



Bokslutskommuniké
januari–december 2019

” En stabil avslutning på ett bra år ”

Mårten Andersson, vd

Bokslutskommuniké januari–december 2019

Kvartalet oktober–december 2019

- Nettoomsättningen uppgick till 1 801 Mkr (1 831)
- Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) ökade till 291 Mkr (210)
- Rörelseresultat före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) ökade med 12 procent till 194 Mkr (173)
- Organisk EBITA-tillväxt uppgick till 3 procent
- Resultat efter skatt ökade med 35 procent till 163 Mkr (121)
- Resultat per stamaktie ökade med 40 procent till 1,82 kr (1,30)

Händelser efter rapportperioden

- Den 21 januari förvärvades samtliga aktier i infästningsleverantören Heco Nordiska AB
- Volatis styrelse har beslutat om nya finansiella mål

Perioden januari–december 2019

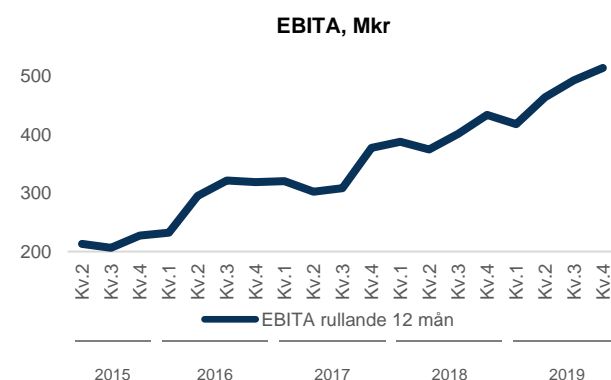
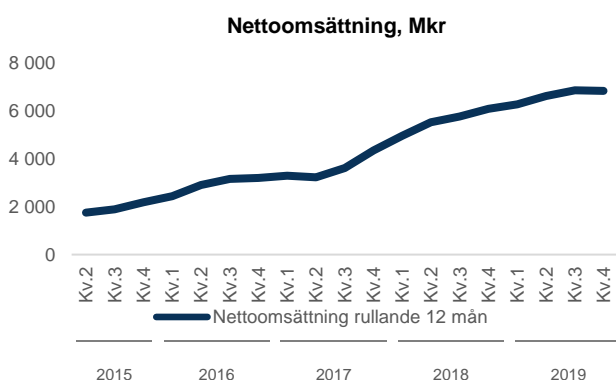
- Nettoomsättningen ökade med 12 procent till 6 833 Mkr (6 084)
- Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) ökade till 909 Mkr (552)
- Rörelseresultat före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) ökade med 18 procent till 513 Mkr (433)
- Organisk EBITA-tillväxt uppgick till 4 procent
- Nedskrivning av immateriella tillgångar i affärsområde Konsument om 328 Mkr
- Resultat efter skatt uppgick till -2 Mkr (274). Exklusive nedskrivning av immateriella tillgångar efter skatt om 324 Mkr uppgick justerat resultat efter skatt till 322 Mkr
- Resultat per stamaktie uppgick till 0,13 kr (2,58). Exklusive nedskrivning av immateriella tillgångar uppgick justerat resultat per stamaktie till 3,12 kr
- Styrelsen föreslår en utdelning om 1,10 (1,00) krona per aktie

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	Okt-dec 2019	Okt-dec 2019 ¹	Okt-dec 2018	Helår 2019	Helår 2019 ²	Helår 2018
Nettoomsättning	1 801	1 801	1 831	6 833	6 833	6 084
EBITDA	291	219	210	909	627	552
EBITA	194	185	173	513	490	433
Organisk EBITA-tillväxt, %	3	3	2	4	4	0
Rörelseresultat (EBIT)	180	171	147	130	108	366
Resultat efter skatt	163	164	121	-2	14	274
Justerat resultat efter skatt	163	164	121	322	338	274
Nettoskuld/Justerad EBITDA, ggr	1,5	1,5	1,7	1,5	1,5	1,7
Kassaflödesgenerering R12, %	83	83	86	83	83	86
Resultat per stamaktie, kr	1,82	1,82	1,30	0,13	0,32	2,58
Justerat resultat per stamaktie, kr	1,82	1,82	1,30	3,12	3,32	2,58
Eget kapital per stamaktie, kr	19,29	19,29	21,63	19,29	19,29	21,63
Avkastning på justerat eget kapital, %	15	15	13	15	15	13
Utestående antal stamaktier	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

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



En stabil avslutning på ett bra år

EBITA-resultatet för fjärde kvartalet ökade med 12 procent till 194 Mkr och för helåret 2019 med 18 procent till 513 Mkr. Organisk EBITA-tillväxt uppgick till 3 procent under fjärde kvartalet. Fjärde kvartalets goda resultat och starka operativa kassaflöde om 439 Mkr innebär att nettoskulden är låg och att vi fortsatt har en god förvärvskapacitet.

Fortsatt god utveckling inom Handel

Affärsområde Handel hade en stark resultatutveckling under fjärde kvartalet. Utvecklingen var speciellt glädjande med tanke på att affärsområdet under hela året utmanats av en svag svensk krona. Affärsområdet agerar idag som en företagsgrupp med en tydlig industriell logik mellan bolagen och en gemensam plattform för logistik, IT och ekonomi. Det innebär bland annat att vi kan identifiera och leverera på synergier vid förvärv inom affärsområdet. Detta ger oss goda möjligheter att fortsätta växa och skapa värde.

Starkt kvartal för Industri

Även affärsområde Industri levererar ett starkt resultat under det fjärde kvartalet, där samtliga affärsenheter bidrar. Sett till helåret är EBITA-resultatet för affärsområde Industri bra men våra förväntningar låg på en högre nivå. Verksamheten inom affärsområdet påverkas av svängningar i efterfrågan på grund av projektförsäljning och av svängningar relaterat till väder. Dessa efterfrågesvängningar har haft en negativ inverkan på resultatet för helåret. Under året har vi framgångsrikt genomfört stora omställningar inom S:t Eriks vilket ger oss goda förutsättningar att växa den affärsenheten de närmaste åren.

Akademibokhandeln - bra utveckling för butikerna under kvartalet, temporära utmaningar för e-handeln

Affärsområde Akademibokhandeln har utvecklats mycket positivt under året med växande försäljning och stora framgångar i non-books sortimentet. Det är därför särskilt tråkigt att e-handelsbutiken Bokus drabbades av temporära leveransproblem under det viktiga fjärde kvartalet. Bolaget har under året ställt om logistikhanteringen hos sin 3PL-leverantör för att erbjuda kunderna ännu snabbare leveranstider. Omställningen gick dock inte enligt plan för leveranserna under julhandeln. Förutom att det skapade problem för kunderna, påverkades försäljningsvolymerna negativt samtidigt som kostnaderna relaterat till kundtjänstbemanning ökade. Affärsområdet har arbetat intensivt för att hantera leveransproblemen och vi bedömer att dessa successivt kommer att klinga av. Utmaningarna i Bokus innebar att såväl omsättning som resultat minskade under fjärde kvartalet jämfört med samma period förra året, trots en i övrigt god utveckling för Akademibokhandeln. Jag vill särskilt lyfta fram att försäljningen i butik var god under kvartalet och inte minst under julhandeln.



Resultatförbättring i Konsument

Affärsområde Konsument levererade en 30-procentig resultatförbättring i fjärde kvartalet. Besiktningsverksamheten fortsätter att utvecklas på ett bra sätt och vi är mycket nöjda med det framgångsrika arbete som gjorts för att anpassa verksamheten till de förändrade besiktningsreglerna.

Många förvärvsmöjligheter

Volati har under de senaste åren gjort omfattande insatser för att engagera affärsområdesorganisationen och affärsenheterna i arbetet med att identifiera och bearbeta potentiella värdeskapande tilläggsförvärv. Det har fungerat väl och vi har under året sett resultat i form av ett ökat inflöde av förvärvskandidater. Under 2019 gjordes fyra förvärv och ytterligare ett förvärv gjordes efter periodens utgång – samtliga var tilläggsförvärv till befintliga verksamheter. Vid tilläggsförvärv är Volati i än högre grad en industriell köpare och ser synergier som ett sätt att skapa värde i verksamheterna.

Nya finansiella mål

Sedan Volatis stamaktie noterades på Nasdaq Stockholm under 2016 har bolagets nettoomsättning mer än fördubblats och EBITA-resultatet ökat med 61 procent. Mot bakgrund av att Volati i flera avseenden har utvecklats som bolag sedan dess, har styrelsen i samband med bokslutskommunikén beslutat om nya finansiella mål för Volati. Dessa beskrivs i detalj på sidan 12 i bokslutskommunikén.

De nya målen innebär ingen rikttningsförändring för Volati. Vi kommer fortsätta att utveckla bolaget i hög takt, med stort fokus på att skapa långsiktigt värde för våra aktieägare. Volati går in i 2020 med en stark finansiell ställning. Med en nettoskuldssättning på 1,5 ggr EBITDA vid årets slut har vi den finansiella kapaciteten att fortsätta bygga Volati i enlighet med koncernens strategi.

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...

523 Mkr

Operativt kassaflöde 2019

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

30

Antal genomförda förvärv 2004–2019

...till rimliga värderingar

6,0x

Genomsnittlig förvärvsmultipl (EV/EBITDA) 2004–2019

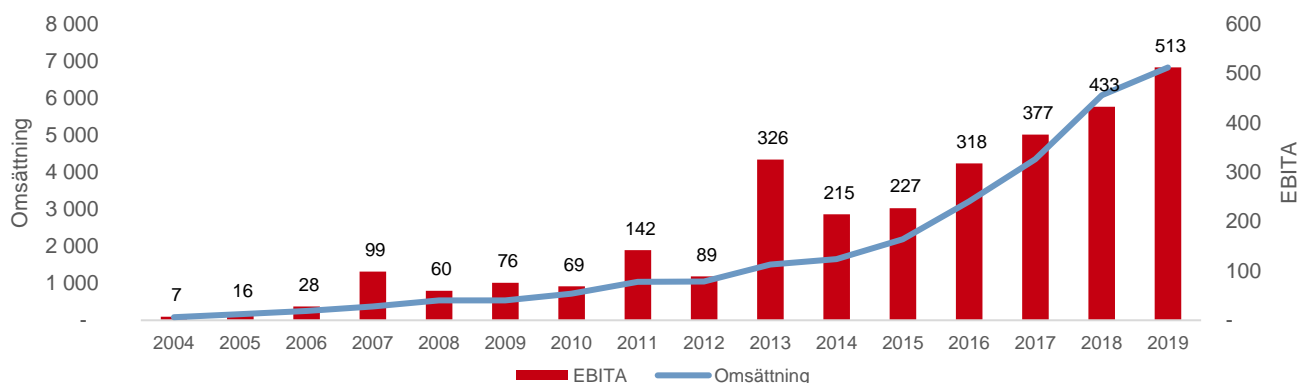
...och med fokus på långsiktigt värdeskapande.

23%

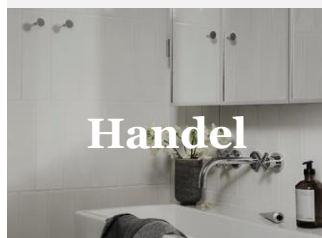
CAGR EBITA 2015–2019

Utveckling av nettoomsättning och EBITA

2004 – 2019, Mkr



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



Handel

34%

av koncernens EBITA



Konsument

21%

av koncernens EBITA



Akademi-bokhandeln

13%

av koncernens EBITA



Industri

32%

av koncernens EBITA

Siffrorna ovan avser tolv månaders perioden mellan januari 2019 och december 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. Avyttrade verksamheter ingår till och med avyttringsdagen i respektive affärsområde.

Finansiell utveckling koncernen

Nettoomsättning

Under det fjärde kvartalet 2019 uppgick nettoomsättningen för koncernen till 1 801 Mkr (1 831), vilket motsvarar en minskning om 2 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Minskningen är främst hänförlig till avyttrad verksamhet samt minskad omsättning inom affärsområde Akadembokhandeln.

Nettoomsättningen under helåret 2019 ökade till 6 833 Mkr (6 084), vilket motsvarar en ökning om 12 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen är främst hänförlig till genomförda förvärv under föregående år.

Resultat

Under det fjärde kvartalet 2019 ökade rörelseresultatet före nedskrivningar och avskrivningar (EBITDA) från 210 Mkr till 291 Mkr, främst drivet av en positiv resultatutveckling i verksamheten, genomförda förvärv under föregående år samt införandet av IFRS 16 Leasingavtal som påverkade EBITDA med 72 Mkr. Rörelseresultatet före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) ökade med 12 procent till 194 Mkr (173) under fjärde kvartalet. Den organiska EBITA-tillväxten uppgick till 3 procent under det fjärde kvartalet.

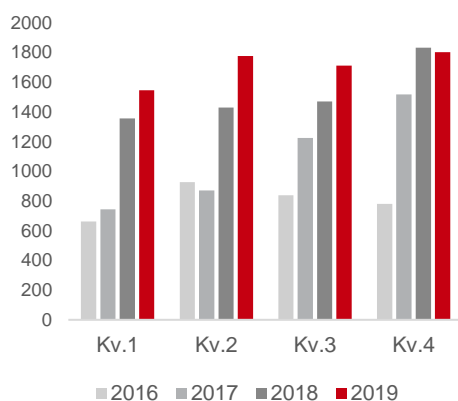
+18%
EBITA
2019

Under helåret 2019 uppgick rörelseresultatet före nedskrivningar och avskrivningar (EBITDA) till 909 Mkr (552), främst drivet av en positiv resultatutveckling i verksamheten, genomförda förvärv under föregående år samt införandet av IFRS 16 som påverkade med EBITDA 282 Mkr. Rörelseresultatet före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) uppgick till 513 Mkr (433) för helåret 2019. Den organiska EBITA-tillväxten var 4 procent under perioden.

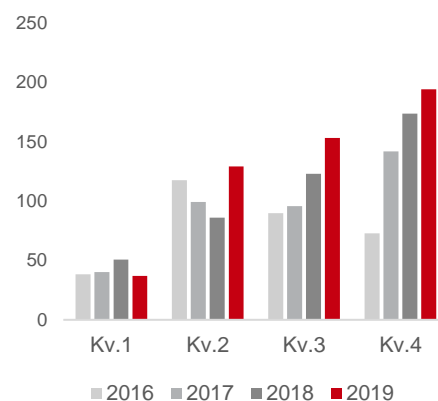
Under det fjärde kvartalet 2019 ökade resultatet efter skatt till 163 Mkr (121) där IFRS 16 påverkade negativt med 1 Mkr. Skattekostnaderna påverkades positivt av en engångseffekt om 43 Mkr till följd av en omvärdering av skattemässiga underskott. Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare uppgick till 160 Mkr (74) under det fjärde kvartalet. Innehav utan bestämmande inflytandes andel av resultatet uppgick till 3 Mkr (0). Resultatet per stamaktie efter avdrag för utdelning på preferensaktier uppgick till 1,82 kr (1,30).

Under helåret 2019 uppgick resultatet efter skatt till -2 Mkr (274). Justerat resultat efter skatt, som exkluderar väsentliga nedskrivningar, uppgick till 322 Mkr. IFRS 16 påverkar helåret negativt med 16 Mkr och omvärdering av skattemässiga underskott samt uppskjuten skatt från tidigare år påverkar resultatet positivt med 33 Mkr. Även föregående år 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 74 Mkr (272) under 2019. Exklusive nedskrivningen uppgick resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare till 313 Mkr. Innehav utan bestämmande inflytandes andel av resultatet uppgick till -77 Mkr (2). Resultatet per stamaktie efter avdrag för utdelning på preferensaktier uppgick till 0,13 kr (2,58) för helåret. Justerat resultat per stamaktie, vilket exkluderar väsentliga nedskrivningar som genomfördes under det tredje kvartalet 2019, uppgick under helåret 2019 till 3,12 kr (2,58).

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. Säsongsmönstret accentueras ytterligare av förvärvet av S:t Eriks som säsongmässigt har ett negativt rörelseresultat under första kvartalet. Volatis kassaflöde och resultat påverkas även av affärsområdenas respektive marknadsförutsättningar. Detta innebär att Volatis verksamhet, omsättnings- och resultatutveckling bäst följs på rullande 12-månadersbasis.

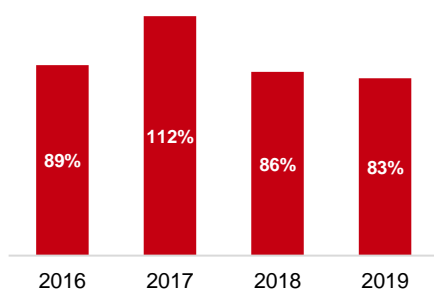
Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under det fjärde kvartalet 2019 till 544 Mkr (426). Den största avvikelserna mot föregående år är relaterad till IFRS 16. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under de senaste tolv månaderna till 759 Mkr (448). Kassaflödesgenereringen för de senaste tolv månaderna uppgick till 83 procent (86). Investeringar i anläggningstillgångar i verksamheten uppgick till 39 Mkr (34) för det fjärde 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.

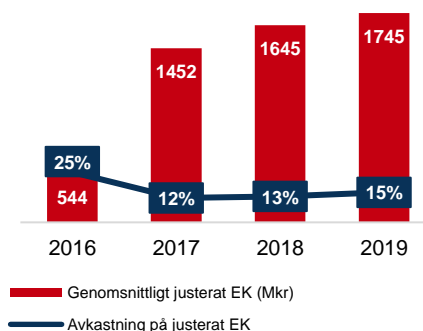
83%

Kassaflödesgenerering
2019

Kassaflödesgenerering, %



Eget kapital och avkastning på justerat eget kapital



Eget kapital

Eget kapital för koncernen uppgick vid periodens slut till 2 360 Mkr (2 567). Eget kapital hänförligt till moderbolagets stamaktieägare, justerat för preferensaktiekapitalet, minskade från 1 731 Mkr den 31 december 2018 till 1 523 Mkr den 31 december 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. Vidare har avyttring av verksamhet reducerat stamaktieägarnas eget kapital med 97 Mkr. Soliditeten den 31 december 2019 var 38 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 15 procent (13).

15%

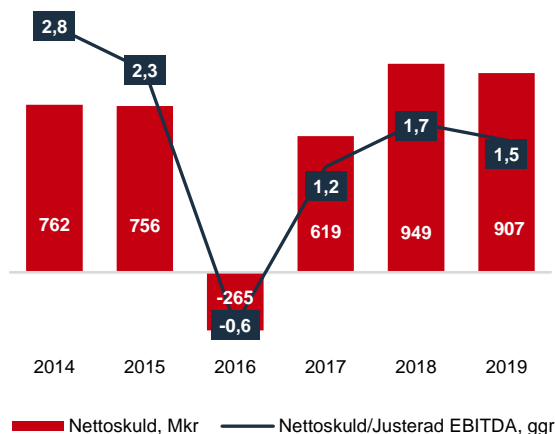
Avkastning på
justerat EK
2019

1,5x
Nettoskuld/
justerad EBITDA
2019

Skuldsättning

Vid utgången av året hade koncernen en nettoskuld om 1 646 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 907 Mkr den 31 december 2019. Alternativa nyckeltalet nettoskuld genom justerad EBITDA visar på skuldsättningen rensat för IFRS 16, för definition se vidare under not 7 på sid 28 i rapporten. Totala skulder uppgick till 3 795 Mkr den 31 december 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 fjärde kvartalet till 2 094 Mkr jämfört med 1 217 Mkr per 31 december 2018.

Utveckling kapitalstruktur



Nettoskuld

Koncernen hade en nettoskuld exkl. IFRS 16 om 907 Mkr vid utgången av kvartalet och nettoskulden i relation till Justerad EBITDA uppgick till 1,5 ggr.

Förvärv och avyttringar under och efter perioden

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

Som omnämns i pressrelease den 8 november 2019 har Volati förändrat sitt ägande i me&i, en affärsenhet inom affärsområde Konsument. Volati ägde tidigare 65 procent av aktierna i affärsenheten men har nu omvandlat ägandet till preferensaktier. Förändringen innebär att Volati per 31 december har en möjlighet att erhålla upp till 83 Mkr i framtida ersättningar från me&i. Efter förändringen konsoliderar Volati inte längre me&i.

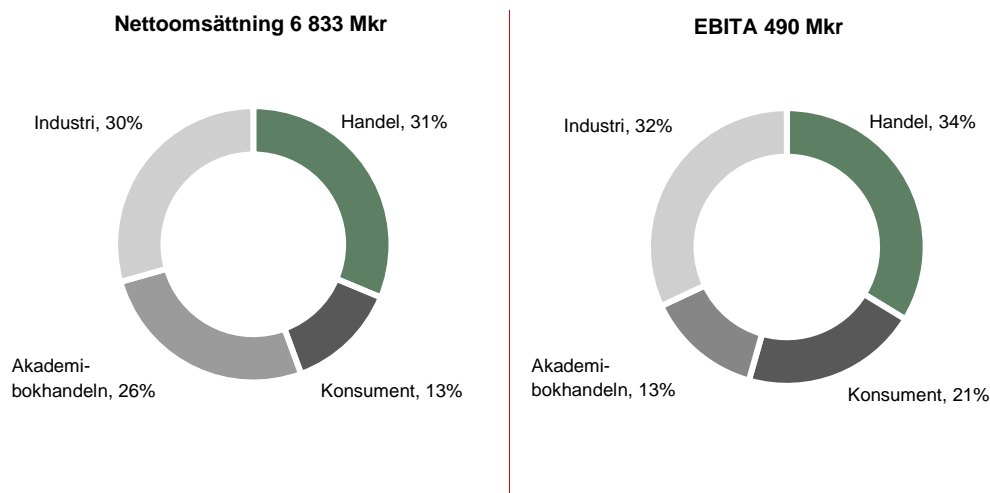
Som omnämns i pressrelease den 4 december 2019 har Volati förvärvat samtliga aktier i Swekip Sweden AB. Förvärvet är ett tilläggsförvärv till affärsområde Handel. Swekip omsatte ca 23 Mkr under 2019. Swekip har huvudkontor i Umeå och är en etablerad leverantör av hjullastare till den svenska marknaden. Finansiering sker genom Volatis befintliga kreditfaciliteter och bolaget kommer att konsolideras från januari 2020. Förvärvet bedöms inte ha någon väsentlig effekt på Volatis resultat för 2020.

Som omnämns i pressrelease den 21 januari har Volati förvärvat samtliga aktier i infästningsleverantören Heco Nordiska AB. Förvärvet är ett tilläggsförvärv till affärsområde Handel. Heco omsatte 183 Mkr under 2019. Heco har sitt säte i Hillerstorp och är sedan länge en etablerad partner för professionella kunder inom bygg-, stål- och plåtentreprenader. Företaget utvecklar och marknadsför ett brett sortiment av skruv och infästningsprodukter, från de allra senaste skruvinnovationerna till konventionella trallskrivar. Produkterna återfinns inom järn-, trä- och byggfackhandeln. Finansieringen sker genom Volatis befintliga kreditfaciliteter och bolaget kommer att konsolideras från januari 2020. Förvärvet bedöms inte ha någon väsentlig effekt på Volatis resultat för 2020.

Volatis affärsområden

Affärsområdenas andel av Volatis nettoomsättning och resultat

Diagrammen avser tolv månaders perioden 1 januari 2019 till 31 december 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. Avyttrade verksamheter ingår till och med avyttringsdagen i respektive affärsområde.



Handel

	Okt–dec 2019	Okt–dec 2018	Helår 2019	Helår 2018
Nettoomsättning, Mkr	518	509	2 138	2 107
EBITDA, Mkr	44	36	192	176
EBITA, Mkr	39	32	176	158
EBITA-marginal, %	8	6	8	7
EBIT, Mkr	36	29	165	147
ROCE exkl. goodwill, %	37	37	37	37

Affärsområde Handels verksamheter erbjuder produkter för bygg och industri, primärt beslag, förnödenheter, insatsvaror och emballage. Inom affärsområdet finns dessutom ett starkt erbjudande av produkter för hem och trädgård samt lant- och skogsbruk. Erbjudandet består av både egna varumärken och distribuerade varumärken. Försäljningen sker via återförsäljare, butikskedjor, e-handelskanaler och genom direktförsäljning till kunderna. Affärsområdet kännetecknas av en tydlig industriell logik genom att affärsenheternas verksamhet samlas inom tydligt definierade marknadssegment. Det skapar förutsättningar för synergier – såväl marknadsmässiga som verksamhetsmässiga. Servicebolaget Volati Handel Service erbjuder funktioner som logistik, IT-system och ekonomi. Det skapar effektivitetsvinster genom såväl stordriftsfördelar som ökad kvalitet.

Affärsområdet avslutade året starkt med en förbättrad lönsamhet. Detta trots att året präglats av utmaningar i form av en svag svensk krona. Affärsområdet har kunnat möta utmaningen väl genom att arbeta med kostnads- och prisjusteringar. Affärsområdet gjorde ett tilläggsförvärv under kvartalet och ytterligare ett under januari 2020.

Konsument

	Okt–dec 2019	Okt–dec 2018	Helår 2019	Helår 2018
Nettoomsättning, Mkr	201	222	895	923
EBITDA, Mkr	32	27	139	138
EBITA, Mkr	25	19	108	104
EBITA-marginal, %	13	8	12	11
EBIT, Mkr	22	16	97 ¹⁾	93
ROCE exkl. goodwill, %	294	233	294	233

1) Exklusive nedskrivning av immateriella tillgångar i Q3 2019.

Affärsområde Konsument samlar de affärsenheter som erbjuder produkter och tjänster direkt till slutkonsumenter. Trots att affärsenheterna är verksamma inom två olika marknadsnischer – fordonsbesiktning och kosttillskott – skapar affärsområdestillhörigheten förutsättningar för en tydlig och stark styrning och uppföljning av verksamheterna mot målet om långsiktigt värdeskapande. Affärsenheterna delar också ett antal egenskaper som är viktiga för deras verksamhet. De arbetar med marknadsföring med hjälp av stora kunddatabaser, samt arbetar med digitala verktyg och e-handel för att skapa fördjupande kundrelationer och ökad kundlojalitet. Genom att dela erfarenheter och kunskaper samt genom affärsområdesövergripande förbättringsprogram kan affärsenheterna dra nytta av best practice inom dessa områden.

Affärsområdet hade ett starkt fjärde kvartal med en fin resultatförbättring i de kvarvarande verksamheterna. Inom besiktningsverksamheten har det skett ett framgångsrikt arbete för att anpassa verksamheten efter regelverksförändringarna inom branschen. Under kvartalet förändrades ägandet i me&i och Volati konsoliderar sedan november inte längre affärsenheten. me&i ingår i ovan tabell till och med dagen för det förändrade ägandet.

Akademibokhandeln

	Okt–dec 2019	Okt–dec 2018	Helår 2019	Helår 2018
Nettoomsättning, Mkr	595	634	1 793	1 784
EBITDA, Mkr	91	109	99	100
EBITA, Mkr	84	101	71	72
EBITA-marginal, %	14	16	4	4
EBIT, Mkr	78	96	47	48
ROCE exkl. goodwill, %	94	92	94	92

Affärsområde Akademibokhandeln är den ledande bokhandelsaktören i Sverige. Genom varumärkena Akademibokhandeln (rikstäckande butiksnät och e-handel), Bokus (e-handel) och Bokus Play (ljudboksabonnemang) driver affärsområdet moderna och lönsamma försäljningskanaler för privatpersoner, företag och offentlig verksamhet. Verksamheten kännetecknas av en hög grad av integration av viktiga funktioner för att skapa effektivitetsfördelar. Det innebär exempelvis att inköp av böcker förhandlas gemensamt för alla varumärken. All logistik och infrastruktur för e-handel är gemensamma för affärsområdets e-handelskanaler.

Affärsområdet utvecklades positivt under årets första nio månader och hade ett starkt fjärde kvartal i sina butiker. Tyvärr drabbades e-handeln av temporära leveransproblem under det viktiga fjärde kvartalet när bolaget ställde om logistikhanteringen hos sin 3PL-leverantör för att kunna erbjuda sina kunder snabbare leveranstider. Affärsområdet har arbetet intensivt med att hantera leveransproblemen som negativt påverkat kunderna och försäljningsvolymerna samt även lett till ökade kostnader för bemanning. Bedömningen är att problemen successivt kommer att avta.

Industri

	Okt–dec 2019	Okt–dec 2018	Helår 2019	Helår 2018
Nettoomsättning, Mkr	487	467	2 008	1 271
EBITDA, Mkr	62	46	228	183
EBITA, Mkr	46	30	167	144
EBITA-marginal, %	9	6	8	11
EBIT, Mkr	44	28	159	140
ROCE exkl. goodwill, %	28	43	28	43

Affärsområde Industri erbjuder produkter och lösningar åt företag inom fyra olika marknadsnischer – spannmålshantering, fukt-och vattenskadehantering, etiketter för varumärkesleverantörer samt sten- och cementprodukter för infrastruktur och mark- och takbeläggning. Affärsområdestillhörigheten ger förutsättningar för en tydlig och stark styrning och uppföljning av verksamheterna mot målet om långsiktigt värdeskapande. Inom affärsområdet skapas värde genom gemensamma program för bland annat sourcing, kostnadseffektivisering och prissättning. Det finns en stark erfarenhet och kompetens inom produktutveckling, produktionseffektivisering och internationell expansion av verksamheter, vilket skapar utvecklingsmöjligheter för samtliga affärsenheter genom kunskapsdelning.

Affärsområde Industri hade en stark avslutning under fjärde kvartalet där alla affärsenheter har bidragit. Efterfrågan på affärsområdets produkter har varit fortsatt god. Helårssiffrorna i tabellen ovan påverkades av förvärvet av S:t Eriks som konsolideras från 1 september 2018.

Huvudkontor

Huvudkontor omfattar de centrala kostnaderna i moderbolaget Volati AB och därtill relaterade verksamheter samt de förvärvskostnader som uppstår i koncernen. Under det fjärde kvartalet uppgick EBITA rensat för införandet av IFRS 16 till -20 Mkr (-20) och för helåret till -59 Mkr (-57).

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 fjärde kvartalet uppgick till 6 746.

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

Det totala antalet utestående aktier och röster har förändrats som ett resultat av den inlösen av 1 000 000 stamaktier, ägda av bolaget, som beslutades av extra bolagsstämman i Volati den 30 september 2019 och registrerades hos Bolagsverket i oktober 2019. Antalet stamaktier uppgick till 79 406 571 och antalet preferensaktier uppgick till 1 603 774 vid utgången av 2019. Aktiekapitalet uppgick till 10 Mkr per 31 december 2019.

Valberedning

Valberedning inför årsstämman 2020 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.

Årsstämma 2020

Volati AB:s årsstämma 2020 kommer att hållas kl. 17:00 den 6 maj 2020 på Hotel Birger Jarl, konferensentré Birger Jarlsgatan 61a, Stockholm. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman ska inkomma med en skriftlig begäran till bolagsstamma@volati.se eller till Volati AB (publ), attn: CFO, Engelbrektsplan 1, 114 34 Stockholm, Sverige. För att ärendet med säkerhet ska kunna tas upp i kallelsen till årsstämman ska begäran ha inkommit senast den 6 mars 2020. Ytterligare information om hur och när anmälan ska ske kommer att offentliggöras i god tid före årsstämman.

Utdelning

Med beaktande av Volatis starka finansiella ställning och de goda kassaflödena under 2019 föreslår styrelsen en utdelning till stamaktieägarna om 1,10 kr (1,00) per stamaktie, motsvarande totalt 87 Mkr och en utdelning till preferensaktieägarna, i enlighet med bolagsordningen, om 40 kr per preferensaktie att utbetalas kvartalsvis, motsvarande totalt 64 Mkr. Stamaktieutdelningen motsvarar 118 procent av nettoresultatet hänförligt till moderbolagets aktieägare för räkenskapsåret 2019 samt för 28 procent av nettoresultatet hänförligt till moderbolagets aktieägare rensat för väsentliga icke kassaflödespåverkande nedskrivningar.

Transaktioner med närstående

Som omnämnts i pressrelease den 8 november 2019 har Volati förändrat sitt ägande i me&i och bolagets tidigare minoritetsägare blir nya majoritetsägare.

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 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 av annan karaktär 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 21 januari förvärvades samtliga aktier i infästningsleverantören Heco Nordiska AB, se separat pressrelease.

Volatis styrelse har fastställt nya finansiella mål och en uppdaterad utdelningspolicy. Den strategiska riktningen står fast och bolaget vill med de nya målen befästa sitt starka långsiktiga fokus på värdetillväxt.

Volatis överordnade mål är fortsatt att skapa långsiktig värdetillväxt genom att bygga en industrigrupp av lönsamma företag med goda kassaflöden och förmåga till kontinuerlig utveckling.

Nya finansiella mål

Styrelsen har fastställt följande långsiktiga finansiella mål vilka ska utvärderas som en helhet.

- **Resultattillväxt:** Målet är en genomsnittlig årlig tillväxt i EBITA per stamaktie om minst 15 procent över en konjunkturcykel.
- **Avkastning på justerat eget kapital:** Långsiktiga målet är en avkastning på justerat eget kapital¹⁾ om 20 procent.
- **Kapitalstruktur:** Målet är att nettoskulden i relation till justerad EBITDA²⁾ ska vara 2 till 3 gånger som genomsnitt över de senaste fyra kvartalen, och inte överstiga 3,5 gånger.

¹⁾ Se årsredovisning 2018, sid. 130–131, för definition av alternativa nyckeltal. Detta skiljer sig från hur nyckeltalet presenteras i bokslutskommunikén. Se vidare nedan på sidan 30.

²⁾ Se definition under alternativa nyckeltal på sidan 29.

Uppdaterad utdelningspolicy:

Volati ska normalt dela ut 10–30 procent av bolagets nettoresultat hänförligt till moderbolagets ägare. Vid fastställande av utdelning beaktas nettoskuldssättning i relation till bolagets mål, framtida förvärvsmöjligheter, utvecklingsmöjligheter i befintliga bolag och andra faktorer som Volatis styrelse anser vara av betydelse. Utdelning på preferensaktier ska ske till ett årligt belopp om 40,00 kronor per preferensaktie, med kvartalsvis utbetalning om 10,00 kronor, i enlighet med bolagsordningen.

Finansiell kalender

Årsredovisning för 2019:	Vecka 13
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

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 20 februari 2020

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 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 20 februari 2020 klockan 07.45 CEST.

Telefonkonferens

Vd Mårten Andersson och CFO Andreas Stenbäck presenterar delårsrapporten vid en telefonkonferens den 20 februari klockan 15.00. Presentationen hålls på svenska.

Telefonnummer att ringa för att delta i telefonkonferensen: 08-505 583 51

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

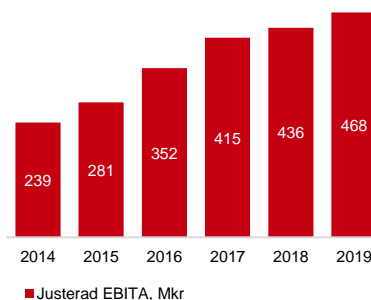
Finansiella mål fram till och med 2019

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 fram till och med 2019 haft 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.

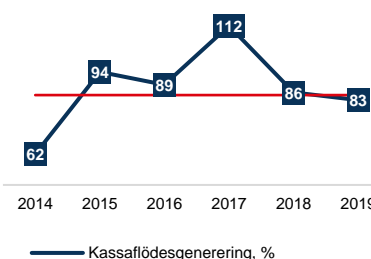
1 Resultattillväxt

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 2019 var Justerad EBITA för de senaste tolv månaderna 468 Mkr. Organiska EBITA-tillväxten varierar över åren och uppgick till 4 procent under året.



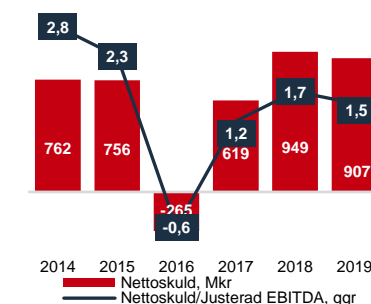
2 Kassaflödesgenerering

Kassaflödesgenerering överstigande 85 procent per år. Vid utgången av 2019 uppgick kassaflödesgenereringen till 83 procent för de senaste tolv månaderna.



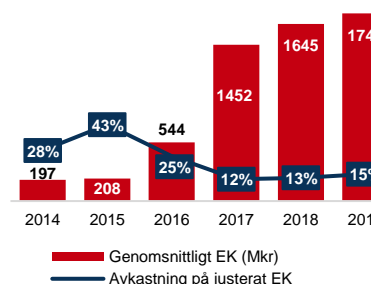
3 Kapitalstruktur

Långsiktigt mål att nettoskulden i relation till justerad EBITDA rullande tolv månader inte ska överstiga 3,0 gånger. Vid utgången av 2019 uppgick nettoskuld genom justerad EBITDA till 1,5 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 2019 uppgick avkastningen på justerat eget kapital, vilken exkluderar väsentliga nedskrivningar, till 15 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. Styrelsen föreslår en utdelning om 1,10 krona per stamaktie för 2019 vilket motsvarar 118 procent av nettoresultatet hänförligt till moderbolagets aktieägare för räkenskapsåret 2019 (samt 28 procent rensat för väsentliga icke kassaflödespåverkande nedskrivningar). Utdelning på preferensaktier sker till ett årligt belopp om 40,00 kronor per preferensaktie, med kvartalsvis utbetalning om 10,00 kronor.

Föreslagen utdelning 2019

1,10
krona per aktie

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning

Mkr	Okt-dec 2019	Okt-dec 2019 ¹⁾	Okt-dec 2018	Helår 2019	Helår 2019 ²⁾	Helår 2018
Rörelsens intäkter						
Nettoomsättning	1 801	1 801	1 831	6 833	6 833	6 084
Rörelsens kostnader						
Råvaror och förnödenheter	-955	-957	-997	-3 756	-3 765	-3 375
Övriga externa kostnader	-166	-236	-223	-672	-945	-853
Personalkostnader	-405	-405	-409	-1 533	-1 533	-1 318
Övriga rörelseintäkter	-1	-1	4	30	30	18
Övriga rörelsekostnader	3	3	3	-5	-5	-4
Resultat vid avyttring	13	13	-	13	13	-
EBITDA	291	219	210	909	627	552
Avskrivningar	-98	-34	-36	-397	-137	-119
EBITA	194	185	173	513	490	433
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-14	-14	-13	-54	-54	-49
Nedskrivning av immateriella tillgångar	-	-	-14	-328	-328	-18
Rörelseresultat/EBIT	180	171	147	130	108	366
Finansiella intäkter och kostnader						
Finansiella intäkter	-1	-1	14	14	14	29
Finansiella kostnader	-29	-19	-20	-110	-67	-80
Resultat före skatt	149	151	141	34	55	316
Skatt	14	13	-19	-37	-41	-42
Periodens resultat	163	164	121	-2	14	274
Hänförligt till:						
Moderbolagets ägare	160	161	121	74	90	272
Innehav utan bestämmande inflytande	3	4	0	-77	-76	2
Resultat per stamaktie, kr	1,82	1,82	1,30	0,13	0,32	2,58
Justerat resultat per stamaktie, kr	1,82	1,82	1,30	3,12	3,32	2,58
Resultat per stamaktie efter utspädning, kr	1,82	1,82	1,30	0,13	0,32	2,58
Antal stamaktier	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	79 721 639	79 721 639	80 406 571
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	79 406 571	79 406 571	80 469 822	79 721 639	79 721 639	80 469 822
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	10	10	40	40	40

¹⁾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	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018	Helår 2019	Helår 2018
Periodens resultat	163	121	-2	274
Övrigt totalresultat				
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen				
Återföring av omräkningsdifferenser hänförlig till avyttrad verksamhet	-18	-	-18	-
Periodens omräkningsdifferenser	-17	-23	11	19
Summa	-35	-23	-8	19
Periodens summa totalresultat	128	98	10	293
Periodens summa totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets ägare	207	98	66	290
Innehav utan bestämmande inflytande	-79	0	-77	2

Rapport över finansiell ställning i sammandrag för koncernen

Mkr	31 dec 2019	31 dec 2018
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	2 853	3 126
Materiella anläggningstillgångar	336	404
Nyttjanderättstillgångar	832	-
Finansiella anläggningstillgångar	7	8
Uppskjutna skattefordringar	58	59
Summa anläggningstillgångar	4 086	3 597
Omsättningstillgångar		
Varulager	865	895
Kundfordringar	574	558
Aktuell skattefordran	8	27
Övriga kortfristiga fordringar	46	67
Derivatinstrument	-	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	128	186
Likvida medel	447	241
Summa omsättningstillgångar	2 070	1 975
Summa tillgångar	6 156	5 571
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	10	10
Övrigt tillskjutet kapital	1 995	1 995
Andra reserver	44	34
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	301	520
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 351	2 560
Innehav utan bestämmande inflytande	9	7
Summa eget kapital	2 360	2 567
Skulder		
Långfristiga räntebärande skulder	599	974
Långfristiga leaseskulder	579	-
Långfristiga ej räntebärande skulder	56	89
Pensionsåtaganden	2	2
Garantiåtaganden och övriga avsättningar	4	10
Uppskjutna skatter	290	287
Summa långfristiga skulder	1 531	1 361
Kortfristiga räntebärande skulder	689	241
Kortfristiga leaseskulder	225	-
Förskott från kunder	62	73
Leverantörsskulder	706	706
Aktuella skatteskulder	48	61
Derivatinstrument	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	354	379
Övriga kortfristiga skulder	183	184
Summa kortfristiga skulder	2 266	1 644
Summa skulder	3 796	3 005
Summa eget kapital och skulder	6 156	5 571

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018	Helår 2019	Helår 2018
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	149	141	34	316
Justering för avskrivningar och nedskrivningar	112	63	779	186
Justering för övriga ej likvida poster	8	-3	39	18
Erlagd ränta	-22	-14	-85	-39
Erhållen ränta	0	0	1	2
Betald inkomstskatt	24	19	-40	-53
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	271	206	728	430
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet				
Förändring av varulager	63	-20	27	-62
Förändring av rörelsefordringar	185	200	30	37
Förändring av rörelseskulder	25	40	-26	43
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet	274	220	31	18
Kassaflöde från den löpande verksamheten	544	426	759	448
Investeringsverksamheten				
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-39	-34	-98	-83
Sålda materiella och immateriella anläggningstillgångar	1	1	2	2
Förvärv	-57	-119	-122	-545
Avyttringar i koncernföretag	-5	-	-5	1
Investeringar i finansiella tillgångar	-	-4	-2	-4
Avyttrade finansiella tillgångar	0	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-100	-156	-225	-629
Finansieringsverksamheten				
Utdelning preferensaktier	-16	-16	-64	-64
Utdelning stamaktier	-	-	-79	-41
Återköp av egna aktier	0	-	-45	-
Återköp teckningsoptioner	-	-	-13	-
Transaktioner med ägare	23	-	-11	-
Amortering av leaseskulder	-63	-9	-241	-26
Amortering av lån	-214	-50	-577	-67
Upptagande av nya lån	100	-90	700	179
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-170	-166	-331	-18
Periodens kassaflöde	274	104	203	-199
Likvida medel vid periodens början	175	141	241	438
Kursdifferenser i likvida medel	-2	-4	3	2
Likvida medel vid periodens slut	447	241	447	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 2018-12-31	10	1 995	34	520	7	2 567
Periodens resultat	-	-	-	74	-77	-2
Övrigt totalresultat	-	-	-8	-	0	-8
Periodens totalresultat	-	-	-8	74	-77	-10
Utdelning	-	-	-	-144	-	-144
Återköp av egna aktier	-	-	-	-45	-	-45
Återköp av teckningsoptioner	-	-	-	-13	-	-13
Aktieägartillskott	-	-	-	-8	8	0
Omvärdering av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	14	-7	6
Avyttring av verksamhet	-	-	-	-79	79	0
Övriga transaktioner med ägare	-	-	-	0	-2	-1
Utgående balans 2019-12-31	10	1 995	26	320	9	2 360

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	-	-	-	272	2	274
Övrigt totalresultat	-	-	18	-	0	19
Periodens totalresultat	-	-	18	272	2	293
Utdelning	-	-	-	-105	0	-105
Omvärdering av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	23	-	23
Övriga transaktioner med ägare	-	-	-	3	-8	-5
Utgående balans 2018-12-31	10	1 995	34	520	7	2 567

Nyckeltal²⁾

Mkr	Okt-dec 2019	Okt-dec 2019 ¹⁾	Okt-dec 2018	Helår 2019	Helår 2019 ³⁾	Helår 2018
Nettoomsättning, Mkr	1 801	1 801	1 831	6 833	6 833	6 084
Nettoomsättningsstillväxt, %	-2	-2	21	12	12	40
Organisk tillväxt i nettoomsättning, %	-4	-4	0	-1	-1	1
EBITDA, Mkr	291	219	210	909	627	552
Justerad EBITDA, Mkr R12	604	604	573	604	604	573
EBITA, Mkr	194	185	173	513	490	433
EBITA-marginal, %	11	10	9	8	7	7
EBITA-tillväxt, %	12	7	22	18	13	15
Justerad EBITA, Mkr R12	468	468	436	468	468	436
EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster, Mkr	194	194	182	523	523	478
Organisk EBITA-tillväxt, %	3	3	2	4	4	0
Rörelseresultat/EBIT, Mkr ³⁾	180	171	147	130	108	366
Resultat efter skatt	163	164	121	-2	14	274
Justerat resultat efter skatt	163	164	121	322	338	274
Resultat per stamaktie före utspädning, kr ¹⁾	1,82	1,82	1,30	0,13	0,32	2,58
Justerat resultat per stamaktie före utspädning, kr ¹⁾	1,82	1,82	1,30	3,12	3,32	2,58
Resultat per stamaktie efter utspädning, kr ¹⁾	1,82	1,82	1,30	0,13	0,32	2,58
Eget kapital per stamaktie, kr	19,29	19,29	21,63	19,29	19,29	21,63
Avkastning på eget kapital, %	0	0	11	0	0	11
Avkastning på justerat eget kapital, %	15	15	13	15	15	13
Soliditet, %	38	38	46	38	38	46
Kassaflödesgenerering R12, %	83	83	86	83	83	86
Operativt kassaflöde, Mkr	439	439	383	523	523	475
Nettoskultsättning/EBITDA, ggr	1,5	1,5	1,7	1,5	1,5	1,7
Antal anställda	2 304	2 304	2 287	2 304	2 304	2 287
Utestående antal stamaktier	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	79 721 639	79 721 639	80 406 571
Genomsnittligt antal utestående stamaktier efter utspädning	79 406 571	79 406 571	80 469 822	79 721 639	79 721 639	80 469 822
Utestående antal preferensaktier	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.4 2019	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
Rörelsens intäkter										
Nettoomsättning	1 801	1 711	1 776	1 544	1 831	1 470	1 428	1 355	1 517	1 224
Rörelsens kostnader										
Råvaror och förnödenheter	-955	-965	-981	-856	-997	-830	-784	-764	-824	-651
Övriga externa kostnader	-166	-157	-164	-185	-223	-202	-216	-212	-214	-203
Personalkostnader	-405	-347	-406	-376	-409	-292	-312	-304	-314	-253
Övriga rörelseintäkter	-1	15	4	11	4	6	1	7	3	3
Övriga rörelsekostnader	3	-4	-1	-3	3	0	-2	-5	-2	-2
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	13	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA	291	253	229	136	210	152	114	77	166	119
Avskrivningar	-98	-101	-100	-98	-36	-29	-28	-26	-24	-23
EBITA	194	153	129	37	173	123	86	51	142	96
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-14	-14	-14	-13	-13	-13	-12	-12	-13	-9
Nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar	-	-328	-	-	-14	-	-4	-	-	-
Rörelseresultat/EBIT	-180	-189	115	24	147	110	70	39	129	87
Finansiella intäkter och kostnader										
Finansiella intäkter	-1	7	4	5	14	3	10	3	2	1
Finansiella kostnader	-29	-24	-28	-29	-20	-17	-24	-18	-20	-16
Resultat före skatt	149	-206	91	0	141	96	55	24	110	72
Skatt	14	-19	-30	-1	-19	-22	5	-6	-18	-19
Periodens resultat	163	-225	60	-1	121	74	61	18	93	53
Hänförligt till:										
Moderbolagets ägare	160	-206	58	-1	121	74	60	18	92	52
Innehav utan bestämmande inflytande	3	-19	3	0	0	1	1	0	0	1
Nettoomsättning, Mkr	Kv.4 2019	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
Handel	518	535	589	496	509	524	607	468	453	394
Industri	487	536	612	373	467	334	257	213	197	205
Akademibokhandeln	595	416	328	453	634	398	315	436	627	402
Konsument	201	224	248	222	222	214	249	238	241	222
Intern eliminerings	0	0	0	0	-1	0	0	0	0	0
Summa Nettoomsättning	1 801	1 711	1 776	1 544	1 831	1 470	1 428	1 355	1 517	1 224
EBITDA, Mkr										
Handel	44	53	63	33	36	59	58	23	29	45
Industri	62	64	75	27	46	53	45	38	19	37
Akademibokhandeln	91	23	-19	5	109	19	-27	-1	94	22
Konsument	32	41	54	12	27	35	50	26	43	33
Jämförelsestörande poster	11	13	-1	5	12	-	-	0	-7	1
Centrala kostnader	-20	-11	-14	-13	-20	-14	-12	-10	-13	-19
Summering exkl IFRS 16	219	182	157	69						
IFRS 16 effekt	72	71	72	67						
Summa EBITDA	291	253	229	136	210	152	114	77	166	119
EBITA, Mkr										
Handel	39	50	59	28	32	54	53	19	26	42
Industri	46	49	60	13	30	44	38	32	13	31
Akademibokhandeln	84	15	-26	-2	101	12	-34	-7	88	17
Konsument	25	33	46	4	19	27	41	17	35	25
Jämförelsestörande poster	11	13	-1	5	12	-	-	-	-7	1
Centrala kostnader	-20	-11	-15	-14	-20	-14	-12	-10	-13	-19
Summering exkl IFRS 16	185	148	122	35						
IFRS 16 effekt	9	4	7	3						
Summa EBITA	194	153	129	37	173	123	86	51	142	96

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 1–13 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 koncernen 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 fjärde kvartalet 2019 påverkas positivt med 72 Mkr av IFRS 16 införandet och EBITA påverkas positivt med 9 Mkr. Införandet av IFRS 16 innebär att avskrivningarna i perioden har ökat med 63 Mkr och räntekostnaderna har ökat med 10 Mkr. Resultat efter skatt har påverkats negativt med 1 Mkr under fjärde kvartalet och med 16 Mkr under helåret 2019. Per den sista

december 2019 har vidare räntebärande skulder ökat med 739 Mkr till följd av övergången till IFRS 16. Kassaflödet från den löpande verksamheten har under det fjärde kvartalet 2019 påverkats positivt med 62 Mkr samtidigt som kassaflödet från finansieringsverksamheten påverkas negativt med motsvarande belopp. Volati AB:s finansiella åtaganden i banklåneavtalen baseras på de redovisningsprinciper som förelåg vid lånens ingång varför de covenant som finns i dessa inte påverkas av införandet av IFRS 16. ND/ justerad EBITDA uppgick per 31 december 2019 till 1,5 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	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018	Helår 2019	Helår 2018
Handel	518	509	2 138	2 107
Industri	487	467	2 008	1 271
Akademibokhandeln	595	634	1 793	1 784
Konsument	201	222	895	923
Intern eliminerings	0	-1	-2	-1
Summa nettoomsättning	1 801	1 831	6 833	6 084

Försäljning mellan segmenten upplyses ej om då den är oväsentlig.

EBITDA, Mkr	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018	Helår 2019	Helår 2018
Handel	44	36	192	176
Industri	62	46	228	183
Akademibokhandeln	91	109	99	100
Konsument	32	27	139	138
Jämförelsestörande poster	11	12	27	12
Centrala kostnader	-20	-20	-59	-56
Summa EBITDA exkl IFRS 16	219	210	627	552
IFRS 16 effekt	72	-	282	-
Summa EBITDA	291	210	909	552

EBITA, Mkr	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018	Helår 2019	Helår 2018
Handel	39	32	176	158
Industri	46	30	167	144
Akademibokhandeln	84	101	71	72
Konsument	25	19	108	104
Jämförelsestörande poster	11	12	27	12
Centrala kostnader	-20	-20	-59	-57
Summa EBITA exkl IFRS 16	185	173	490	433
IFRS 16 effekt	9	-	22	-
Summa EBITA	194	173	513	433
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-14	-13	-54	-49
Nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar	-	-14	-328	-18
Finansnetto	-31	-6	-96	-50
Resultat före skatt	149	141	34	316

EBIT, Mkr	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018	Helår 2019	Helår 2018
Handel	36	29	165	147
Industri	44	28	159	140
Akademibokhandeln	78	96	47	48
Konsument	22	16	97	93
Nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar	0	-14	-328	-18
Jämförelsestörande poster	-2	12	27	12
Centrala kostnader	-20	-20	-60	-57
Summa EBIT exkl IFRS 16	171	147	108	366
IFRS 16 effekt	9	0	22	0
Summa EBIT	180	147	130	366

Not 5 Förvärv och avyttring av företag och verksamheter

Förvärv

Efter utgången av kvartalet, den 21 januari 2020, tecknades avtal om förvärv av samtliga akter i Heco Nordiska AB. Heco omsatte 183 Mkr under 2019 och bedöms inte ha någon väsentlig effekt på Volatis resultat för 2020. Förvärvet tillträdde och konsolideras från januari 2020. Förvärvsanalys kommer presenteras i delårsrapporten för första kvartalet 2020.

Den 4 december 2019 förvärvade Volati samtliga aktier i Swekip Sweden AB. Swekip omsatte ca 23 Mkr under 2019 och bedöms inte ha någon väsentlig effekt på Volatis resultat för 2020. Förvärvet tillträdde och konsolideras från januari 2020. Förvärvsanalys kommer presenteras i delårsrapporten för första kvartalet 2020.

Den 13 september 2019 förvärvade Volati samtliga aktier i Vägghmaterial i Sverige AB. Företaget utvecklar och marknadsför ett brett sortiment av innovativa produkter inom bland annat hörnskydd, spackel och glasfiberväv. Förvärvet är ett tilläggsförvärv till affärsområde Handel. Förvärvet tillträdde och konsolideras från oktober 2019.

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. Nedan följer förvärven av Stenentreprenader, Mundus samt Vägghmaterials påverkan på Volatikoncernens balansräkning.

Förvärvens påverkan på balansräkningen (Mkr)	31 dec 2019
Immateriella tillgångar	30
Materiella tillgångar	6
Finansiella fordringar	5
Uppskjuten skattefordran	0
Varulager	12
Kundfordringar	24
Övriga fordringar	10
Likvida medel	39
Uppskjuten skatteskuld	-8
Långfristiga räntebärande skulder	-3
Kortfristiga räntebärande skulder	-2
Kortfristiga skulder	-28
	86
Goodwill	74
Köpeskillning för aktier	160
Köpeskillning för aktier	-160
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	-116

Förvärvens påverkan på resultaträkningen (Mkr)	Nettoomsättning		EBITDA		EBITA		EBIT	
	Okt-dec	Helår 2019	Okt-dec	Helår 2019	Okt-dec	Helår 2019	Okt-dec	Helår 2019
Handel	16	16	1	1	1	1	1	1
Industri	27	83	3	11	3	10	2	9
Volati koncernen	44	100	4	12	4	11	3	10

Förvärvens påverkan på resultaträkningen (Mkr)	EBITDA exkl IFRS 16		EBITA exkl IFRS 16		EBIT exkl IFRS 16	
	Okt-dec	Helår 2019	Okt-dec	Helår 2019	Okt-dec	Helår 2019
Handel	1	1	1	1	1	1
Industri	3	10	3	10	2	9
Volati koncernen	4	12	4	11	3	10

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 december 2019 uppgått till en omsättning om 178 Mkr, EBITDA för helåret 2019 till 18 Mkr, EBITA för helåret 2019 till 16 Mkr, samt ett rörelseresultat för helåret 2019 om 13 Mkr. Goodwill motsvarande 74 Mkr som uppkom vid transaktionerna, underbyggs av flera faktorer vilka till stor del kan hänföras till synergieffekter, anställda och marknadsandelarna i de förvärvade bolagen.

Avyttring

Den 7 november ingick Volati ett avtal om att omvandla sitt ägande i me&i till preferensaktier utan rösträtt. Effekten av omvandlingen innebär att Volati förlorar kontrollen över me&i och konsoliderar från och med avtalets inträde inte längre me&i. Me&i ingick fram till avyttringen i affärsområde Konsument. Resultateffekten av det omvandlande ägandet uppgick till 12 Mkr inkluderande transaktionskostnader om 1 Mkr och redovisas inom EBITDA som Resultat vid avyttring. Volati har möjlighet att erhålla upp till 83 Mkr i framtida ersättningar från me&i (varav 10 Mkr avser fordringar på me&i). Det omvandlande ägandet påverkade koncernens likvida medel negativt med 5 Mkr.

me&i har under perioden 1 januari till 7 november bidragit till koncernens resultaträkning med en omsättning uppgående till 120 Mkr, EBITDA om 18 Mkr varav 12 Mkr avser resultateffekten av det omvandlande ägandet, EBITA om 16 Mkr varav 12 Mkr avser resultateffekten av det omvandlande ägandet, EBIT om -212 Mkr varav 12 Mkr avser resultateffekten av det omvandlande ägandet och -228 Mkr avser nedskrivning av immateriella tillgångar samt resultat efter skatt om -209 Mkr varav 12 Mkr avser resultateffekten av det omvandlande ägandet och -224 Mkr avser nedskrivning av immateriella tillgångar inklusive skatteeffekt. För räkenskapsåret 2018 bidrog me&i med en omsättning uppgående till 147 Mkr, EBITDA om 11 Mkr, EBITA om 11 Mkr, EBIT om 6 Mkr och resultat efter skatt om 5 Mkr. me&i har under perioden 1 januari till 7 november bidragit till koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten med -2 Mkr. För räkenskapsåret 2018 bidrog me&i med 15 Mkr till koncernens kassaflöde från löpande verksamhet. Per avyttringsdagen uppgick me&i:s nettotillgångar till -22 Mkr och per 31 dec 2018 till 168 Mkr. Moderbolagets aktieägares andel av Resultat per aktie hänförlig till avyttrad verksamhet uppgick för perioden 1 januari till 7 november 2019 till -1,64 kr (0,06) och för Q4 till 0,16 kr (0,03). Moderbolagets aktieägares andel av Justerat Resultat per aktie hänförlig till avyttrad verksamhet uppgick för perioden 1 januari till 7 november 2019 till 0,19 kr (0,06) och för Q4 till 0,16 kr (0,03).

Under 2018 överläts 4 procent av aktierna i Volati 1 Holding AB till Ettikettoprintcom AB:s vd till en köpeskilling om 1 Mkr. Transaktionen påverkade likvida medel positivt med 1 Mkr och övriga kortfristiga skulder negativt med 1 Mkr.

Not 6 Finansiella instrument

Finansiella instrument: redovisade värden och verkliga värden per värderingskategori

	31 dec 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	574	574	1	558	558
Likvida medel	1	447	447	1	241	241
Finansiella skulder						
Obligationslån	4	600	613	4	893	911
Lån från kreditinstitut	4	601	601	4	102	102
Derivatinstrument-innehav för handel	5	0	0	5	0	0
Leverantörsskulder	4	706	706	4	706	706
Tilläggsköpeskillingar	5	6	6	5	29	29
Säljoptioner	6	56	56	6	71	71
Övriga kortfristiga skulder	4	32	32	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

	31 dec 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	-	-
Finansiella skulder								
Derivatinstrument	0	0	-	-	0	0	-	-
Säljoptioner	56	-	-	56	71	-	-	71
Tilläggsköpeskillingar ¹⁾	6	-	-	6	29	-	-	29

1) Tilläggsköpeskillingar är ofta avhängigt av resultatutvecklingen i förvärd 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⁾²⁾	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.

2) Avkastningen på justerat eget kapital exkluderade under 2019 väsentliga nedskrivningar. I och med antagandet av nya finansiella mål i februari 2020 så återgår definitionen till samma som i årsredovisningen för 2018.

Beräkning av de alternativa nyckeltalen framgår av nedanstående tabeller.

	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018	Helår 2019	Helår 2018
Beräkning av organisk tillväxt i nettoomsättning				
Nettoomsättning	1 801	1 831	6 833	6 084
Förvärvad/avyttrad nettoomsättning	-33	-302	-788	-1 636
Valutaeffekt	-9	-18	-22	-41
Jämförelsetal mot föregående år	1 760	1510	6 023	4 407
Organisk tillväxt i nettoomsättning, %	-4	0	-1	1
EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster				
EBITA	194	173	513	433
Återläggning av IFRS 16 effekt	-9	-	-22	-
Justering för jämförelsestörande poster	-11	-12	-27	-12
EBITA exkl. jämförelsestörande poster	174	162	463	421
Justering för centrala kostnader	20	20	59	57
EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster	194	182	523	478
Justerad nettoomsättning				
Nettoomsättning rullande 12 månader	6 833	6084	6 833	6 084
Förvärvade bolag	79	690	79	690
Avyttrad verksamhet	-120	-120	-120	0
Justerad nettoomsättning	6 792	6 773	6 792	6 773
Justerad EBITA och EBITDA				
EBITDA R12	291	210	909	552
Återläggning av IFRS 16 effekt	-72	-	-282	-
Förvärvade bolag	-	-	6	30
Avyttrade bolag	-1	-	-5	-
Nedskrivning av intressebolag	-	-	1	-
Rearesultat avyttring verksamheter	-13	-	-13	-
Transaktionskostnader	1	1	3	3
Engångsersättningar	2	2	1	2
Omvärdering tilläggsköpeskillning	-	-14	-17	-14
Justerad EBITDA	209	199	604	573
Avskrivningar	-98	-36	-397	-119
Återlägg av IFRS 16 avskrivningar	63	-	260	-
Förvärvade bolag avskrivningar	-	-	0	-18
Avyttrade verksamheter avskrivningar	0	-	1	-
Justerad EBITA	175	163	468	436
Beräkning av organisk tillväxt i EBITA				
EBITA	194	173	513	433
Återläggning av IFRS 16 effekt	-9	-	-22	-
Justering för jämförelsestörande poster	-11	-12	-27	-12
Justering för centrala kostnader	20	20	59	57
EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster	194	182	523	478
Total förvärvad/avyttrad EBITA	-7	-17	-26	-34
Valutaeffekt	0	0	0	-1
Jämförelsetal mot föregående år	188	165	496	443
Organisk tillväxt i EBITA, %	3	2	4	0

	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018	Helår 2019	Helår 2018	exkl IFRS 16 Okt-dec 2019	exkl IFRS 16 Helår 2019
Justerat resultat efter skatt						
Resultat efter skatt	163	121	-2	274	164	14
Justering för väsentliga nedskrivningar	-	-	324	-	-	324
Justerat resultat efter skatt	163	121	322	274	164	338

	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018	Helår 2019	Helår 2018	exkl IFRS 16 Okt-dec 2019	exkl IFRS 16 Helår 2019
Resultat per stamaktie före utspädning						
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare	160	121	74	272	161	90
Avdrag för utdelning preferensaktie	16	16	64	64	16	64
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare justerat för preferensaktieutdelning	144	105	10	208	145	26
Genomsnittligt antal stamaktier	79 406 571	80 406 571	79 721 639	80 406 571	79 406 571	79 721 639
Resultat per stamaktie, kr	1,82	1,30	0,13	2,58	1,82	0,32
Justerat resultat per stamaktie före utspädning, kr						
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare	160	121	74	272	161	90
Justering för väsentliga nedskrivningar moderbolagets andel	-	-	239	-	-	239
Avdrag för utdelning preferensaktie	16	16	64	64	16	64
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare, justerat för preferensutdelning	144	105	249	208	145	264
Genomsnittligt antal stamaktier	79 406 571	80 406 571	79 721 639	80 406 571	79 406 571	79 721 639
Resultat per stamaktie, kr	1,82	1,30	3,12	2,58	1,82	3,32
Resultat per stamaktie efter utspädning						
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare justerat för preferensaktieutdelning	144	105	10	208	145	26
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	79 406 571	80 469 822	79 721 639	80 469 822	79 406 571	79 721 639
Resultat per stamaktie efter utspädning, kr	1,82	1,30	0,13	2,58	1,82	0,32
			Okt-dec 2019	Okt-dec 2018	Helår 2019	Helår 2018
Eget kapital per stamaktie						
Eget kapital vid periodens utgång inklusive innehav utan bestämmande inflytande			2 360	2 567	2 360	2 567
Preferensaktiekapital			828	828	828	828
Eget kapital vid periodens utgång inklusive innehav utan bestämmande inflytande justerat för preferensaktiekapitalet			1 532	1 739	1 532	1 739
Antal stamaktier vid periodens utgång			79 406 571	80 406 571	79 406 571	80 406 571
Eget kapital per stamaktie, kr			19,29	21,63	19,29	21,63
Beräkning av avkastning på eget kapital						
(A) Årets resultat, rullande 12 månader inklusive innehav utan bestämmande inflytande			-2	274	-2	274
Återlägg nedskrivningar			324	-	324	-
Justering för preferensaktieutdelning, inklusive upplupen men ännu ej utdelad			-64	-64	-64	-64
(B) Årets resultat, justerat			258	210	258	210
(C) Genomsnittligt totalt EK			2 411	2 473	2 411	2 473
(D) Genomsnittligt justerat EK			1 745	1 645	1 745	1 645
(A/C) Avkastning på totalt EK, %			0	11	0	11
(B/D) Avkastning på justerat EK, %			15	13	15	13
Beräkning av soliditet						
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande			2 360	2 567	2 360	2 567
Balansomslutning			6 156	5 571	6 156	5 571
Soliditet, %			38	46	38	46

	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018	Helår 2019	Helår 2018
Beräkning av operativt kassaflöde och kassaflödesgenerering, %				
(A) EBITDA exkl IFRS 16 effekt	219	210	627	552
(B) justering för ej likvida poster	-15	-14	-35	-14
Förändring av rörelsekapital	274	220	31	18
Återlägg av IFRS 16 effekt på rörelsekapitalet	-1	-	-3	-
Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-38	-33	-96	-81
(C) Operativt kassaflöde	439	383	523	475
 (C/A) Kassaflödesgenerering, %	200	183	83	86
 Beräkning av nettoskuldsättning/ Justerad EBITDA, ggr				
Nettoskuldsättning				
Likvida medel	-447	-241	-447	-241
Orealiserade derivatkontrakt tillgångar	-	0	-	0
Pensionsåtaganden	2	2	2	2
Långfristiga räntebärande skulder	642	974	642	974
Kortfristiga räntebärande skulder	711	241	711	241
Orealiserade derivatkontrakt skulder	0	0	0	0
Upplupna räntekostnader	-	7	-	7
Pensionstillgångar	-2	-2	-2	-2
Justering obligationsskuld till nominellt värde	4	-6	4	-6
Justering för aktieägarlån	-2	-25	-2	-25
Nettoskuldsättning	907	949	907	949
Justerad EBITDA	604	573	604	573
Nettoskuldsättning/Justerad EBITDA, ggr	1,5	1,7	1,5	1,7

ROCE %, beräknad per sista december 2019	Handel	Industri	Akademi- bokhandeln	Konsument	Centrala kostnader	Volati KC
1) EBITA R12	176	167	71	108	-59	463
<i>Sysselsatt kapital per sista december 2019</i>						
Immateriella anläggningstillgångar	977	538	836	501		2 853
Justering för GW, patent/teknologi, varumärken	-973	-520	-774	-451		-2 717
Materiella anläggningstillgångar	31	223	30	37		336
Finansiella nyttjanderättstillgångar	23	39	2	1		66
Varulager	342	318	198	8		865
Kundfordringar	296	217	28	33		574
Övriga kortfristiga fordringar	1	21	21	1		46
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter exkl IFRS 16	42	74	48	22		190
Justering för kortfristiga fordringar ej rörelsekapitalsrelaterat						-2
Förskott från kunder	-2	-49	-1	-10		-62
Leverantörsskulder	-186	-211	-254	-51		-706
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-79	-116	-100	-49		-354
Övriga kortfristiga skulder	-34	-27	-58	-23		-183
Justering för kortfristiga skulder ej rörelsekapitalsrelaterat						12
Justerat för preferensutdelningsskuld						32
Sysselsatt kapital per sista december 2019	438	508	-23	20		951
Justering till genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna	33	80	98	17	0	220
2) Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna	471	588	75	37		1 172
ROCE exkl GW 1/2), %	37	28	94	294		40
3) Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna inkl GW och övriga immateriella tillgångar med obestämbart nyttjandetid	1 332	1 037	726	703		3 801
ROCE inkl GW 1/3), %	13	16	10	15		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	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018	Helår 2019	Helår 2018
Nettoomsättning	11	5	24	14
Rörelsens kostnader	-14	-13	-59	-48
Rörelseresultat ¹⁾	-3	-7	-35	-34
Resultat från finansiella investeringar	-62	38	501	632
Resultat efter finansiella poster	-66	30	465	598
Bokslutsdispositioner	39	-101	39	-101
Periodens skatt	13	16	0	0
Periodens resultat	-14	-54	504	497
Periodens totalresultat	-14	-54	504	497

1) I rörelseresultatet inkluderas bankkostnader.

Rapport över finansiell ställning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	31 dec 2019	31 dec 2018
Anläggningstillgångar	2 029	1 594
Omsättningstillgångar	5 807	4 072
Summa tillgångar	7 836	5 666
Eget kapital	3 547	3 244
Obeskattade reserver	48	54
Pensionsåtaganden	1	1
Långfristiga skulder	618	740
Kortfristiga skulder	3 622	1 628
Summa eget kapital och skulder	7 836	5 666