



## Delårsrapport januari–mars 2018

”Stark utveckling under det första kvartalet med en EBITA-ökning om 27 procent, en god organisk tillväxt och positiva effekter från genomförda förvärv”

Mårten Andersson, VD

volat1.

# Delårsrapport januari–mars 2018

## Kvartalet januari–mars 2018

- Nettoomsättningen ökade med 82 procent till 1 355 Mkr (744)
- Rörelseresultat före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) ökade med 27 procent till 51 Mkr (40)
- Organiska EBITA-tillväxten uppgick till 9 procent
- Resultat efter skatt minskade med 36 procent till 18 Mkr (28)
- Resultat per stamaktie efter avdrag för utdelning på preferensaktier uppgick till 0,02 kr (0,15)

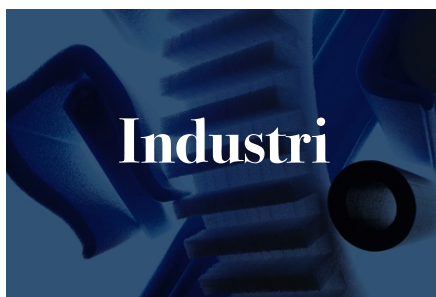
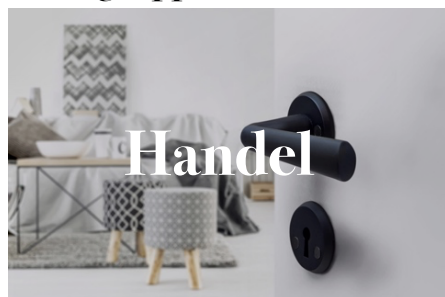
## Händelser efter rapportperioden

- Årsstämma kommer att hållas den 16 maj 2018 kl. 15.30 på Nalen i Stockholm

## Nyckeltal

Mkr	Jan–mar 2018	Jan–mar 2017	Helår 2017	12 mån rullande
Nettoomsättning	1 355	744	4 356	4 967
EBITDA	77	57	459	478
EBITA	51	40	377	387
Organisk EBITA-tillväxt, %	9	10	-19	-18
Rörelseresultat (EBIT)	39	36	345	349
Resultat efter skatt	18	28	241	232
Nettoskuld/Justerad EBITDA, ggr	1,5	-0,5	1,2	1,5
Kassaflödesgenerering R12, %	94	81	112	94
Resultat per stamaktie, kr	0,02	0,15	2,19	2,06
Eget kapital per stamaktie, kr	19,98	17,85	19,11	19,98
Avkastning på justerat eget kapital R12, %	11	17	12	11
Utestående antal stamaktier	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

## Volatigruppen



**94%**

Kassaflödesgenerering  
R12 Kv. 1 2018

**+27%**

EBITA  
Kv. 1 2018

**9%**

Organisk EBITA-tillväxt  
Kv. 1 2018

## Stark utveckling under första kvartalet med god organisk tillväxt och positiva effekter från förvärv



”I början av året tog vi ett viktigt steg i syfte att bli ännu effektivare i arbetet med förvärv, genom en förstärkning av vår affärsområdesorganisation.”

Volati redovisar en stark utveckling för det första kvartalet 2018 med en resultatökning om 27 procent, baserat både på en god organisk tillväxt och positiva effekter från de förvärv vi genomfört under det senaste året. Under kvartalet har vi fortsatt att ta viktiga steg för att skapa de bästa förutsättningarna för tillväxt, bland annat genom en förstärkt affärsområdesorganisation.

Vi är nöjda med utvecklingen under det första kvartalet och det är glädjande att vi kan redovisa en stark omsättningsökning och en god organisk EBITA-tillväxt om 9 procent trots en extra snöig vinter i södra Sverige och en påskhelg som inföll i mars, vilket haft en viss negativ påverkan på verksamheterna i affärsområdena Handel och Konsument. Det första kvartalet är generellt Volatis svagaste vad gäller kassaflöde och resultat, vilket accentuerats med nuvarande sammansättning av verksamheter.

Samtidigt är det vår uppfattning att det är med ett längre perspektiv, bortom enskilda kvartal, som man bäst bedömer Volatis verksamhet. Det är också med det perspektivet vi styr verksamheten. De två centrala komponenterna i Volatis affärsmodell är som bekant att äga verksamheter med starka kassaflöden som vi använder för ytterligare förvärv av välskötta bolag till rimliga värderingar. Båda dessa delar – organisk utveckling samt förvärv av nya bra bolag – är något som varierar över tid. Som långsiktiga ägare är vi trygga i att navigera och leverera i den miljön. Sedan 2013 har vi haft en genomsnittlig organisk EBITA-tillväxt om 8 procent och har under samma period genomfört totalt 10 förvärv, varav tre under det senaste året.

### Effektivare förvärvsorganisation

Vi har förstärkt vår affärsområdesorganisation genom tydligt mandat för affärsområdescheferna att ansvara för bland annat affärsutveckling, verksamhetsuppföljning och tilläggsförvärv. I takt med att vi växer anpassar vi organisation och arbetssätt efter förändrade behov, för bästa möjliga värdeskapande. I början av året tog vi ett viktigt steg i syfte att bli ännu effektivare i arbetet med förvärv. Genom organisationsförändringen ges affärsområdescheferna tydligare ansvar och kan därför utvärdera och hantera tilläggsförvärv närmare verksamheterna, samtidigt som vi centralt arbetar med de större förvärven. Förändringen har landat mycket väl och den innebär även en större tydlighet och snabbare beslutsfattande i den löpande verksamheten.

### Kapitalstruktur för förvärv

Under 2017 tog vi upp ett obligationslån i Volati för att stärka vårt förvärvsutrymme och diversifiera vår kapitalstruktur. Vi



har idag en kapitalstruktur som möjliggör för oss att agera snabbt när vi identifierar förvärv som passar oss. Intressanta möjligheter till förvärv ser vi oavsett marknad men vi är, som alltid, kräsna och håller oss till principen att hellre tacka nej till en bra affär än att riskera att tacka ja till en dålig. Vi har idag en nettoskuld i relation till justerad EBITDA om 1,5 ggr vilket ligger väl inom vårt målintervall om maximalt 3,0 ggr. Obligationsslånen i Volati, samt obligationen i Akademibokhandeln som vi tog över vid förvärvet 2017, har under det första kvartalet inneburit högre finansieringskostnader för koncernen vilket påverkat resultatet efter skatt negativt. Detta är delvis en timingeffekt då en större del av Volatis intjäning kommer under den senare delen av året.

Under kvartalet förflyttade vi oss ytterligare i riktning mot vårt finansiella resultatmål om en justerad EBITA om 700 Mkr senast vid utgången av 2019. Under de senaste 12 månaderna har vi förvärvat bolag med EBITA om totalt 139 Mkr, och har därmed nått ett Justerat EBITA-resultat för samma period om 418 Mkr. Nu fortsätter vi, med långsiktigt perspektiv, att arbeta vidare med de områden som vår affärsmodell centrerar kring – förvärv och organisk tillväxt.

*Mårten Andersson, VD*

# Detta är Volati

Volati förvärvar välskötta bolag med starka kassaflöden till rimliga värderingar, som sedan utvecklas med fokus på långsiktig tillväxt. 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.

Volati har sedan 2003 byggt upp en industrigrupp organiserad i de fyra affärsområdena Handel, Konsument, Akademibokhandeln samt Industri. Volati har verksamhet i 16 länder med totalt cirka 1 900 anställda.

## En värdeskapande affärsmodell

Volatis framgång har skapats genom en beprövad affärsmodell som är densamma idag som när bolaget grundades 2003. Den bygger på fyra ömsesidigt förstärkande grundfundament.

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

**6,0x**

Genomsnittlig förvärvsmultipl (EV/EBITDA) sedan 2004

...och med fokus på långsiktig värdeskapande.

**8%**

Genomsnittlig organisk EBITA-tillväxt 2013–2017

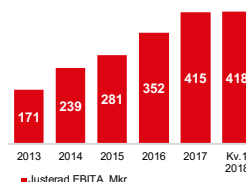
# Finansiella mål

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.

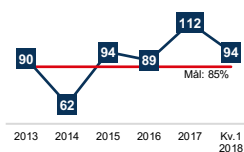
Vid utgången av första kvartalet var Justerad EBITA för de senaste tolv månaderna 418 Mkr, vilket är 17 procent högre än vid motsvarande period föregående år, det vill säga beräknat som om de bolag som ägdes 31 mars 2018 ägts under hela tolv månadersperioden. Den organiska EBITA-tillväxten sedan 2013 har uppgått till 8 procent i genomsnitt.



## 2 Kassaflödesgenerering

Kassaflödesgenerering överstigande 85 procent per år.

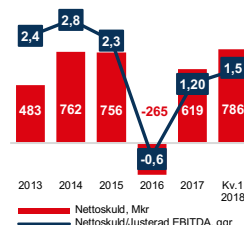
Vid utgången av första kvartalet uppgick kassaflödesgenereringen till 94 procent för de senaste tolv månaderna.



## 3 Kapitalstruktur

Långsiktigt mål att nettoskulden i relation till justerad EBITDA rullande tolv månader inte ska överstiga 3,0 gånger.

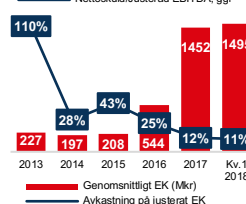
Vid utgången av det första kvartalet uppgick nettoskuld genom justerad EBITDA till 1,5 gånger.



## 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 första kvartalet uppgick avkastningen på justerat eget kapital till 11 procent.



## 5 Utdelningspolicy

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

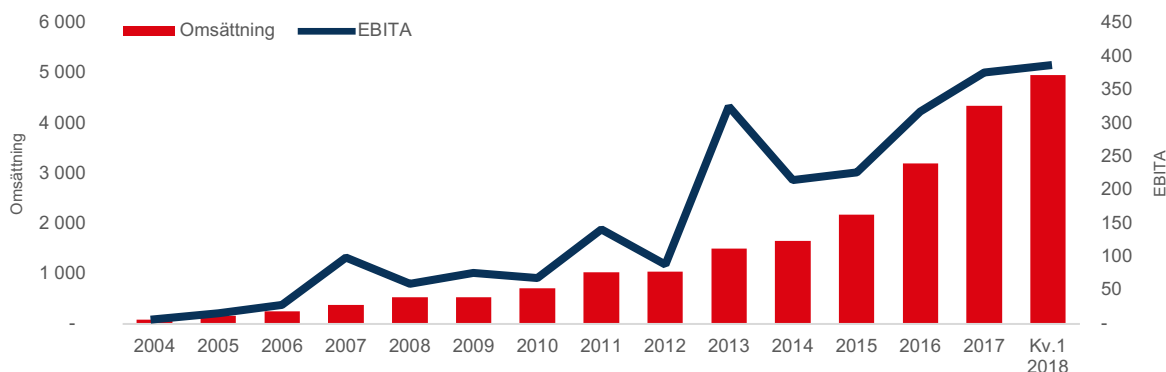
Utdelningsförslaget inför årsstämman 2018 om 0,50 kronor per stamaktie motsvarar 17 procent av nettoresultatet hänförligt till moderbolagets aktieägare för räkenskapsåret 2017. Utdelning på preferensaktier sker till ett årligt belopp om 40,00 kronor per preferensaktie, med kvartalsvis utbetalning om 10,00 kronor.

Föreslagen utdelning 2017

**0,50 SEK**  
= 17%

### Utveckling av nettoomsättning och EBITA

2004 – kv.1 2018, Mkr



# Finansiell utveckling koncernen

## Nettoomsättning

Under det första kvartalet uppgick nettoomsättningen för koncernen till 1 355 Mkr (744), vilket motsvarar en ökning om 82 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. Valutakurseffekten var positiv med 0,2 procent. Den organiska omsättningstillväxten var 3,5 procent.

Nettoomsättning, Mkr



EBITA, Mkr



**+27%**

EBITA  
Kv. 1 2018

## Resultat

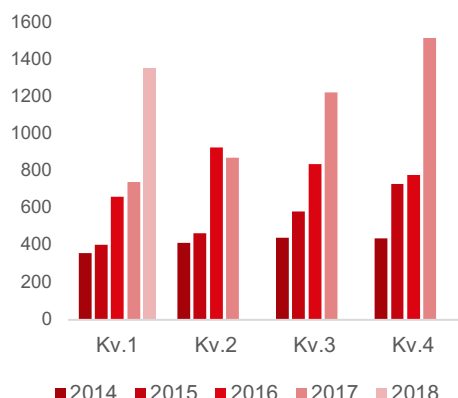
Under första kvartalet ökade rörelseresultatet före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) till 51 Mkr (40) vilket motsvarar en ökning om 27 procent. Detta är främst drivet av en positiv organisk EBITA-utveckling i verksamheterna. Den organiska EBITA-utvecklingen var 9 procent. Valutakurseffekten var negativ med 0,1 procent och effekten av förvärv var 4 procent.

Under det första kvartalet uppgick resultatet efter skatt till 18 Mkr (28). Minskningen är driven av ökade finansiella kostnader hänförliga till utestående obligationer i Akademibokhandeln och Volati. Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare uppgick till 18 Mkr (28). Minoritetens andel av resultatet uppgick till 0,2 Mkr (-0,1). Resultatet per stamaktie, efter avdrag för utdelning på preferensaktier, uppgick till 0,02 kr (0,15).

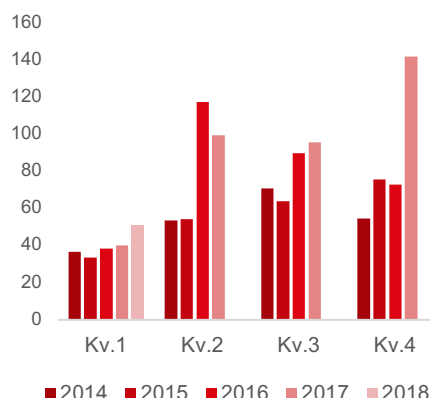
## Säsongsvariationer

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.

### Nettoomsättning, Mkr



### EBITA, Mkr



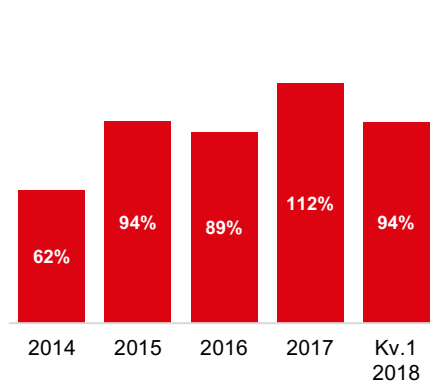
**94%**

Kassaflödesgenerering  
R12 Kv. 1 2018

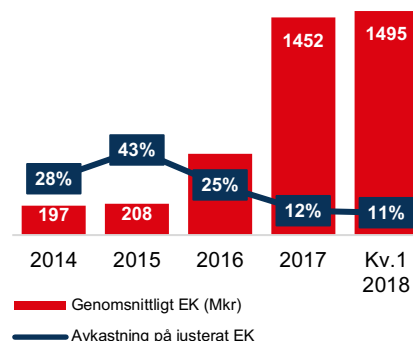
### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under det första kvartalet till -125 Mkr (-31). Minskningen av kassaflödet är en normal säsongvariation för koncernen till följd av verksamheternas marknadsförutsättningar. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under de senaste tolv månaderna till 380 Mkr (475). Kassaflödesgenereringen för de senaste tolv månaderna uppgick till 94 procent (81). Investeringar i anläggningstillgångar i verksamheten uppgick till 15 Mkr (11) för kvartalet och avsåg främst investeringar i affärsutveckling av verksamheterna i form av IT-system, samt löpande investeringar i maskiner och inventarier.

### Kassaflödesgenerering, %



### Eget kapital och avkastning på justerat eget kapital



### Eget kapital

Summa eget kapital för koncernen uppgick vid periodens slut till 2 434 Mkr (2 365). Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare, justerat för preferensaktiekapitalet, ökade från 1 418 Mkr den 31 mars 2017 till 1 593 Mkr den 31 mars 2018. Soliditeten den 31 mars 2018 var 50 procent jämfört med 47 procent vid utgången av 2017. Avkastningen på genomsnittligt justerat eget kapital för de senaste tolv månaderna uppgick till 11 procent (12).

**11%**

Avkastning på  
justerat EK  
Kv. 1 2018



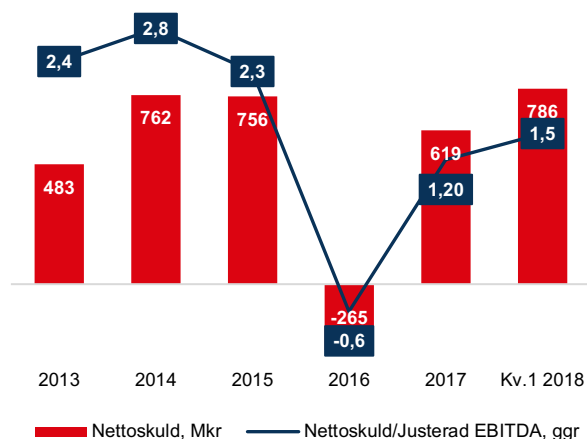
# 1,5x

Nettoskuld /  
justerad EBITA  
Kv. 1 2018

## Skuldsättning

Vid utgången av första kvartalet hade koncernen en nettoskuld om 786 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 2 437 Mkr jämfört med 2 642 Mkr per 31 december 2017. De räntebärande skulderna, inklusive pensionsåtaganden, uppgick vid utgången av första kvartalet till 1 004 Mkr jämfört med 1 092 Mkr per 31 mars 2017. Vid utgången av första kvartalet uppgick outnyttjad del av checkkredit till 261 Mkr, outnyttjad del av revolverande kreditfacilitet till 550 Mkr och likvida medel till 192 Mkr.

### Utveckling kapitalstruktur



#### Nettoskuld

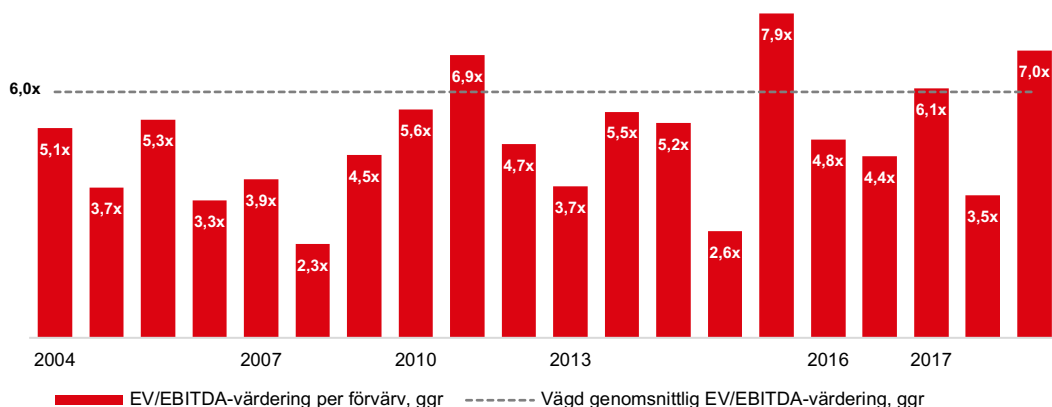
Då koncernen hade en nettoskuld om 786 Mkr vid utgången av kvartalet uppgick nettoskulden i relation till Justerad EBITDA till 1,5 ggr.

## 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 första kvartalet 2018 genomfördes inte något förvärv.

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

### Volatis förvärv Förvärvsmultiplar

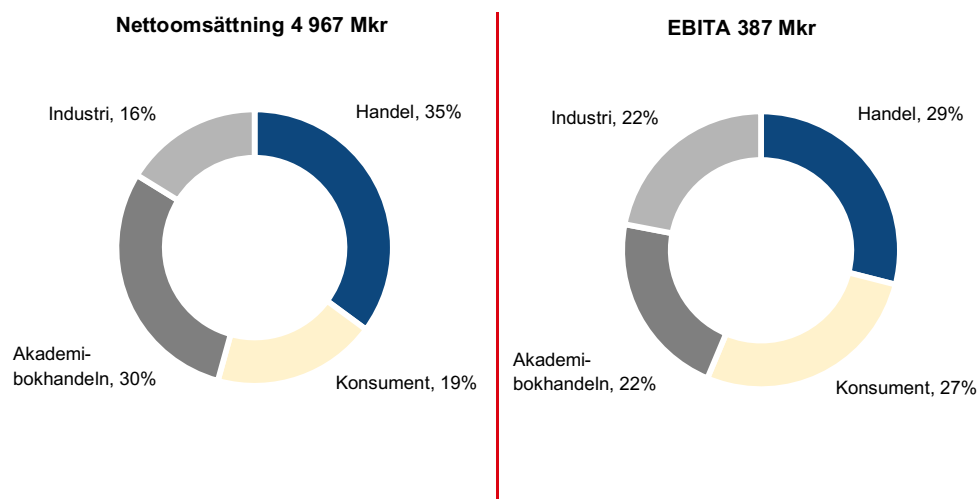




# Volatis affärsområden

## Affärsområdenas andel av Volatis nettoomsättning och resultat

Diagrammen avser tolv månadersperioden mellan april 2017 och mars 2018. Förvärvade verksamheter ingår sedan tillträdesdagen för respektive verksamhet samt beräknas exklusive centrala kostnader.



## Handel

	Jan-mar 2018	Jan-mar 2017	12 mån rullande	Helår 2017
Nettoomsättning, Mkr	468	339	1 743	1 615
Organisk nettoomsättningstillväxt, %	-5	3	-4	-2
EBITDA, Mkr	23	16	143	136
EBITA, Mkr	19	14	130	125
EBITA-marginal, %	4	4	7	8
EBIT, Mkr	16	13	123	119
ROCE exkl. goodwill, %	34	36	34	35



Utvecklingen för Handel präglades främst av effekten från förvärvet av T-Emballage som genomfördes i slutet av 2017 vilket positivt påverkat utvecklingen för affärsområdet. Sämre marknadsförutsättningar i form av färre arbetsdagar och väderförhållandena under kvartalet innebär en något negativ organisk omsättningstillväxt. Underliggande utvecklas verksamheterna relativt stabilt och aktiviteter genomförs för att långsiktigt driva lönsamhetsutvecklingen i affärsområdet.

Affärsområdet 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.

## Konsument



	Jan-mar 2018	Jan-mar 2017	12 mån rullande	Helår 2017
Nettoomsättning, Mkr	238	249	954	966
Organisk nettoomsättningstillväxt, %	-5	4	-1	1
EBITDA, Mkr	26	36	157	167
EBITA, Mkr	17	28	123	134
EBITA-marginal, %	7	11	13	14
EBIT, Mkr	14	25	112	123
ROCE exkl. goodwill, %	202	200	202	206

Inga förvärv genomfördes till affärsområdet under det rapporterade kvartalet eller i jämförelseperioderna. Verksamheterna utvecklades något svagare under kvartalet med en något negativ omsättningsutveckling drivet av försämrade marknadsförutsättningar på befintliga marknader. Långsiktiga strategiska överväganden för verksamheterna fortlöper enligt plan och aktiviteter genomförs i de verksamheter som har haft utmaningar.

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.

## Akademibokhandeln



	Jan-mar 2018	Jan-mar 2017*	Jul 2017- mar 2018**	Jul-dec 2017**
Nettoomsättning, Mkr	436	435	1 465	1 029
Organisk nettoomsättningstillväxt, %	0	-	-	-
EBITDA, Mkr	-1	0	115	116
EBITA, Mkr	-7	-6	98	105
EBITA-marginal, %	-2	-1	7	10
EBIT, Mkr	-13	-12	80	93
ROCE exkl. goodwill, %	201	-	201	187

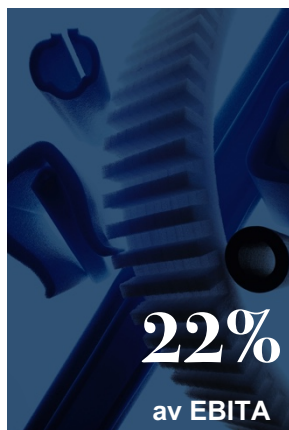
\* Akademibokhandeln förvärvades i juli 2017 varför inga reviderade jämförelsesiffror finns tillgängliga. I denna kolumn har bolagets historiska finansiella utveckling för att möjliggöra jämförelse mot utfallet angivits såsom om bolaget varit ägt sedan 1 januari 2017.

\*\* Finansiell utveckling sedan Volatis förvärv i juli 2017.

Verksamheten utvecklades stabilt under det första kvartalet både avseende omsättning och resultat. I slutet av kvartalet lanserades den strömmade ljudbokstjänsten Bokus Play som kompletterar befintlig verksamhet och säkerställer att Akademibokhandeln kan erbjuda berättelser i alla format till alla kanaler för bolagets kunder.

Affärsområdet Akademibokhandeln är den ledande bokhandelsaktören i Sverige med starka erbjudanden 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.

## Industri



	Jan-mar 2018	Jan-mar 2017	12 mån rullande	Helår 2017
Nettoomsättning, Mkr	213	155	805	747
Organisk nettoomsättningstillväxt, %	36	4	1	-6
EBITDA, Mkr	38	19	126	106
EBITA, Mkr	32	12	99	79
EBITA-marginal, %	15	8	12	11
EBIT, Mkr	32	11	98	77
ROCE exkl. goodwill, %	58	77	58	46

Den positiva utvecklingen under det första kvartalet är hänförlig till god omsättningstillväxt inom verksamheterna från gynnsamma marknadsförhållanden och till följd av de vidtagna åtgärderna under föregående året, med en ökande marginal vilket inneburit en förbättrad lönsamhet inom samtliga verksamhetsgrenar.

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.

## 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 första kvartalet uppgick EBITA till -10 Mkr (-11).

# 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 första kvartalet 7 078.

Antalet utestående stamaktier uppgick till 80 406 571 och antalet preferensaktier uppgick till 1 603 774 vid utgången av första kvartalet. Aktiekapitalet uppgick per 31 mars 2018 till 10 Mkr. Därutöver har Volati 4 174 570 teckningsoptioner emitterade till en tidigare befattningshavare som berättigar till teckning av 834 914 stamaktier.

## Valberedningens förslag

Valberedningen i Volati har lämnat sina förslag till Volatis årsstämma den 16 maj 2018. Valberedningen föreslår val av Patrik Wahlén till ny styrelseordförande samt Anna-Karin Celsing och Magnus Sundström till nya styrelseledamöter. Karl Perlhagen, Björn Garat, Christina Tillman samt Louise Nicolin föreslås omväljas som styrelseledamöter. Valberedningen föreslår även att Ernst & Young Aktiebolag väljs som ny revisor. Valberedningens förslag återfinns i sin helhet på Volatis webbplats.

## Årsstämma 2018

Volati AB:s årsstämma 2018 kommer att hållas kl 15.30 den 16 maj 2018 på Nalen, entré Stacken, David Bagares Gata 17 i Stockholm. Entrén till stämmolokalen öppnas klockan 15.00. Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska dels vara införd som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken onsdagen den 9 maj 2018, dels anmäla sin avsikt att delta till bolaget senast onsdagen den 9 maj 2018. Anmälan om deltagande kan göras per telefon 08-21 68 40 vardagar mellan klockan 09.00 och 16.00, via e-post till [bolagsstamma@volati.se](mailto:bolagsstamma@volati.se) eller på bolagets webbplats, [www.volati.se](http://www.volati.se). Stämmohandlingar med information om styrelsens förslag finns på bolagets webbplats [www.volati.se](http://www.volati.se).

## Utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning till stamaktieägarna om 40,2 Mkr motsvarande 0,50 kronor per stamaktie och en utdelning till preferensaktieägarna om 64,2 Mkr motsvarande 40 kronor per preferensaktie. Preferensaktieutdelning sker med 10,00 kronor per preferensaktie och kvartal fram till årsstämman 2019.

## Transaktioner med närstående

Inga väsentliga transaktioner har skett med närstående utöver vad som framgår av Årsredovisningen för 2017 samt under Övriga transaktioner i denna delårsrapport. Samtliga transaktioner med närstående har skett till marknadsmässiga villkor. Inga väsentliga övriga transaktioner med närstående har skett under det första kvartalet.

## Händelser efter rapportperiodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

## Finansiell kalender

- Årsstämma 2018 16 maj 2018
- Delårsrapport januari–juni 2018 17 augusti 2018
- Delårsrapport januari–september 2018 6 november 2018
- Bokslutskommuniké 2018 21 februari 2019



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 9 maj 2018

**Karl Perlhagen**  
Styrelsens ordförande

**Patrik Wahlén**  
Styrelseledamot

**Björn Garat**  
Styrelseledamot

**Louise Nicolin**  
Styrelseledamot

**Christina Tillman**  
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 ovanstående personers försorg för offentliggörande den 9 maj 2018 klockan 07.45 CEST.

---

**Telefonkonferens**

VD Mårten Andersson och CFO Mattias Björk presenterar delårsrapporten vid en telefonkonferens den 9 maj kl 9.00. Presentationen hålls på svenska.

Telefonnummer att ringa för att delta i telefonkonferensen: 08-5664 2665.

För webbsändning av telefonkonferensen – gå in på [www.volati.se](http://www.volati.se).

**För mer information, kontakta:**

Mårten Andersson, VD, 072 – 735 42 84, [marten.andersson@volati.se](mailto:marten.andersson@volati.se)

Mattias Björk, CFO, 070 – 610 80 89, [mattias.bjork@volati.se](mailto:mattias.bjork@volati.se)

---

**Volati AB (publ)**

Organisationsnummer 556555–4317

Engelbrektsplan 1, 114 34 Stockholm

Tel: 08-21 68 40

[www.volati.se](http://www.volati.se)

# Finansiella rapporter

## Koncernens resultaträkning

Mkr	Jan-mar 2018	Jan-mar 2017	12 mån rullande	Helår 2017
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	1 355	744	4 967	4 356
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Råvaror och förnödenheter	-764	-344	-2 648	-2 228
Övriga externa kostnader	-212	-137	-759	-684
Personalkostnader	-304	-202	-1 085	-983
Övriga rörelseintäkter	7	1	14	7
Övriga rörelsekostnader	-5	-4	-10	-9
<b>EBITDA</b>	<b>77</b>	<b>57</b>	<b>478</b>	<b>459</b>
Avskrivningar	-26	-17	-91	-82
<b>EBITA</b>	<b>51</b>	<b>40</b>	<b>387</b>	<b>377</b>
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-12	-5	-38	-31
<b>Rörelseresultat/EBIT</b>	<b>39</b>	<b>36</b>	<b>349</b>	<b>345</b>
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>				
Finansiella intäkter	3	3	8	8
Finansiella kostnader	-18	-6	-61	-49
<b>Resultat före skatt</b>	<b>24</b>	<b>33</b>	<b>296</b>	<b>305</b>
Skatt	-6	-5	-64	-63
<b>Periodens resultat</b>	<b>18</b>	<b>28</b>	<b>232</b>	<b>241</b>
Hänförligt till:				
Moderbolagets ägare	18	28	230	240
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	2	1
Resultat per stamaktie, kr	0,02	0,15	2,06	2,19
Resultat per stamaktie efter utspädning, kr	0,02	0,14	2,05	2,17
Antal stamaktier	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
Genomsnittligt antal stamaktier	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	80 617 346	80 857 109	80 617 346	80 838 878
Antal preferensaktier	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774
Utdelning per preferensaktie, kr	10,00	10,00	40,00	40,00

volati.

## Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	Jan-mar 2018	Jan-mar 2017	12 mån rullande	Helår 2017
Periodens resultat	18	28	232	241
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Omvärdering av nettopensions-förpliktelser	-	0	0	0
Uppskjuten skatt avseende omvärdering av nettopensionsförpliktelser	-	0	0	0
Periodens omräkningsdifferenser	32	-13	26	-19
Periodens övrigt totalresultat	32	-13	26	-20
<b>Periodens summa totalresultat</b>	<b>50</b>	<b>14</b>	<b>258</b>	<b>222</b>
Periodens summa totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets ägare	49	15	256	221
Innehav utan bestämmande inflytande	1	0	2	1

## Nyckeltal

	Jan-mar 2018	Jan-mar 2017	12 mån rullande	Helår 2017
Nettoomsättning, Mkr	1 355	744	4 967	4 356
Nettoomsättningstillväxt, %	82	12	51	36
Organisk tillväxt i nettoomsättning, %	3	4	-2	-2
EBITDA, Mkr	77	57	478	459
Justerad EBITDA, Mkr	517	427	517	511
EBITA, Mkr	51	40	387	377
EBITA-marginal, %	4	5	8	9
EBITA-tillväxt, %	27	4	21	18
Justerad EBITA, Mkr R12	418	358	418	415
EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster, Mkr	61	54	450	443
Organisk EBITA-tillväxt, %	9	10	-19	-18
Rörelseresultat/EBIT, Mkr	39	36	349	345
Resultat efter skatt	18	28	232	241
Resultat per stamaktie före utspädning, kr <sup>1)</sup>	0,02	0,15	2,06	2,19
Resultat per stamaktie efter utspädning, kr <sup>1)</sup>	0,02	0,14	2,05	2,17
Eget kapital per stamaktie, kr	19,98	17,85	19,98	19,11
Avkastning på eget kapital, %	10	13	10	11
Avkastning på justerat eget kapital, %	11	17	11	12
Soliditet, %	50	70	50	47
Kassaflödesgenerering R12, %	94	81	94	112
Justerad kassaflödesgenerering R12, %	95	87	95	116
Operativt kassaflöde, Mkr	-88	-25	450	513
Justerat operativt kassaflöde, Mkr	-88	-6	452	534
Nettoskuldsättning/EBITDA, ggr	1,5	-0,5	1,5	1,2
Antal anställda	1 737	1 172	1 737	1 871
Utestående antal stamaktier	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
Genomsnittligt antal utestående stamaktier	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571
Genomsnittligt antal utestående stamaktier efter utspädning	80 617 346	80 857 109	80 617 346	80 838 878
Utestående antal preferensaktier	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.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	kv.4 2015
<b>Rörelsens intäkter</b>										
Nettoomsättning	1 355	1 517	1 224	872	744	780	839	927	661	731
<b>Rörelsens kostnader</b>										
Råvaror och förnödenheter	-764	-824	-651	-409	-344	-351	-415	-451	-310	-354
Övriga externa kostnader	-212	-214	-203	-130	-137	-132	-129	-135	-119	-106
Personalkostnader	-304	-314	-253	-214	-202	-201	-189	-208	-173	-177
Övriga rörelseintäkter	7	3	3	1	1	-2	2	3	1	2
Övriga rörelsekostnader	-5	-2	-2	-2	-4	-4	-2	0	-6	-2
<b>EBITDA</b>	<b>77</b>	<b>166</b>	<b>119</b>	<b>117</b>	<b>57</b>	<b>90</b>	<b>107</b>	<b>135</b>	<b>54</b>	<b>95</b>
Avskrivningar	-26	-24	-23	-18	-17	-17	-17	-17	-15	-19
<b>EBITA</b>	<b>51</b>	<b>142</b>	<b>96</b>	<b>99</b>	<b>40</b>	<b>73</b>	<b>90</b>	<b>117</b>	<b>38</b>	<b>75</b>
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-12	-13	-9	-5	-5	-4	-5	-4	-4	-4
<b>Rörelseresultat/EBIT</b>	<b>39</b>	<b>129</b>	<b>87</b>	<b>94</b>	<b>36</b>	<b>68</b>	<b>85</b>	<b>113</b>	<b>35</b>	<b>72</b>
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>										
Finansiella intäkter	3	2	1	2	3	3	5	7	4	4
Finansiella kostnader	-18	-20	-16	-7	-6	-17	-18	-17	-15	-20
<b>Resultat före skatt</b>	<b>24</b>	<b>110</b>	<b>72</b>	<b>90</b>	<b>33</b>	<b>55</b>	<b>72</b>	<b>103</b>	<b>24</b>	<b>56</b>
Skatt	-6	-18	-19	-21	-5	-10	-21	-16	-7	-11
<b>Periodens resultat</b>	<b>18</b>	<b>93</b>	<b>53</b>	<b>68</b>	<b>28</b>	<b>45</b>	<b>51</b>	<b>86</b>	<b>17</b>	<b>45</b>
Hänförligt till:										
Moderbolagets ägare	18	92	52	68	28	45	49	85	17	35
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	1	1	0	1	2	2	0	9

## Affärsområde per kvartal

	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	kv.4 2015
<b>Nettoomsättning, Mkr</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Handel	468	453	394	428	339	372	405	419	296	325
Industri	213	197	205	190	155	163	214	255	149	197
Akademibokhandeln	436	627	402	-	-	-	-	-	-	-
Konsument	238	241	222	253	249	244	219	253	216	209
Intern eliminering	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Summa Nettoomsättning</b>	<b>1 355</b>	<b>1 517</b>	<b>1 224</b>	<b>871</b>	<b>744</b>	<b>780</b>	<b>839</b>	<b>927</b>	<b>661</b>	<b>731</b>
<b>EBITDA, Mkr</b>										
Handel	23	29	45	45	16	25	40	51	15	30
Industri	38	19	37	30	19	32	54	54	21	37
Akademibokhandeln	-1	94	22	-	-	-	-	-	-	-
Konsument	26	43	33	55	36	53	34	50	31	36
Jämförelsestörande poster	0	-7	1	1	-3	-11	-12	-7	-4	0
Centrala kostnader	-10	-13	-19	-14	-11	-9	-10	-13	-10	-8
<b>Summa EBITDA</b>	<b>77</b>	<b>166</b>	<b>119</b>	<b>117</b>	<b>57</b>	<b>90</b>	<b>107</b>	<b>135</b>	<b>54</b>	<b>95</b>
<b>EBITA, Mkr</b>										
Handel	19	26	42	43	14	23	37	48	13	27
Industri	32	13	31	24	12	25	48	48	15	27
Akademibokhandeln	-7	88	17	-	-	-	-	-	-	-
Konsument	17	35	25	46	28	45	27	42	24	30
Jämförelsestörande poster	0	-7	1	1	-3	-11	-12	-7	-4	0
Centrala kostnader	-10	-13	-19	-15	-11	-9	-10	-13	-10	-9
<b>Summa EBITA</b>	<b>51</b>	<b>142</b>	<b>96</b>	<b>99</b>	<b>40</b>	<b>73</b>	<b>90</b>	<b>117</b>	<b>38</b>	<b>75</b>



## Rapport över finansiell ställning för koncernen

Mkr	31 mar 2018	31 mar 2017	31 dec 2017
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	2 950	1 827	2 934
Materiella anläggningstillgångar	238	186	241
Finansiella anläggningstillgångar	10	8	10
Uppskjutna skattefordringar	63	43	59
Summa anläggningstillgångar	3 261	2 064	3 243
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	598	413	610
Kundfordringar	547	384	455
Skattefordran	89	35	58
Övriga kortfristiga fordringar	37	15	48
Derivatinstrument	0	-	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	148	56	154
Likvida medel	192	285	438
Summa omsättningstillgångar	1 611	1 188	1 763
Summa tillgångar	4 871	3 252	5 006
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	10	10	10
Övrigt tillskjutet kapital	1 995	1 995	1 995
Andra reserver	47	21	16
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	368	220	331
Innehav utan bestämmande inflytande	14	17	13
Summa eget kapital	2 434	2 264	2 365
<b>Skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	968	51	984
Långfristiga ej räntebärande skulder	78	79	98
Pensionsåtaganden	2	2	2
Garantiåtaganden	5	5	6
Uppskjutna skatter	271	122	268
Summa långfristiga skulder	1 325	261	1 358
Kortfristiga räntebärande skulder	34	51	106
Förskott från kunder	78	84	65
Leverantörsskulder	485	238	607
Skatteskulder	81	47	75
Derivatinstrument	1	-	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	283	177	265
Övriga kortfristiga skulder	151	131	167
Summa kortfristiga skulder	1 112	728	1 284
Summa skulder	2 437	988	2 642
Summa eget kapital och skulder	4 871	3 252	5 006

## Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	Jan-mar 2018	Jan-mar 2017	12 mån rullande	Helår 2017
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat efter finansiella poster	24	33	296	305
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	40	27	158	146
Erlagd ränta	-6	-1	-26	-21
Erhållen ränta	0	0	1	1
Betald inkomstskatt	-33	-18	-76	-62
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	25	41	353	369
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet</b>				
Förändring av varulager	16	-28	26	-18
Förändring av fordringar	-68	-62	-38	-32
Förändring av rörelseskulder	-98	18	39	156
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet	-150	-72	27	106
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-125	-31	380	475
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-15	-11	-61	-57
Sålda materiella och immateriella anläggningstillgångar	1	1	6	6
Investeringar i koncernföretag	-	-	-553	-553
Avyttringar i koncernföretag	-	-	1	1
Investeringar i finansiella tillgångar	-	-	0	-
Avytrade finansiella tillgångar	-	0	0	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-14	-10	-607	-603
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Utdelning preferensaktier	-16	-16	-64	-64
Utdelning stamaktier	-	-	-41	-41
Nyemission	-	-	-1	-1
Lösen av pensionsskuld	-	-	-24	-24
Förändring lån	-96	-27	261	330
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-112	-43	130	200
Periodens kassaflöde	-251	-83	-97	71
Likvida medel vid periodens början	438	371	285	371
Kursdifferenser i likvida medel	5	-2	3	-4
Likvida medel vid periodens slut	192	285	192	438

## Koncernens förändring av eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserad	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
				vinst inkl årets resultat		
Ingående balans 2017-01-01	10	1 995	34	200	18	2 257
Periodens resultat	-	-	-	28	0	28
Övrigt totalresultat	-	-	-13	-	0	-13
Periodens totalresultat	-	-	-13	28	0	14
Kvotvärdesemission stamaktier	-	-	-	0	-	0
Övriga transaktioner med ägare	-	-	-	-8	-	-8
Utgående balans 2017-03-31	10	1 995	21	220	17	2 264

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserad	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
				vinst inkl årets resultat		
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	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
				vinst inkl årets resultat		
Ingående balans 2018-01-01	10	1 995	16	331	13	2 365
Periodens resultat	-	-	-	18	0	18
Övrigt totalresultat	-	-	32	-	0	32
Periodens totalresultat	-	-	32	18	1	50
Övergångseffekt IFRS 9	-	-	-	0	0	0
Omvärdering av minoritet	-	-	-	20	-	20
Utgående balans 2018-03-31	10	1 995	47	368	14	2 434

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 1–15 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 framåtriktat och kan konstatera 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 framåtriktat 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 första kvartalet av de fyra affärsområdena Handel, Industri, Akademibokhandeln och Konsument.

	Jan-mar 2018	Jan-mar 2017	12 mån rullande	Helår 2017
<b>Nettoomsättning, Mkr</b>				
<b>Handel</b>	468	339	1 743	1 615
<b>Industri</b>	213	155	805	747
<b>Akademibokhandeln</b>	436	-	1 465	1 029
<b>Konsument</b>	238	249	954	966
Intern eliminerings	0	0	0	0
Summa nettoomsättning	1 355	744	4 967	4 356
	Jan-mar 2018	Jan-mar 2017	12 mån rullande	Helår 2017
<b>EBITDA, Mkr</b>				
<b>Handel</b>	23	16	143	136
<b>Industri</b>	38	19	126	106
<b>Akademibokhandeln</b>	-1	-	115	116
<b>Konsument</b>	26	36	157	167
Jämförelsestörande poster	-	-3	-6	-9
Centrala kostnader	-10	-11	-56	-57
Summa EBITDA	77	57	478	459



	Jan-mar 2018	Jan-mar 2017	12 mån rullande	Helår 2017
<b>EBITA, Mkr</b>				
<b>Handel</b>	19	14	130	125
<b>Industri</b>	32	12	99	79
<b>Akademibokhandeln</b>	-7	-	98	105
<b>Konsument</b>	17	28	123	134
Jämförelsestörande poster	-	-3	-6	-9
Centrala kostnader	-10	-11	-57	-58
Summa EBITA	51	40	387	377
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-12	-5	-38	-31
Finansnetto	-16	-3	-53	-40
Resultat före skatt	24	33	296	305

	Jan-mar 2018	Jan-mar 2017	12 mån rullande	Helår 2017
<b>EBIT, Mkr</b>				
<b>Handel</b>	16	13	123	119
<b>Industri</b>	32	11	98	77
<b>Akademibokhandeln</b>	-13	-	80	93
<b>Konsument</b>	14	25	112	123
Jämförelsestörande poster	-	-3	-6	-9
Centrala kostnader	-10	-11	-58	-58
Summa EBIT	39	36	349	345

#### Not 4 Förvärv av företag och verksamheter

Inga förvärv skedde under första kvartalet 2018.

#### Not 5 Alternativa nyckeltal

De nya riktlinjerna från Esma (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.

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

<b>Icke-IFRS nyckeltal och resultatmått</b>	<b>Beskrivning</b>	<b>Motivering</b>
<b>Organisk tillväxt i nettoomsättning</b>	Beräknas som nettoomsättningen, justerat för totalt förvärvad 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.
<b>Justerad Nettoomsättning</b>	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.
<b>EBITDA</b>	Avser rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar.	EBITDA ger tillsammans med EBITA en bild av vinst genererad av den löpande verksamheten.
<b>Justerad EBITDA</b>	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, omstrukturingskostnader, omvärderingar av tilläggsköpeskillingar, realisationsresultat vid försäljning av verksamheter samt andra intäkter och kostnader som betraktas att vara av engångsnatur.	Justerad EBITDA ger tillsammans med justerad nettoomsättning och justerad EBITA ledningen och investerare en bild av storleken på verksamheterna som ingår i koncernen vid bokslutsdagen.
<b>EBITA</b>	Avser rörelseresultat före avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden och nedskrivningar.	EBITA ger tillsammans med EBITDA en bild av vinst genererad av den löpande verksamheten.
<b>Justerad EBITA</b>	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.
<b>EBITA exkl. jämförelsestörande poster</b>	Beräknas som EBITA justerad för omvärderingar av köpeskillingar, realisationsresultat vid försäljning av verksamheter och fastigheter, samt övriga intäkter som betraktas att vara av engångsnatur.	Nyckeltalet används av ledningen vid övervakning av den underliggande resultatillväxten för koncernen.
<b>EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster</b>	Beräknas som EBITA justerad för centrala kostnader, omvärderingar av köpeskillingar, realisationsresultat vid försäljning av verksamheter och fastigheter, samt övriga intäkter och kostnader som betraktas att vara av engångsnatur.	Nyckeltalet används av ledningen vid övervakning av den underliggande resultatillväxten för verksamheterna i koncernen.
<b>Organisk EBITA-tillväxt</b>	Beräknas som EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster, justerat för totalt förvärvad 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**

<b>Beskrivning</b>	<b>Motivering</b>	
<b>Avkastning på eget kapital</b>	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.
<b>Avkastning på justerat eget kapital</b>	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.
<b>Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)</b>	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.
<b>Avkastning på sysselsatt kapital inkl. goodwill (ROCE inkl GW)</b>	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.
<b>Soliditet</b>	Eget kapital (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) i procent av balansomslutningen.	Nyckeltalet kan användas för bedömning av finansiell risk.
<b>Kassaflödesgenerering</b>	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.
<b>Justerad kassaflödesgenerering</b>	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.
<b>Operativt kassaflöde</b>	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.
<b>Justerat operativt kassaflöde</b>	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.
<b>Nettoskuld/Justerad EBITDA</b>	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.

	Jan-mar 2018	Jan-mar 2017	12 mån rullande	Helår 2017
<b>Beräkning av organisk tillväxt i nettoomsättning</b>				
Nettoomsättning	1 355	744	4 967	4 356
Förvärvad/avyttrad nettoomsättning	-583	-50	-1 749	-1 211
Valutaeffekt	-2	-8	-	-14
Jämförelsetal mot föregående år	769	686	3 219	3 132
<b>Organisk tillväxt i nettoomsättning, %</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>
<b>EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster</b>				
EBITA	51	40	387	377
Justering för jämförelsestörande poster	-	3	6	9
<b>EBITA exkl. jämförelsestörande poster</b>	<b>51</b>	<b>43</b>	<b>393</b>	<b>385</b>
Justering för centrala kostnader	10	11	57	58
<b>EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster</b>	<b>61</b>	<b>54</b>	<b>450</b>	<b>443</b>
<b>Justerad nettoomsättning</b>				
Nettoomsättning rullande 12 månader	4 967	3 289	4 967	4 356
Förvärvade bolag	702	28	702	1 291
<b>Justerad nettoomsättning</b>	<b>5 669</b>	<b>3 317</b>	<b>5 669</b>	<b>5 647</b>
<b>Justerad EBITA och EBITDA</b>				
EBITDA R12	478	389	478	459
Förvärvade bolag	31	3	31	42
Omstruktureringskostnader	-	7	-	-
Integrationskostnader	-	3	-	-
Transaktionskostnader	14	2	14	14
Noteringskostnader stamaktie	0	11	0	0
Engångsersättningar	-5	5	-5	-5
Omvärdering tilläggsköpeskilling	-1	6	-1	1
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>517</b>	<b>427</b>	<b>517</b>	<b>511</b>
Avskrivningar	-91	-69	-91	-82
Förvärvade bolag avskrivningar	-8	0	-8	-14
<b>Justerad EBITA</b>	<b>418</b>	<b>358</b>	<b>418</b>	<b>415</b>
<b>Beräkning av organisk tillväxt i EBITA</b>				
EBITA	51	40	387	377
Justering för jämförelsestörande poster	-	3	6	9
Justering för centrala kostnader	10	11	57	58
<b>EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster</b>	<b>61</b>	<b>54</b>	<b>450</b>	<b>443</b>
Total förvärvad/avyttrad EBITA	-2	4	-129	-120
Valutaeffekt	0	0	-	-1
Jämförelsetal mot föregående år	59	58	321	323
<b>Organisk tillväxt i EBITA, %</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>-19</b>	<b>-18</b>

	Jan-mar 2018	Jan-mar 2017	12 mån rullande	Helår 2017
<b>Resultat per stamaktie före utspädning</b>				
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare	18	28	230	240
Avdrag för utdelning preferensaktie	16	16	64	64
<b>Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare justerat för preferensaktieutdelning</b>	1	12	166	176
Genomsnittligt antal stamaktier	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571
<b>Resultat per stamaktie, kr</b>	0,02	0,15	2,06	2,19
<b>Resultat per stamaktie efter utspädning</b>				
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare justerat för preferensaktieutdelning	1	12	166	176
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	80 617 346	80 857 109	80 617 346	80 838 878
<b>Resultat per stamaktie efter utspädning, kr</b>	0,02	0,14	2,05	2,17
<b>Eget kapital per stamaktie</b>				
Eget kapital vid periodens utgång inklusive innehav utan bestämmande inflytande	2 434	2 264	2 434	2 365
Preferensaktiekapital	828	828	828	828
Eget kapital vid periodens utgång inklusive innehav utan bestämmande inflytande justerat för preferensaktiekapitalet	1 606	1 436	1 606	1 537
Antal stamaktier vid periodens utgång	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571
<b>Eget kapital per stamaktie, kr</b>	19,98	17,85	19,98	19,11
<b>Beräkning av avkastning på eget kapital</b>				
(A) Årets resultat, rullande 12 månader inklusive innehav utan bestämmande inflytande	232	211	232	241
Justering för preferensaktieutdelning, inklusive upplupen men ännu ej utdelad	-64	-64	-64	-64
(B) Årets resultat, justerat	167	147	167	177
(C) Genomsnittligt totalt EK	2 323	1 668	2 323	2 281
(D) Genomsnittligt justerat EK	1 495	840	1 495	1 452
<b>(A/C) Avkastning på totalt EK, %</b>	10	13	10	11
<b>(B/D) Avkastning på justerat EK, %</b>	11	17	11	12
<b>Beräkning av soliditet</b>				
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	2 434	2 264	2 434	2 365
Balansomslutning	4 871	3 252	4 871	5 006
<b>Soliditet, %</b>	50	70	50	47

Beräkning av operativt kassaflöde och kassaflödesgenerering, %	Jan-mar 2018	Jan-mar 2017	12 mån rullande	Helår 2017
(A) EBITDA	77	57	478	459
Förändring av rörelsekapital	-150	-72	27	106
Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-14	-10	-55	-52
(B) Operativt kassaflöde	-88	-25	450	513
Justering för nettoinvesteringar relaterade till Besikta				
Bilprovning IT-system	-	0	2	2
Justering för emissionskostnader	-	18	0	18
(C) Justerat operativt kassaflöde	-88	-6	452	534
<b>(B/A) Kassaflödesgenerering, %</b>	-114	-43	94	112
<b>(C/A) Justerat kassaflödesgenerering, %</b>	-114	-11	95	116

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

**Nettoskudsättning**

Likvida medel	-192	-285	-192	-438
Orealiserade derivatkontrakt tillgångar	0	-	0	0
Pensionsåtaganden	2	2	2	2
Långfristiga räntebärande skulder	968	51	968	984
Kortfristiga räntebärande skulder	34	51	34	106
Orealiserade derivatkontrakt skulder	1	0	1	0
Upplupna räntekostnader	8	-	8	2
Pensionstillgångar	-2	-2	-2	-2
Justering obligationsskuld till nominellt värde	-10	-	-10	-12
Justering för aktieägarlån	-23	-22	-23	-23
<b>Nettoskudsättning</b>	<b>786</b>	<b>-204</b>	<b>786</b>	<b>619</b>
Justerad EBITDA	517	427	517	511
<b>Nettoskudsättning/Justerad EBITDA, ggr</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,2</b>

ROCE %, beräknad per sista mars 2018	Handel	Industri	Akademibok-handeln	Konsument	Centrala kostnader	Volati KC
<b>1) EBITA R12</b>	130	99	98	123	-57	393
<i>Sysselsatt kapital per sista mars 2018</i>						
Immateriella anläggningstillgångar	945	546	876	868		2 950
Justering för GW, patent/teknologi, varumärken	-943	-527	-809	-798		-2 791
Materiella anläggningstillgångar	63	79	41	38		238
Varulager	341	84	142	31		598
Kundfordringar	329	148	28	42		547
Övriga kortfristiga fordringar	1	10	25	1		37
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	27	46	52	20		148
Förskott från kunder	-1	-61	0	-16		-78
Leverantörsskulder	-213	-85	-142	-42		-485
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-78	-51	-79	-61		-283
Övriga kortfristiga skulder	-41	-16	-37	-32		-151



Justering för kortfristiga skulder ej rörelsekapitalsrelaterat						14
Justerat för preferensutdelningsskuld						16
Justerat för upplupna engångskostnader						3
<b>Sysselsatt kapital per sista mars 2018</b>	430	172	97	51		764

Justering till genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna	-51	-3	-48	10	0	-103
--	-----	----	-----	----	---	------

<b>2) Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna</b>	379	170	49	61		661
---	-----	-----	----	----	--	-----

<b>ROCE 1)/2), %</b>	34	58	201	202		59
----------------------	----	----	-----	-----	--	----

<b>3) Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna inkl GW och övriga immaterielltillgångar med obestämbar nyttjandetid</b>	1 106	393	717	819		2 893
--	-------	-----	-----	-----	--	-------

<b>ROCE inkl GW 1)/3), %</b>	12	25	14	15		14
------------------------------	----	----	----	----	--	----

<b>ROCE %, beräknad per sista mars 2017</b>	<b>Handel</b>	<b>Industri</b>	<b>Konsument</b>	<b>Centrala kostnader</b>	<b>Volati KC</b>
1) EBITA R12	122	132	141	-43	353

#### **Sysselsatt kapital per sista mars 2017**

Immateriella anläggningstillgångar	690	545	877		1 827
Justering för GW, patent/teknologi, varumärken	-687	-518	-795		-1 715
Materiella anläggningstillgångar	44	75	47		186
Varulager	283	98	32		413
Kundfordringar	226	121	37		384
Övriga kortfristiga fordringar	1	10	4		15
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	15	19		56
Justering för kortfristiga fordringar ej rörelsekapitalsrelaterat					0
Förskott från kunder	-1	-62	-22		-84
Leverantörsskulder	-139	-63	-33		-238
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-58	-37	-66		-177
Övriga kortfristiga skulder	-37	-17	-36		-131
Justering för kortfristiga skulder ej rörelsekapitalsrelaterat			1		24
Justerat för preferensutdelningsskuld					16
<b>Sysselsatt kapital per sista mars 2017</b>	340	168	65		576

Justering till genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna	-2	3	6		6
--	----	---	---	--	---

<b>2) Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna</b>	338	171	71		582
---	-----	-----	----	--	-----

<b>ROCE 1)/2), %</b>	36	77	200		61
----------------------	----	----	-----	--	----

<b>3) Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna inkl GW och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandetid</b>	962	394	827		2 191
--	-----	-----	-----	--	-------

<b>ROCE inkl GW 1)/3), %</b>	13	34	17		16
------------------------------	----	----	----	--	----

## Moderbolaget Volati AB (publ)

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

### Moderbolagets resultaträkning

<b>Mkr</b>	<b>Jan-mar 2018</b>	<b>Jan-mar 2017</b>	<b>12 mån rullande</b>	<b>Helår 2017</b>
Rörelsens intäkter	3	3	11	11
Rörelsens kostnader	-12	-13	-57	-58
Rörelseresultat	-9	-10	-45	-47
Resultat från finansiella investeringar	27	21	108	102
Resultat efter finansiella poster	18	11	62	55
Periodens resultat	14	8	115	110

### Rapport över finansiell ställning för moderbolaget

<b>Mkr</b>	<b>31 mar 2018</b>	<b>31 mar 2017</b>
Anläggningstillgångar	282	282
Omsättningstillgångar	4 161	4 209
Summa tillgångar	4 443	4 491
Eget kapital	2 865	2 851
Obeskattade reserver	61	61
Pensionsåtaganden	0	-
Långfristiga skulder	594	593
Kortfristiga skulder	924	986
Summa eget kapital och skulder	4 443	4 491