelsekvartalet. Andra kvartalet är normalt ett kvartal med negativt resultat för Akademibokhandeln på grund av säsongvariationer. Den organiska EBITA-utvecklingen var negativ med 6 procent och valutakurseffekten var negativ med 0,3 procent.

Under första halvåret uppgick rörelseresultatet före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) till 137 Mkr (139). Den organiska EBITA-utvecklingen var negativ med 2 procent och valutakurseffekten var positiv med 0,3 procent.

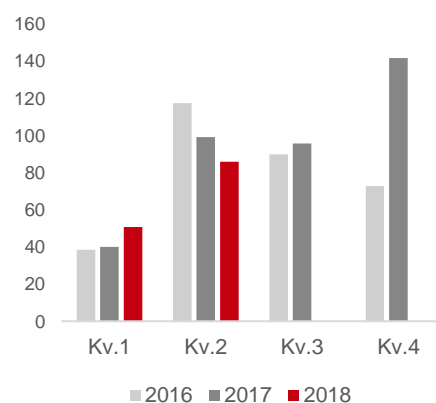
Under det andra kvartalet uppgick resultatet efter skatt till 61 Mkr (68). Minskningen av resultatet är påverkat av ökade finansiella kostnader hänförliga till utestående obligationer i Akademibokhandeln och Volati. Skattekostnaderna påverkas av en positiv redovisningsmässig engångseffekt om 10 Mkr till följd av att koncernens uppskjutna skatteskuld omvärderats till den beslutade successiva sänkningen av skattesatsen i Sverige från 22 procent till 20,6 procent samt därutöver ytterligare 10 Mkr till följd av omvärdering av förvärvade skattemässiga underskott. Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare uppgick till 60 Mkr (68). Minoritetens andel av resultatet uppgick till 1 Mkr (1). Resultatet per stamaktie efter avdrag för utdelning på preferensaktier uppgick till 0,54 kr (0,64).

Under första halvåret uppgick resultatet efter skatt till 78 Mkr (96) Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare uppgick till 77 Mkr (95). Minoritetens andel av resultatet uppgick till 1 Mkr (1). Resultatet per stamaktie, efter avdrag för utdelning på preferensaktier, uppgick till 0,56 kr (0,79).

Nettoomsättning, Mkr



EBITA, Mkr



Säsongsvariationer

Volatis affärsområden verkar inom flera olika branscher och marknader och koncernens säsongsvariationer påverkas även av eventuella förvärv som genomförs under ett räkenskapsår. Sammantaget är koncernen påverkad av säsongsvariationer avseende kassaflöde och resultat där det fjärde kvartalet generellt har starkast kassaflöde och resultat, samtidigt som det första kvartalet har svagast kassaflöde och resultat. Volatis kassaflöde och resultat påverkas även av affärsområdenas respektive marknadsförutsättningar. Detta gör att Volatis verksamhet, omsättnings- och resultatutveckling bäst följs på rullande 12-månadersbasis.

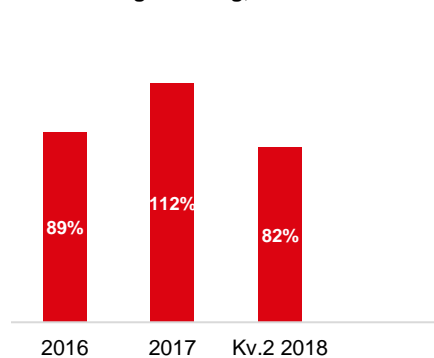
Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under det andra kvartalet till 13 Mkr (82). Förändringen av kassaflödet är en normal säsongsvariation för koncernen till följd av verksamheternas marknadsförutsättningar. Den största avvikelserna mot föregående år är relaterad till att Akademibokhandeln ingår i Volati-koncernens siffror för andra kvartalet, vilket inte var fallet för jämförelsekvartalet. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under de senaste tolv månaderna till 311 Mkr (475). Kassaflödesgenereringen för de senaste tolv månaderna uppgick till 82 procent (112). Investeringar i anläggningstillgångar i verksamheten uppgick till 21 Mkr (8) för kvartalet och avsåg främst investeringar i affärsutveckling av verksamheterna i form av IT-system, samt löpande investeringar i maskiner och inventarier.

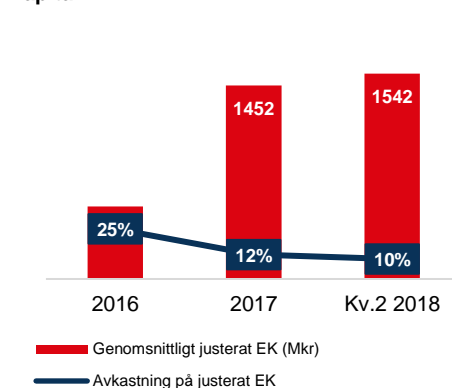
82%

Kassaflödesgenerering
R12 Kv. 2 2018

Kassaflödesgenerering, %



Eget kapital och avkastning på justerat eget kapital



Eget kapital

Summa eget kapital för koncernen uppgick vid periodens slut till 2 407 Mkr (2 365). Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare, justerat för preferensaktiekapitalet, ökade från 1 524 Mkr den 31 december 2017 till 1 564 Mkr den 30 juni 2018. Soliditeten den 30 juni 2018 var oförändrat 47 procent jämfört med utgången av 2017. Avkastningen på genomsnittligt justerat eget kapital för de senaste tolv månaderna uppgick till 10 procent (12).

10%

Avkastning på
justerat EK
R12 Kv. 2 2018

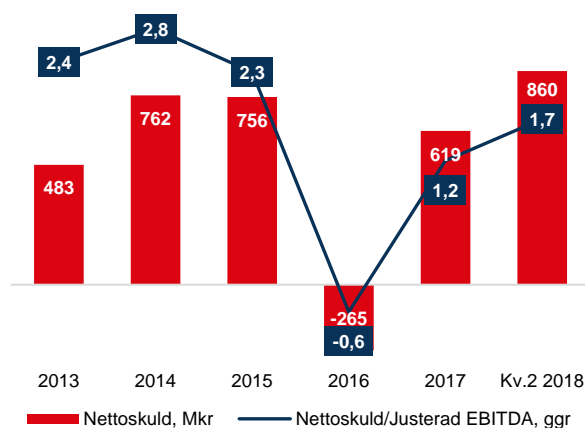
Skuldsättning

Vid utgången av andra kvartalet hade koncernen en nettoskuld om 860 Mkr jämfört med en nettoskuld om 619 Mkr per 31 december 2017. Nettoskulden har ökat på grund av det negativa kassaflödet från rörelsen. Det negativa kassaflödet är en normal säsongsvariation för koncernen till följd av verksamheternas marknadsförutsättningar. Totala skulder uppgick till 2 715 Mkr jämfört med 2 642 Mkr per 31 december 2017. De räntebärande skulderna, inklusive pensionsåtaganden, uppgick vid utgången av andra kvartalet till 1 164 Mkr jämfört med 1 092 Mkr per 31 december 2017. Vid utgången av andra kvartalet uppgick utnyttjad del av checkkredit till 201 Mkr, utnyttjad del av revolverande kreditfacilitet till 550 Mkr och likvida medel till 98 Mkr.

1,7x

Nettoskuld/
justerad EBITDA
Kv. 2 2018

Utveckling kapitalstruktur



Nettoskuld

Koncernen hade en nettoskuld om 860 Mkr vid utgången av kvartalet och nettoskulden i relation till Justerad EBITDA uppgick till 1,7 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 helt 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.

Under det andra kvartalet förvärvades ett mindre holdingbolag till en köpeskilling om 6,8 Mkr. Förvärvet har påverkat periodens EBITA med -0,4 Mkr i transaktionskostnader och nettoresultatet med 9,7 Mkr. Det positiva bidraget till nettoresultatet hänförs till förvärv till lågt pris till följd av värdering av historiska skattemässiga förluster.

S:t Eriks

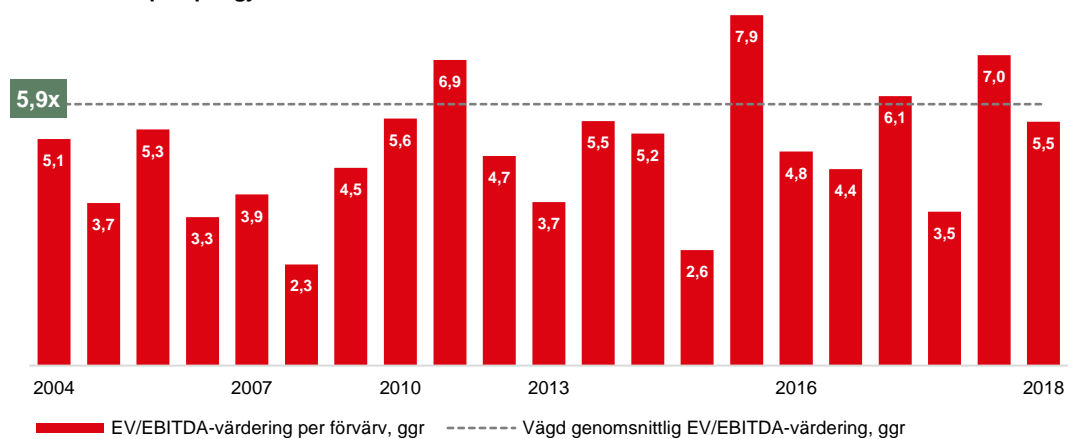
Efter utgången av kvartalet, den 17 juli 2018, ingick Volati avtal om förvärv av samtliga aktier i S:t Eriks Group AB ("S:t Eriks"), en av Sveriges ledande tillverkare av betongprodukter och natursten för infrastruktur och landskapsarkitektur. S:t Eriks blir en ny affärsenhet inom affärsområde Industri och förväntas bidra positivt till Volatis kassaflöde och resultat per aktie för 2018.

S:t Eriks är en ledande tillverkare av betong- och naturstensprodukter för infrastruktur, mark- och takbeläggning samt system för vatten/avlopp. Produkterna används primärt i infrastrukturprojekt och inom landskapsarkitektur. Huvuddelen av försäljningen går till professionella kunder som infrastruktur- och byggtreprenörer. Bolaget har 413 medarbetare och huvudkontor i Staffanstorp. S:t Eriks hade en nettoomsättning om 1 038 Mkr, EBITDA om 91 Mkr och EBITA om 65 Mkr för helåret 2017. Under 2018 har den finansiella utvecklingen varit något svagare till följd av sämre väderförutsättningar för bolaget.

Volati har den 15 augusti 2018 förvärvat aktierna i S:t Eriks från Accent Equity 2012 (cirka 90%) samt ledning och styrelse (cirka 10%). Förvärvet sker till ett bedömt rörelsevärde (enterprise value, "EV") på cirka 500 Mkr och till en EV/EBITDA-multipel på 5,5 ggr 2017 års helårsresultat. Köpeskillingen för 100 procent av aktierna uppgår till 260-295 Mkr, beroende på utfallet av en tilläggsköpeskilling på maximalt 35 Mkr. Tilläggsköpeskillingen är beroende av den finansiella utvecklingen i S:t Eriks under åren 2018 och 2019. Finansiering sker genom Volatis befintliga kassa och kreditfaciliteter.

Förvärvet av S:t Eriks förväntas ha en positiv effekt på Volatis resultat för 2018 och bidra till en ökning av avkastningen på eget kapital. Proforma för förvärvet av S:t Eriks uppgick Volati-koncernens justerade EBITA för helåret 2017 till 480 Mkr.

Förvärvsmultiplar per gjorda förvärv

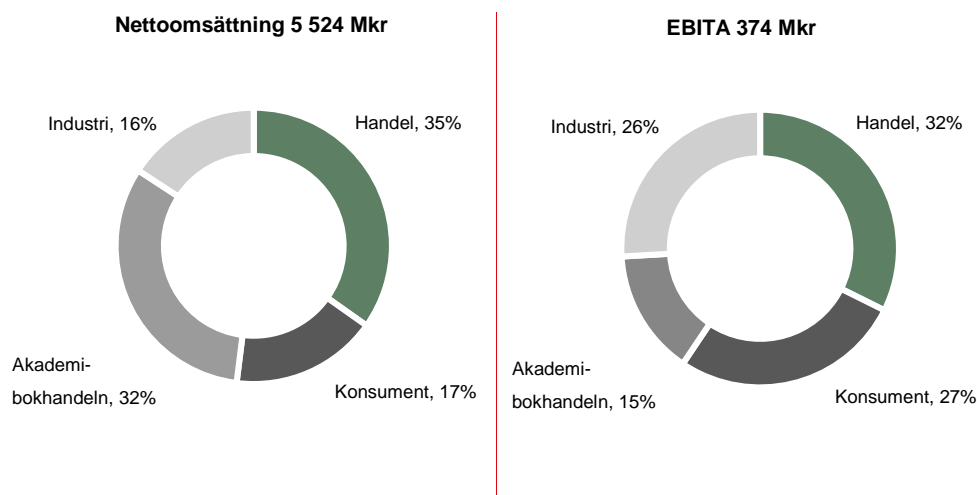


Den vägda genomsnittliga förvärvsmultiplerna sedan Volati startade uppgår till 5,9 gånger (Enterprise value/EBITDA) och i ovanstående diagram framgår förvärvsmultiplerna för samtliga förvärv med ett Enterprise value över 10 Mkr.

Volatis affärsområden

Affärsområdenas andel av Volatis nettoomsättning och resultat

Diagrammen avser tolv månadersperioden mellan 1 juli 2017 och 30 juni 2018. Förvärvade verksamheter ingår sedan tillträdesdagen för respektive verksamhet samt beräknas exklusive centrala kostnader.



Handel

	Apr–jun 2018	Apr–jun 2017	Jan–jun 2018	Jan–jun 2017	12 mån rullande	Helår 2017
Nettoomsättning, Mkr	607	428	1 075	767	1 922	1 615
Organisk nettoomsättningstillväxt, %	1	-6	-2	-2	-2	-2
EBITDA, Mkr	58	45	81	62	155	136
EBITA, Mkr	53	43	72	57	141	125
EBITA-marginal, %	9	10	7	7	7	8
EBIT, Mkr	51	42	67	54	132	119
ROCE exkl. goodwill, %	35	34	35	34	35	35

Affärsområde Handels verksamheter erbjuder främst produkter inom järn och bygg, hem och trädgård, emballage samt lant- och skogsbruk via återförsäljare, butikskedjor, e-handelskanaler och direkt till kunder. 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 mellan verksamheterna möjliggör korsförsäljning, samarbete mellan säljare samt möjligheten att erbjuda integrerade kundlösningar.

Under andra kvartalet påverkades utvecklingen för affärsområde Handel positivt av effekten från förvärvet av T-Emballage som genomfördes i slutet av 2017. Övriga verksamheter fortsätter att utvecklas stabilt och aktiviteter genomförs för att långsiktigt driva lönsamhetsutvecklingen i affärsområdet.

Konsument

	Apr–jun 2018	Apr–jun 2017	Jan–jun 2018	Jan–jun 2017	12 mån rullande	Helår 2017
Nettoomsättning, Mkr	249	253	487	503	950	966
Organisk nettoomsättningstillväxt, %	-3	-1	-4	2	-2	1
EBITDA, Mkr	50	55	75	91	152	167
EBITA, Mkr	41	46	58	74	118	134
EBITA-marginal, %	17	18	12	15	12	14
EBIT, Mkr	38	44	53	69	107	123
ROCE exkl. goodwill, %	212	211	212	211	212	206

Affärsområdet 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.

Under andra kvartalet hade affärsområde Konsument en svagt negativ omsättningsutveckling på grund av försämrade marknadsförutsättningar på befintliga marknader hos några affärsenheter. Översyn av den långsiktiga strategiska inriktningen för de verksamheter som har utmaningar förtlöper enligt plan och aktiviteter för ökad operationell effektivitet genomförs löpande.

Akademibokhandeln

	Apr–jun 2018	Apr–jun 2017*	Jan–jun 2018	Jan–jun 2017*	12 mån rullande	Jul-dec 2017**
Nettoomsättning, Mkr	315	317	751	752	1 780	1 029
Organisk nettoomsättningstillväxt, %	-	-	-	-	-	-
EBITDA, Mkr	-27	-12	-28	-12	88	116
EBITA, Mkr	-34	-18	-41	-23	64	105
EBITA-marginal, %	-11	-6	-5	-3	4	10
EBIT, Mkr	-40	-21	-53	-29	40	93
ROCE exkl. goodwill, %	94	-	94	-	94	187

* Akademibokhandeln förvärvades i juli 2017 varför inga reviderade jämförelsesiffror finns tillgängliga. I denna kolumn har bolagets historiska finansiella utveckling för att möjliggöra jämförelse mot utfallet angivits såsom om bolaget varit ägt sedan 1 januari 2017.

** Finansiell utveckling sedan Volatis förvärv i juli 2017.

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

Under andra kvartalet visade affärsområde Akademibokhandeln en resultatförsämring beroende på en högre kostnadsnivå till följd av de marknadsrelaterade satsningar som genomförts. Satsningarna inom Akademibokhandeln görs för att driva omställningen mot ökad e-handel och för att utnyttja potentialen i företagets starka kundklubb på 1,8 miljoner kunder. Det har resulterat i att andelen av försäljningen som kommer från e-handeln fortsätter öka. Inom affärsområdet genomförs åtgärder för att öka effektiviteten i verksamheten framöver.

Industri

	Apr–jun 2018	Apr–jun 2017	Jan–jun 2018	Jan–jun 2017	12 mån rullande	Helår 2017
Nettoomsättning, Mkr	257	190	470	345	872	747
Organisk nettoomsättningstillväxt, %	31	-27	33	-16	19	-6
EBITDA, Mkr	45	30	84	49	141	106
EBITA, Mkr	38	24	70	35	113	79
EBITA-marginal, %	15	12	15	10	13	11
EBIT, Mkr	37	23	69	35	111	77
ROCE exkl. goodwill, %	63	64	63	64	63	46

Affärsområdet 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.

Under andra kvartalet hade affärsområde Industri en stark tillväxt i såväl omsättning som resultat. Marknadsläget för affärsområdets verksamheter har varit fortsatt gynnsamt. De åtgärder som genomförts för ökad effektivitet och styrning inom affärsområdet har inneburit en förbättrad lönsamhet.

Huvudkontor

Huvudkontor omfattar de centrala kostnaderna i moderbolaget Volati AB och därtill relaterade verksamheter samt de förvärvskostnader eller andra verksamhetsfrämmande poster som uppstår i koncernen. Under det andra kvartalet uppgick EBITA till -12 Mkr (-15).

Övrig information

Aktiekapital

Volati har två aktieslag, stamaktier och preferensaktier, som är noterade på Nasdaq Stockholm under kortnamnen VOLO respektive VOLO PREF. Antalet aktieägare var vid utgången av det andra kvartalet 6 977.

Antalet utestående stamaktier uppgick till 80 406 571 och antalet preferensaktier uppgick till 1 603 774 vid utgången av andra kvartalet. Aktiekapitalet uppgick per 30 juni 2018 till 10 Mkr. Därutöver har Volati 4 174 570 teckningsoptioner emitterade till en tidigare befattningshavare som berättigar till teckning av 834 914 stamaktier.

Transaktioner med närstående

Under det andra kvartalet överläts fyra procent av aktierna i Volati i Holding AB till Ettikettoprintcom ABs VD till en köpeskillning om 750 Tkr.

Inga väsentliga transaktioner har skett med närstående utöver vad som framgår av Årsredovisningen för 2017. Samtliga transaktioner med närstående har skett till marknadsmässiga villkor. Inga väsentliga övriga transaktioner med närstående har skett under det andra kvartalet.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Efter utgången av kvartalet, den 17 juli 2018, tecknades avtal om förvärv av samtliga aktier i S:t Eriks Group AB, en av Sveriges ledande tillverkare av betongprodukter och natursten för infrastruktur och landskapsarkitektur. Den 15 augusti 2018 tillträdde aktierna i S:t Eriks efter erhållande av Konkurrensverkets godkännande.

Finansiell kalender

- Delårsrapport januari–september 2018 6 november 2018
- Bokslutskommuniké 2018 21 februari 2019

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 17 augusti 2018

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 skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR) och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående personers försorg för offentliggörande den 17 augusti 2018 klockan 07.45 CEST.

Telefonkonferens

Vd Mårten Andersson och CFO Mattias Björk presenterar delårsrapporten vid en telefonkonferens den 17 augusti kl 9.00. Presentationen hålls på svenska.

Telefonnummer att ringa för att delta i telefonkonferensen: 08-566 426 65.

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

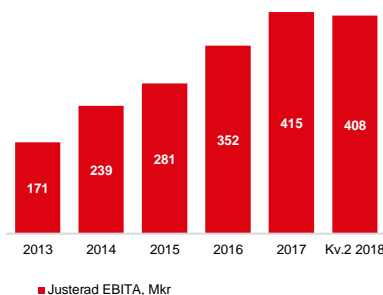
www.volati.se

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.

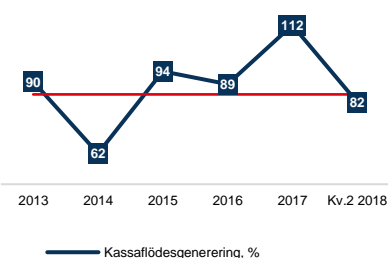
1 Resultattillväxt

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 408 Mkr. Den organiska EBITA-tillväxten sedan 2013 har uppgått till 8 procent i genomsnitt.



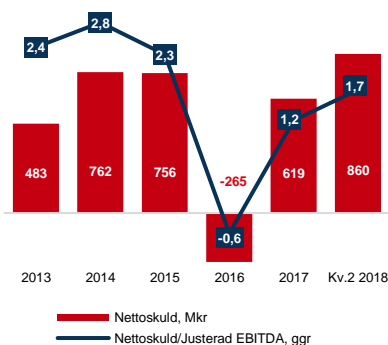
2 Kassaflödesgenerering

Kassaflödesgenerering överstigande 85 procent per år. Vid utgången av första kvartalet uppgick kassaflödesgenereringen till 82 procent för de senaste tolv månaderna.



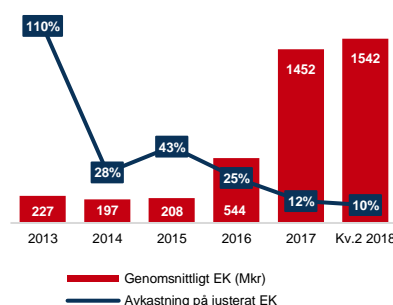
3 Kapitalstruktur

Långsiktigt mål att nettoskulden i relation till justerad EBITDA rullande tolv månader inte ska överstiga 3,0 gånger. Vid utgången av det andra kvartalet uppgick nettoskuld genom justerad EBITDA till 1,7 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 10 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 2017 uppgick till 0,50 kronor per stamaktie vilket motsvarar 17 procent av nettoresultatet hänförligt till moderbolagets aktieägare för räkenskapsåret 2017. Utdelning på preferensaktier sker till ett årligt belopp om 40,00 kronor per preferensaktie, med kvartalsvis utbetalning om 10,00 kronor.

Utdelning 2017
0,50 SEK
per aktie

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning

Mkr	Apr-jun 2018	Apr-jun 2017	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	12 mån rullande	Helår 2017
Rörelsens intäkter						
Nettoomsättning	1 428	872	2 783	1 615	5 524	4 356
Rörelsens kostnader						
Råvaror och förnödenheter	-784	-409	-1 548	-753	-3 024	-2 228
Övriga externa kostnader	-216	-130	-429	-267	-845	-684
Personalkostnader	-312	-214	-617	-416	-1 183	-983
Övriga rörelseintäkter	1	1	8	2	14	7
Övriga rörelsekostnader	-2	-2	-7	-6	-10	-9
EBITDA	114	117	191	174	475	459
Avskrivningar	-28	-18	-54	-35	-101	-82
EBITA	86	99	137	139	374	377
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-12	-5	-24	-9	-46	-31
Nedskrivning av goodwill	-4	-	-4	-	-4	-
Rörelseresultat/EBIT	70	94	109	130	324	345
Finansiella intäkter och kostnader						
Finansiella intäkter	10	2	13	5	16	8
Finansiella kostnader	-24	-7	-43	-13	-79	-49
Resultat före skatt	55	90	79	122	261	305
Skatt	5	-21	0	-26	-38	-63
Periodens resultat	61	68	78	96	224	241
Hänförligt till:						
Moderbolagets ägare	60	68	77	95	222	240
Innehav utan bestämmande Inflytande	1	1	1	1	2	1
Resultat per stamaktie, kr	0,54	0,64	0,56	0,79	1,96	2,19
Resultat per stamaktie efter utspädning, kr	0,54	0,64	0,56	0,78	1,96	2,17
Antal stamaktier	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571
Antal stamaktier efter full utspädning	81 241 485	81 241 485	81 241 485	81 241 485	81 241 485	81 241 485
Genomsnittligt antal stamaktier	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	80 611 166	80 906 421	80 611 166	80 906 421	80 611 166	80 838 878
Antal preferensaktier	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	20,00	20,00	40,00	40,00

Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	Apr-jun 2018	Apr-jun 2017	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	12 mån rullande	Helår 2017
Periodens resultat	61	68	78	96	224	241
Övrigt totalresultat						
Omvärdering av nettopensions-förpliktelser	-	-	-	-	0	0
Uppskjuten skatt avseende omvärdering av nettopensionsförpliktelser	-	-	-	-	0	0
Periodens omräkningsdifferenser	17	-9	50	-22	52	-19
Periodens övrigt totalresultat	17	-9	50	-22	52	-20
Periodens summa totalresultat	78	60	128	74	276	222
Periodens summa totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets ägare	77	59	126	74	273	221
Innehav utan bestämmande inflytande	1	1	2	0	2	1

Nyckeltal

Mkr	Apr-jun 2018	Apr-jun 2017	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	12 mån rullande	Helår 2017
Nettoomsättning, Mkr	1 428	872	2 783	1 615	5 524	4 356
Nettoomsättningstillväxt, %	64	-6	72	2	71	36
Organisk tillväxt i nettoomsättning, %	6	-10	5	-4	3	-2
EBITDA, Mkr	114	117	191	174	475	459
Justerad EBITDA, Mkr	114	119	510	400	510	511
EBITA, Mkr	86	99	137	139	374	377
EBITA-marginal, %	6	11	5	9	7	9
EBITA-tillväxt, %	-13	-16	-2	-11	24	18
Justerad EBITA, Mkr R12	86	102	408	330	408	415
EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster, Mkr	98	113	159	167	435	443
Organisk EBITA-tillväxt, %	-6	-21	-2	-12	-14	-18
Rörelseresultat/EBIT, Mkr	70	94	109	130	324	345
Resultat efter skatt	61	68	78	96	224	241
Resultat per stamaktie före utspädning, kr1)	0,54	0,64	0,56	0,79	1,96	2,19
Resultat per stamaktie efter utspädning, kr1)	0,54	0,64	0,56	0,78	1,96	2,17
Eget kapital per stamaktie, kr	19,64	17,27	19,64	17,27	19,64	19,11
Avkastning på eget kapital, %	9	10	9	10	9	11
Avkastning på justerat eget kapital, %	10	11	10	11	10	12
Soliditet, %	47	67	47	67	47	47
Kassaflödesgenerering R12, %	82	74	82	74	82	112
Justerad kassaflödesgenerering R12, %	82	79	82	79	82	116
Operativt kassaflöde, Mkr	28	89	-59	65	389	513
Justerat operativt kassaflöde, Mkr	28	90	-59	84	391	534
Nettoskuldsättning/EBITDA, ggr	1,7	-0,5	1,7	-0,5	1,7	1,2
Antal anställda	1 683	1 190	1 683	1 190	1 683	1 871
Utestående antal stamaktier	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571
Utestående antal stamaktier efter utspädning	81 241 485	81 241 485	81 241 485	81 241 485	81 241 485	81 241 485
Genomsnittligt antal utestående stamaktier	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571
Genomsnittligt antal utestående stamaktier efter utspädning	80 611 166	80 906 421	80 611 166	80 906 421	80 611 166	80 838 878
Utestående antal preferensaktier	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774

1) Vid beräkningen av resultat per stamaktie avräknas utdelning till preferensaktier under perioden om 16,0 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 2018	kv.1 2018	kv.4 2017	kv.3 2017	kv.2 2017	kv.1 2017	kv.4 2016	kv.3 2016	kv.2 2016	kv.1 2016
Rörelsens intäkter										
Nettoomsättning	1 428	1 355	1 517	1 224	872	744	780	839	927	661
Rörelsens kostnader										
Råvaror och förnödenheter	-784	-764	-824	-651	-409	-344	-351	-415	-451	-310
Övriga externa kostnader	-216	-212	-214	-203	-130	-137	-132	-129	-135	-119
Personalkostnader	-312	-304	-314	-253	-214	-202	-201	-189	-208	-173
Övriga rörelseintäkter	1	7	3	3	1	1	-2	2	3	1
Övriga rörelsekostnader	-2	-5	-2	-2	-2	-4	-4	-2	0	-6
EBITDA	114	77	166	119	117	57	90	107	135	54
Avskrivningar	-28	-26	-24	-23	-18	-17	-17	-17	-17	-15
EBITA	86	51	142	96	99	40	73	90	117	38
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-12	-12	-13	-9	-5	-5	-4	-5	-4	-4
Nedskrivning av goodwill	-4									
Rörelseresultat/EBIT	70	39	129	87	94	36	68	85	113	35
Finansiella intäkter och kostnader										
Finansiella intäkter	10	3	2	1	2	3	3	5	7	4
Finansiella kostnader	-24	-18	-20	-16	-7	-6	-17	-18	-17	-15
Resultat före skatt	55	24	110	72	90	33	55	72	103	24
Skatt	5	-6	-18	-19	-21	-5	-10	-21	-16	-7
Periodens resultat	61	18	93	53	68	28	45	51	86	17
Hänförligt till:										
Moderbolagets ägare	60	18	92	52	68	28	45	49	85	17
Innehav utan bestämmande inflytande	1	0	0	1	1	0	1	2	2	0

Affärsområde per kvartal

Nettoomsättning, Mkr	kv.2 2018	kv.1 2018	kv.4 2017	kv.3 2017	kv.2 2017	kv.1 2017	kv.4 2016	kv.3 2016	kv.2 2016	kv.1 2016
Handel	607	468	453	394	428	339	372	405	419	296
Industri	257	213	197	205	190	155	163	214	255	149
Akademibokhandeln	315	436	627	402	-	-	-	-	-	-
Konsument	249	238	241	222	253	249	244	219	253	216
Intern eliminering	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Summa Nettoomsättning	1 428	1 355	1 517	1 224	871	744	780	839	927	661
EBITDA, Mkr										
Handel	58	23	29	45	45	16	25	40	51	15
Industri	45	38	19	37	30	19	32	54	54	21
Akademibokhandeln	-27	-1	94	22	-	-	-	-	-	-
Konsument	50	26	43	33	55	36	53	34	50	31
Jämförelsestörande poster	-	0	-7	1	1	-3	-11	-12	-7	-4
Centrala kostnader	-12	-10	-13	-19	-14	-11	-9	-10	-13	-10
Summa EBITDA	114	77	166	119	117	57	90	107	135	54
EBITA, Mkr										
Handel	53	19	26	42	43	14	23	37	48	13
Industri	38	32	13	31	24	12	25	48	48	15
Akademibokhandeln	-34	-7	88	17	-	-	-	-	-	-
Konsument	41	17	35	25	46	28	45	27	42	24
Jämförelsestörande poster	-	-	-7	1	1	-3	-11	-12	-7	-4
Centrala kostnader	-12	-10	-13	-19	-15	-11	-9	-10	-13	-10
Summa EBITA	86	51	142	96	99	40	73	90	117	38

Rapport över finansiell ställning för koncernen

Mkr	30 jun 2018	30 jun 2017	31 dec 2017
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	2 948	1 807	2 934
Materiella anläggningstillgångar	236	180	241
Finansiella anläggningstillgångar	10	8	10
Uppskjutna skattefordringar	89	42	59
Summa anläggningstillgångar	3 283	2 037	3 243
Omsättningstillgångar			
Varulager	624	427	610
Kundfordringar	631	409	455
Skattefordran	95	47	58
Övriga kortfristiga fordringar	50	12	48
Derivatinstrument	0	-	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	165	65	154
Likvida medel	275	332	438
Summa omsättningstillgångar	1 839	1 292	1 763
Summa tillgångar	5 122	3 328	5 006
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	10	10	10
Övrigt tillskjutet kapital	1 995	1 995	1 995
Andra reserver	64	13	16
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	323	181	331
Innehav utan bestämmande inflytande	15	18	13
Summa eget kapital	2 407	2 217	2 365
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	967	49	984
Långfristiga ej räntebärande skulder	79	79	98
Pensionsåtaganden	2	2	2
Garantiåtaganden	5	5	6
Uppskjutna skatter	258	121	268
Summa långfristiga skulder	1 311	257	1 358
Kortfristiga räntebärande skulder	195	97	106
Förskott från kunder	85	92	65
Leverantörsskulder	507	256	607
Skatteskulder	98	67	75
Derivatinstrument	1	-	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	306	185	265
Övriga kortfristiga skulder	211	157	167
Summa kortfristiga skulder	1 404	854	1 284
Summa skulder	2 715	1 111	2 642
Summa eget kapital och skulder	5 122	3 328	5 006

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	Apr-jun 2018	Apr-jun 2017	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	12 mån rullande	Helår 2017
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat efter finansiella poster	55	90	79	122	261	305
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	53	27	93	55	184	146
Erlagd ränta	-12	-1	-17	-2	-37	-21
Erhållen ränta	0	0	1	0	2	1
Betald inkomstskatt	-20	-13	-53	-31	-83	-62
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	77	103	103	145	327	369
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet						
Förändring av varulager	-24	-15	-8	-43	17	-18
Förändring av fordringar	-104	-32	-172	-95	-110	-32
Förändring av rörelseskulder	63	26	-35	45	76	156
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet	-65	-22	-215	-93	-16	106
Kassaflöde från den löpande verksamheten	13	82	-112	51	312	475
Investeringsverksamheten						
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-21	-8	-35	-19	-74	-57
Sålda materiella och immateriella anläggningstillgångar	0	2	1	3	4	6
Investeringar i koncernföretag	-7	-	-7	-	-560	-553
Avyttringar i koncernföretag	1	-	1	-	2	1
Investeringar i finansiella tillgångar	-	-	-	-	-	-
Avyttrade finansiella tillgångar	0	0	0	0	0	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-26	-6	-40	-16	-627	-603
Finansieringsverksamheten						
Utdelning preferensaktier	-16	-16	-32	-32	-64	-64
Utdelning stamaktier	-41	-41	-41	-41	-41	-41
Nyemission	-	-	-	-	-1	-1
Lösen av pensionsskuld	-	-	-	-	-24	-24
Förändring lån	151	30	55	3	382	330
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	95	-27	-18	-70	252	200
Periodens kassaflöde	81	48	-170	-35	-64	71
Likvida medel vid periodens början	192	285	438	371	285	371
Kursdifferenser i likvida medel	2	-2	7	-4	8	-4
Likvida medel vid periodens slut	275	332	275	332	229	438

Koncernens förändring av eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserad vinst inkl årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 2017-01-01	10	1 995	34	200	18	2 257
Periodens resultat	-	-	-	95	1	96
Övrigt totalresultat	-	-	-22		0	-22
Periodens totalresultat	-	-	-22	95	0	74
Utdelning	-	-	-	-106	-	-106
Kvotvärdesemission stamaktier	-	-	-	0	-	0
Övriga transaktioner med ägare	-	-	-	-9	-	-9
Utgående balans 2017-06-30	10	1 995	13	181	18	2 217

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserad vinst inkl årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 2017-01-01	10	1 995	34	200	18	2 257
Periodens resultat	-	-	-	240	1	241
Övrigt totalresultat	-	-	-19	0	0	-20
Periodens totalresultat	-	-	-19	240	1	222
Utdelning	-	-	-	-106	-	-106
Kvotvärdesemission stamaktier	-	-	-	-1	-	-1
Aktieägartillskott	-	-	-	12	-	12
Omvärdering av minoritet	-	-	-	-13	-	-13
Övriga transaktioner med ägare	-	-	-	-2	-6	-8
Utgående balans 2017-12-31	10	1 995	16	331	13	2 365

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserad vinst inkl årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 2018-01-01	10	1 995	16	331	13	2 365
Periodens resultat	-	-	-	77	1	78
Övrigt totalresultat	-	-	49	-	1	50
Periodens totalresultat	-	-	49	77	2	128
Utdelning	-	-	-	-105	0	-105
Övergångseffekt IFRS 9	-	-	-	0	0	0
Omvärdering av minoritet	-	-	-	20	-	20
Utgående balans 2018-06-30	10	1 995	64	323	15	2 407

1) Nettoeffekten på eget kapital efter övergången till IFRS9 uppgick till närmre 0,5 Mkr.

Noter till koncernredovisningen

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34. Redovisningsprinciperna baseras på International Financial Reporting Standards i den form de antagits av EU. Vidare har tillämpliga bestämmelser i Årsredovisningslagen tillämpats. Inga väsentliga ändringar av redovisningsprinciper har skett från årsredovisningen 2017. 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 1–13 i denna rapport utgör en integrerad del av delårsrapporten.

Nya redovisningsprinciper för 2018 och 2019

Från och med 1 januari 2018 träder IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder och IFRS 9 Finansiella instrument i kraft. Volati har tillämpat övergången till IFRS 15 genom den framåtriktade retroaktiva övergångsmetoden vilket innebär att inga jämförelseperioder räknas om enligt den nya standarden. Det kan konstateras att den nya standarden inte har någon effekt på koncernens räkenskaper utöver de utökade upplysningskrav som finns i IFRS 15. Volati har tillämpat övergången till IFRS 9 framåtriktad och kan konstatera att den nya standarden inte har fått någon väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper.

Från och med 2019 träder IFRS 16 "Leases" i kraft som kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Implementeringen av den nya leasingstandard (IFRS 16 Leasingavtal) kommer att innebära att flertalet av koncernens leasingkontrakt kommer att redovisas i balansräkningen, då ingen åtskillnad längre görs mellan operationella och finansiella leasingavtal. Bolaget kommer inte att använda förtida tillämpning. Volati AB:s covenant ska beräknas enligt befintliga redovisningsprinciper varför IFRS 16 inte kommer påverka covenanterna. Se vidare Volatis årsredovisning 2017 för en indikativ påverkan på koncernens finansiella ställning.

Not 2 Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av koncernens väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer hänvisas till detaljerad redovisning i årsredovisningen för 2017.

Not 3 Segmentsredovisning

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

Nettoomsättning, Mkr	Apr-jun 2018	Apr-jun 2017	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	12 mån rullande	Helår 2017
Handel	607	428	1 075	767	1 922	1 615
Industri	257	190	470	345	872	747
Akademibokhandeln	315	-	751	-	1 780	1 029
Konsument	249	253	487	503	950	966
Intern eliminering	0	0	-1	0	-1	0
Summa nettoomsättning	1 428	871	2 783	1 615	5 524	4 356

EBITDA, Mkr	Apr-jun 2018	Apr-jun 2017	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	12 mån rullande	Helår 2017
Handel	58	45	81	62	155	136
Industri	45	30	84	49	141	106
Akademibokhandeln	-27	-	-28	-	88	116
Konsument	50	55	75	91	152	167
Jämförelsestörande poster	-	1	-	-2	-7	-9
Centrala kostnader	-12	-14	-22	-25	-54	-57
Summa EBITDA	114	117	191	174	475	459

EBITA, Mkr	Apr-jun 2018	Apr-jun 2017	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	12 mån rullande	Helår 2017
Handel	53	43	72	57	141	125
Industri	38	24	70	35	113	79
Akademibokhandeln	-34	-	-41	-	64	105
Konsument	41	46	58	74	118	134
Jämförelsestörande poster	-	1	-	-2	-7	-9
Centrala kostnader	-12	-15	-22	-25	-55	-58
Summa EBITA	86	99	137	139	374	377
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-12	-5	-24	-9	-46	-31
Finansnetto	-14	-5	-30	-8	-63	-40
Resultat före skatt	55	90	79	122	261	305

EBIT, Mkr	Apr-jun 2018	Apr-jun 2017	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	12 mån rullande	Helår 2017
Handel	51	42	67	54	132	119
Industri	37	23	69	35	111	77
Akademibokhandeln	-40	-	-53	-	40	93
Konsument	38	44	53	69	107	123
Jämförelsestörande poster	-	1	-	-2	-7	-9
Centrala kostnader	-12	-15	-23	-26	-55	-58
Summa EBIT	70	94	109	130	324	345

Not 4 Förvärv och avyttring av företag och verksamheter

Under det andra kvartalet överläts fyra procent av aktierna i Volati 1 Holding AB till Ettiketttoprintcom ABs VD till en köpeskilling om 750 Tkr.

Under det andra kvartalet förvärvades ett mindre holdingbolag till en köpeskilling om 6,8 Mkr. Förvärvet har påverkat periodens EBITA med -0,4 Mkr i transaktionskostnader och nettoresultatet med 9,7 Mkr. Det positiva bidraget till nettoresultatet hänförs till förvärv av lågt pris till följd av värdering av historiska förluster.

Efter utgången av kvartalet, den 17 juli 2018, tecknades avtal om förvärv av samtliga aktier i S:t Eriks Group AB och den 15 augusti tillträdde samtliga aktier i bolaget. Förvärvsanalys kommer att presenteras i delårsrapporten för det tredje kvartalet.

Not 5 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, rörelseresultatet eller andra nyckeltal som härleds i enlighet med IFRS eller som ett alternativ till kassaflöde som ett mått på koncernens likviditet.

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 jämförelseperioden.	Nyckeltalet används av ledningen vid övervakning av den underliggande 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 ger tillsammans med EBITA en bild av vinst genererad av den löpande verksamheten.
Justerad EBITDA	Beräknas som EBITDA 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.
EBITA	Avser rörelseresultat före avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden och nedskrivningar.	EBITA ger tillsammans med EBITDA en bild av vinst genererad av den löpande verksamheten.
Justerad EBITA	Beräknas som justerad EBITDA 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 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 resultatillväxten för koncernen.
EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster	Beräknas som EBITA 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 resultatillväxten för verksamheterna i koncernen.
Organisk EBITA-tillväxt	Beräknas som EBITA 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 jämförelseperioden.	Nyckeltalet används av ledningen vid övervakning av den underliggande resultatillväxten i nuvarande verksamheter.

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 samtliga 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)	Rörelseresultat före avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden och nedskrivningar exklusive jämförelsestörande poster för de senaste 12 månaderna dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna	Visar avkastningen som affärsområdet respektive koncernen genererat på det sysselsatta kapitalet utan hänsyn till förvärvsrelaterade immateriella tillgångar med obestämbart nyttjandetid.
Avkastning på sysselsatt kapital inkl. goodwill (ROCE inkl GW)	Rörelseresultat före avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden och nedskrivningar exklusive jämförelsestörande poster för de senaste 12 månaderna dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital inklusive goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbart nyttjandetid för de senaste 12 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 12 månaderna dividerat med EBITDA.	Kassaflödesgenerering används av ledningen för att följa hur effektivt Bolaget hanterar rörelsekapital och löpande investeringar.
Justerad kassaflödesgenerering	Beräknas som justerat operativt kassaflöde för de senaste 12 månaderna dividerat med EBITDA.	Justerad kassaflödesgenerering används av ledningen för att följa hur effektivt bolaget hanterar rörelsekapital och normaliserade löpande investeringar.
Operativt kassaflöde	Beräknas som EBITDA minus nettot av investeringar i och sålda materiella och immateriella anläggningstillgångar samt justering för kassaflöde från förändring av rörelsekapital.	Det operativa kassaflödet används av ledningen för att följa kassaflödet som den löpande verksamheten genererar.
Justerat operativt kassaflöde	Beräknas som operativt kassaflöde exklusive väsentliga investeringar av engångsnatur.	Det justerade operativa kassaflödet används av ledningen för att följa det normaliserade kassaflödet som den löpande verksamheten genererar.
Nettoskuld/Justerad EBITDA	Nettoskuld vid periodens utgång i förhållande till Justerad EBITDA för perioden.	Nyckeltalet kan användas för bedömning av finansiell risk.

Beräkning av de alternativa nyckeltalen framgår av nedanstående tabeller.

	Apr-jun 2018	Apr-jun 2017	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	12 mån rullande	Helår 2017
Beräkning av organisk tillväxt i nettoomsättning						
Nettoomsättning	1 428	872	2 783	1 615	5 524	4 356
Förvärvad/avyttrad nettoomsättning	-490	-28	-1 074	-78	-2 207	-1 211
Valutaeffekt	-11	-12	-12	-20	-	-14
Jämförelsetal mot föregående år	926	832	1 697	1 517	3 317	3 132
Organisk tillväxt i nettoomsättning, %	6	-10	5	-4	3	-2
EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster						
EBITA	86	99	137	139	374	377
Justerings för jämförelsestörande poster	-	-1	-	2	7	9
EBITA exkl. jämförelsestörande poster	86	98	137	141	380	385
Justerings för centrala kostnader	12	15	22	25	55	58
EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster	98	113	159	167	435	443
Justerad nettoomsättning						
Nettoomsättning rullande 12 månader	5 524	3 234	5 524	3 234	5 524	4 356
Förvärvade bolag	210	-	210	-	210	1 291
Justerad nettoomsättning	5 733	3 234	5 733	3 234	5 733	5 647
Justerad EBITA och EBITDA						
EBITDA R12	114	117	475	371	475	459
Förvärvade bolag	-	-	17	-	17	42
Omstruktureringskostnader	-	-	-	0	-	-
Integrationskostnader	-	-	-	3	-	-
Transaktionskostnader	0	3	11	4	11	14
Noteringskostnader stamaktie	-	-	0	11	0	0
Engångsersättningar	-	-	7	5	7	-5
Omvärdering tilläggsköpeskillning	-	-1	0	6	0	1
Justerad EBITDA	114	119	510	400	510	511
Avskrivningar	-28	-18	-101	-70	-101	-82
Förvärvade bolag avskrivningar	-	-	-1	-	-1	-14
Justerad EBITA	86	102	408	330	408	415
Beräkning av organisk tillväxt i EBITA						
EBITA	86	99	137	139	374	377
Justerings för jämförelsestörande poster	-	-1	-	2	7	9
Justerings för centrala kostnader	12	15	22	25	55	58
EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster	98	113	159	167	435	443
Total förvärvad/avyttrad EBITA	7	-3	5	1	-115	-120
Valutaeffekt	0	-2	0	-1	-	-1
Jämförelsetal mot föregående år	106	108	164	166	320	323
Organisk tillväxt i EBITA, %	-6	-21	-2	-12	-14	-18

	Apr-jun 2018	Apr-jun 2017	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	12 mån rullande	Helår 2017
Resultat per stamaktie före utspädning						
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare	60	68	77	95	222	240
Avdrag för utdelning preferensaktie	16	16	32	32	64	64
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare justerat för preferensaktieutdelning	44	52	45	63	158	176
Genomsnittligt antal stamaktier	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571
Resultat per stamaktie, kr	0,54	0,64	0,56	0,79	1,96	2,19
Resultat per stamaktie efter utspädning						
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare justerat för preferensaktieutdelning	44	52	45	63	158	176
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	80 611 166	80 906 421	80 611 166	80 906 421	80 611 166	80 838 878
Resultat per stamaktie efter utspädning, kr	0,54	0,64	0,56	0,78	1,96	2,17
Eget kapital per stamaktie						
Eget kapital vid periodens utgång inklusive innehav utan bestämmande inflytande	2 407	2 217	2 407	2 217	2 407	2 365
Preferensaktiekapital	828	828	828	828	828	828
Eget kapital vid periodens utgång inklusive innehav utan bestämmande inflytande justerat för preferensaktiekapitalet	1 579	1 389	1 579	1 389	1 579	1 537
Antal stamaktier vid periodens utgång	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571
Eget kapital per stamaktie, kr	19,64	17,27	19,64	17,27	19,64	19,11
Beräkning av avkastning på eget kapital						
(A) Årets resultat, rullande 12 månader inklusive innehav utan bestämmande inflytande	224	193	224	193	224	241
Justering för preferensaktieutdelning, inklusive upplupen men ännu ej utdelad	-64	-64	-64	-64	-64	-64
(B) Årets resultat, justerat	160	129	160	129	160	177
(C) Genomsnittligt totalt EK	2 371	1 950	2 371	1 950	2 371	2 281
(D) Genomsnittligt justerat EK	1 542	1 122	1 542	1 122	1 542	1 452
(A/C) Avkastning på totalt EK, %	9	10	9	10	9	11
(B/D) Avkastning på justerat EK, %	10	11	10	11	10	12
Beräkning av soliditet						
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	2 407	2 217	2 407	2 217	2 407	2 365
Balansomslutning	5 122	3 328	5 122	3 328	5 122	5 006
Soliditet, %	47	67	47	67	47	47

Beräkning av operativt kassaflöde och kassaflödesgenerering, %	Apr-jun 2018	Apr-jun 2017	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	12 mån rullande	Helår 2017
(A) EBITDA	114	117	191	174	475	459
Förändring av rörelsekapital	-65	-22	-215	-93	-16	106
Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-20	-6	-34	-16	-70	-52
(B) Operativt kassaflöde	28	89	-59	65	389	513
Justering för nettoinvesteringar relaterade till Besikta						
Bilprovningens IT-system	-	1	-	1	1	2
Justering för emissionskostnader	-	-	-	18	-	18
(C) Justerat operativt kassaflöde	28	90	-59	84	391	534
(B/A) Kassaflödesgenerering, %	25	76	-31	37	82	112
(C/A) Justerad kassaflödesgenerering, %	25	77	-31	48	82	116

Beräkning av nettoskuldsättning/ Justerad EBITDA, ggr

Nettoskuldsättning

Likvida medel	-275	-332	-275	-332	-275	-438
Orealiserade derivatkontrakt tillgångar	0	-	0	-	0	0
Pensionsåtaganden	2	2	2	2	2	2
Långfristiga räntebärande skulder	967	49	967	49	967	984
Kortfristiga räntebärande skulder	195	97	195	97	195	106
Orealiserade derivatkontrakt skulder	1	-	1	-	1	0
Upplupna räntekostnader	7	-	7	-	7	2
Pensionstillgångar	-2	-2	-2	-2	-2	-2
Justering obligationsskuld till nominellt värde	-12	-	-12	-	-12	-12
Justering för aktieägarlån	-23	-22	-23	-22	-23	-23
Nettoskuldsättning	860	-206	860	-206	860	619
Justerad EBITDA	510	400	510	400	510	524
Nettoskuldsättning/Justerad EBITDA, ggr	1,7	-0,5	1,7	-0,5	1,7	1,2

ROCE %, beräknad per sista juni 2018	Handel	Industri	Akademi-bokhandeln	Konsument	Centrala kostnader	Volati KC
1) EBITA R12	141	113	64	118	-55	380
<i>Sysselsatt kapital per sista juni 2018</i>						
Immateriella anläggningstillgångar	950	544	872	868		2 948
Justering för GW, patent/teknologi, varumärken	-948	-527	-804	-800		-2 792
Materiella anläggningstillgångar	61	81	42	35		236
Varulager	339	104	159	23		624
Kundfordringar	397	164	28	42		631
Övriga kortfristiga fordringar	1	20	22	1		50
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	31	60	50	21		165
Justering för kortfristiga fordringar ej rörelsekapitalsrelaterat						-1
Förskott från kunder	0	-72	0	-13		-85
Leverantörsskulder	-245	-88	-133	-40		-507
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-92	-56	-83	-62		-306
Övriga kortfristiga skulder	-46	-21	-39	-28		-211
Justering för kortfristiga skulder ej rörelsekapitalsrelaterat						14
Justerat för preferensutdelningsskuld						64
Justerat för upplupna engångskostnader						2

Syssestätt kapital per sista juni 2018	447	210	114	47	829
Justering till genomsnittligt syssestätt kapital för de senaste 12 månaderna	-48	-31	-47	8	0
2) Genomsnittligt syssestätt kapital för de senaste 12 månaderna	399	180	67	56	710
ROCE 1)/2), %	35	63	94	212	54
3) Genomsnittligt syssestätt kapital för de senaste 12 månaderna inkl GW och övriga immateriella tillgångar med obestämbart nyttjandetid	1 181	427	740	818	3 098
ROCE inkl GW 1)/3), %	12	27	9	14	12

ROCE %, beräknat per sista juni 2017	Handel	Industri	Konsument	Centrala kostnader	Volati KC
1) EBITA R12	117	108	146	-44	327

Syssestätt kapital per sista juni 2017					
Immateriella anläggningstillgångar	683	543	867		1807
Justering för GW, patent/teknologi, varumärken	-681	-518	-787		-1700
Materiella anläggningstillgångar	43	75	44		180
Varulager	277	123	27		427
Kundfordringar	266	113	35		409
Övriga kortfristiga fordringar	1	4	2		12
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	25	14	24		65
Justering för kortfristiga fordringar ej rörelsekapitalsrelaterat					0
Förskott från kunder	-1	-75	-17		-92
Leverantörsskulder	-138	-77	-40		-256
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-68	-44	-61		-185
Övriga kortfristiga skulder	-38	-14	-32		-157
Justering för kortfristiga skulder ej rörelsekapitalsrelaterat					10
Justerat för preferensutdelningsskuld					64
Syssestätt kapital per sista juni 2017	370	145	62		584

Justering till genomsnittligt syssestätt kapital för de senaste 12 månaderna	-29	23	8		0
2) Genomsnittligt syssestätt kapital för de senaste 12 månaderna	340	168	69		584
ROCE 1)/2), %	34	64	211		56
3) Genomsnittligt syssestätt kapital för de senaste 12 månaderna inkl GW och övriga immateriella tillgångar med obestämbart nyttjandetid	962	391	828		2 209
ROCE inkl GW 1)/3), %	12	28	18		15

Moderbolaget Volati AB (publ)

Moderbolaget Volati AB bedriver holdingbolagsverksamhet och Volatis ledning är anställda i moderbolaget.

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Apr-jun 2018	Apr-jun 2017	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	12 mån rullande	Helår 2017
Rörelsens intäkter	3	3	6	6	11	11
Rörelsens kostnader	-8	-13	-20	-26	-51	-58
Rörelseresultat	-5	-10	-14	-21	-40	-47
Resultat från finansiella investeringar	534	19	560	40	622	102
Resultat efter finansiella poster	529	9	546	19	582	55
Periodens resultat	526	6	540	14	635	110

Rapport över finansiell ställning för moderbolaget

Mkr	30 jun 2018	31 dec 2017
Anläggningstillgångar	282	282
Omsättningstillgångar	4 730	4 209
Summa tillgångar	5 013	4 491
Eget kapital	3 287	2 851
Obeskattade reserver	61	61
Pensionsåtaganden	0	-
Långfristiga skulder	594	593
Kortfristiga skulder	1 071	986
Summa eget kapital och skulder	5 013	4 491