



## Delårsrapport.

januari-september 2017

”Under det tredje kvartalet tog Volati ett rejält tillväxtkliv med Akademibokhandeln som nytt affärsområde i koncernen. Efter periodens slut genomförde vi vårt tredje förvärv under 2017. Därmed har vi under året förvärvat bolag som bidrar till Volatis lönsamhet med 154 Mkr i EBITA-resultat på årsbasis.”

volati.

## Delårsrapport juli–september 2017.

### Kvartalet juli–september 2017.

- Nettoomsättningen ökade med 45,8 procent till 1 223,8 Mkr (839,1)
- Rörelseresultat före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) ökade med 6,5 procent till 95,6 Mkr (89,8)
- Resultat efter skatt ökade med 3,2 procent till 52,9 Mkr (51,3)
- Resultat per stamaktie efter avdrag för utdelning på preferensaktier uppgick till 0,45 kr (0,56)
- Tillträde av aktierna i Akademibokhandeln Holding AB den 3 juli samt förvärv och tillträde av aktierna i Silokonsult den 5 juli

### Perioden januari–september 2017.

- Nettoomsättningen ökade med 17,0 procent till 2 838,9 Mkr (2 426,9)
- Rörelseresultat före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) sjönk med 4,4 procent till 234,8 Mkr (245,6)
- Resultat efter skatt sjönk med 3,9 procent till 148,9 Mkr (155,0)
- Resultat per stamaktie efter avdrag för utdelning på preferensaktier uppgick till 1,24 kr (1,78)

### Händelser efter rapportperioden.

- Avtal om förvärv av T-Emballage med en omsättning om 584 Mkr och EBITA om 40 Mkr som blir en affärsenhet i affärsområde Handel
- Med T-Emballage har förvärv genomförts under året av bolag som bidrar med EBITA-resultat om 154 Mkr på årsbasis vilket motsvarar en EBITA-tillväxt om 53 procent på årsbasis
- Volati har beslutat att undersöka möjligheten att genomföra en obligationsemission om minst 750 Mkr för att öka bolagets finansiella flexibilitet och förvärvsförmåga

### Nyckeltal.

Mkr	Jul-sep 2017	Jul-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	12 mån rullande	Helår 2016
Nettoomsättning	1 223,8	839,1	2 838,9	2 426,9	3 618,4	3 206,5
EBITDA	118,9	106,9	293,1	295,2	383,3	385,4
EBITA	95,6	89,8	234,8	245,6	307,6	318,4
Organisk EBITA-tillväxt, %	-15,5	36,7	-14,4	35,9	-8,0	28,1
EBITA exkl. jämförelsestörande poster <sup>1)</sup>	95,1	97,3	236,4	268,8	319,8	352,2
Rörelseresultat (EBIT)	86,7	85,2	216,7	232,7	285,1	301,0
Nettoskuld/Justerad EBITDA, ggr	1,2	2,1	1,2	2,1	1,2	-0,6
Justerad kassaflödesgenerering R12, %	83,8	86,4	83,8	86,4	83,8	90,9
Resultat per stamaktie, kr	0,45	0,56	1,24	1,78	1,59	2,07
Eget kapital per stamaktie, kr	18,02	3,93	18,02	3,93	18,02	17,78
Avkastning på justerat eget kapital, %	9,1	56,1	9,1	56,1	9,1	25,1
Utestående antal stamaktier	80 406 571	59 544 502	80 406 571	59 544 502	80 406 571	80 406 571
Utestående antal preferensaktier	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774

1) EBITA exkl. jämförelsestörande poster beräknas som exklusive engångsposter såsom börsnoteringskostnader samt omvärdering av tilläggsköpeskilling.

**+46%**  
Netto-  
omsättning  
Kv 3 2017

**+6%**  
EBITA  
Kv 3 2017

### Volatigruppen.



## Tillväxt och ytterligare förvärv



”Våra tre förvärv under 2017 bidrar till Volatis lönsamhet med 154 Mkr i EBITA på årsbasis vilket motsvarar en EBITA tillväxt om 53 procent.”

Under det tredje kvartalet ökade Volati omsättningen med 46 procent. Akademibokhandeln bidrog under sitt första kvartal i koncernen till den stora omsättningsökningen samtidigt som det nya affärsområdets största intjäning sker under fjärde kvartalet i och med julhandeln. Efter kvartalets slut genomförde vi årets tredje förvärv T-Emballage som med sin goda lönsamhet och starka utbud inom byggmaterial och förpackningar kompletterar affärsområdet Handel väl. Efter förvärvet växer Volatis nettoomsättning till cirka 5,5 miljarder kronor och EBITDA-resultatet till cirka 541 Mkr på årsbasis.

Affärsområdena Handel och Konsument uppvisade båda ett ökat EBITA-resultat. Den negativa effekten på resultatet från minskad uthyrning inom Corroventa vilken vi påverkades av under andra kvartalet fortsatte under det tredje kvartalet. De vanligt förekommande översvämningarna på Corroventas marknader uteblev under sensommaren, vilket vi beskrev i rapporten för andra kvartalet. Om vi ser till den senaste tolv månadersperioden innebär detta att den organiska EBITA-tillväxten sammantaget var negativ med –8 procent. Det är vi självfallet inte nöjda med men inte heller oroade inför. Vi vet att variationer är naturliga i vår verksamhet – den organiska EBITA-tillväxten sedan 2013 har varit 9 procent i genomsnitt per år. Effekten av Corroventas minskade uthyrning jämfört med föregående år bedöms avta under fjärde kvartalet.

### Nya förvärven bidrar under kvartalet

I juli kunde vi hälsa Akademibokhandeln med nätbokhandeln Bokus välkomna till Volati som ett nytt affärsområde. Det känns fantastiskt roligt att lära känna bolaget och tillsammans med ledningen påbörja arbetet med att utveckla en väl fungerande verksamhet vidare. Akademibokhandeln, som har tydliga säsongsvariationer med det fjärde kvartalet som det resultatmässigt absolut starkaste, bidrar till omsättningsökningen under kvartalet. Under kvartalet förvärvade vi även Silokonsult som blir en del av affärsenheten Tornum, inom affärsområdet Industri, där bolaget kommer att komplettera verksamheten som leverantör av maskinutrustning och projektering inom spannmåls- och kvarnindustrin.

### Årets tredje förvärv

Efter tredje kvartalets slut tecknade Volati avtal om ett förvärv av ytterligare en affärsenhet som vi är både glada och

stolta över att vi fick möjlighet att förvärva.

T-Emballage, med verksamhet inom byggmaterial och logistik, är ett välskött och lönsamt bolag med en fin historia som fanns på vår interna lista över de bolag som vi allra helst vill förvärva. Att ägaren gav oss möjlighet att ta över detta sedan mer än 40 år familjeägda företag ser vi som ett erkännande av att vi är en attraktiv partner på förvärvsmarknaden. T-Emballage passar utmärkt in i affärsområde Handel där det finns möjligheter att dra nytta av etablerade försäljningskanaler i Norden och en etablerad och effektiv process för att ta emot nya bolag.

#### **Stark EBITA-tillväxt från årets förvärv**

Det är nu snart ett år sedan vi noterade stamaktierna på Nasdaq Stockholm, då vi också satte ett nytt resultatmål om att nå ett Justerat EBITA-resultat om 700 Mkr senast vid utgången av 2019. I och med tillträdet av T-Emballage har vi genomfört tre förvärv under 2017 som sammantaget bidrar till Volatis lönsamhet med 154 Mkr i EBITA-resultat på årsbasis vilket motsvarar en förvärvad EBITA-tillväxt

om 53 procent. I takt med att vi sätter kapital i arbete genom förvärv kommer även avkastningen på eget kapital att öka.

Arbetet fortsätter med att utveckla våra befintliga verksamheter steg för steg mot en ökad lönsamhet samtidigt som vi metodiskt utvärderar ytterligare förvärv till rimliga värderingar. Den vägda genomsnittliga förvärvsmultipeln sedan Volati startade uppgår till låga 6,0 gånger. Det är glädjande att andelen förvärvsprocesser som vi själva initierat ökar vilket är ett resultat av vårt långsiktiga arbete med att bygga goda relationer med företagsägare och entreprenörer.

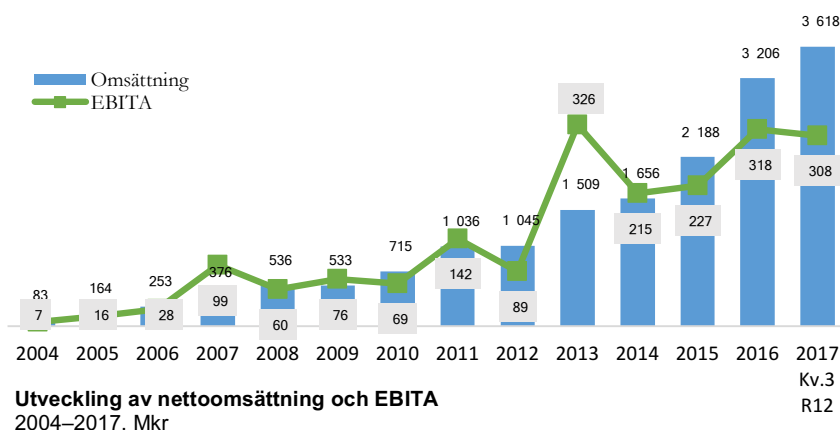
För att vara väl rustade att fortsätta förvärva när vi identifierar rätt bolag har vi beslutat att ge Nordea och SEB i uppdrag att utvärdera möjligheten att ytterligare stärka den finansiella flexibiliteten och förvärvskapaciteten genom en SEK-obligationsemission om minst 750 Mkr med en löptid om 5 år.

*Mårten Andersson, VD*

# Om Volati.

Volati är en svensk industrigrupp som förvärvar bolag med beprövade affärsmodeller, ledande marknadspositioner och starka kassaflöden till rimliga värderingar och vidareutvecklar dessa med fokus på långsiktigt värdeskapande. Volatis strategi för bolagsutveckling baseras på att behålla företagets entreprenörsanda och därtill bidra med ledarskap, kunskap, processer och finansiella resurser. Stor vikt läggs vid att identifiera utvecklingspotentialen för tillväxt och förbättrade kassaflöden.

Volati har sedan 2003 byggt upp en industrigrupp som består av 13 affärsenheter med ett femtiotal rörelsedrivande bolag organiserade i de fyra affärsområdena Handel, Konsument, Industri samt Akademibokhandeln. Volati har verksamhet i 16 länder med totalt cirka 1 700 anställda. Den finansiella utvecklingen sedan verksamheten grundades framgår av diagrammet intill.



## 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. Volatis styrelse har antagit nedanstående finansiella mål vilka ska utvärderas som en helhet.**

**Resultattillväxt:** Volatis mål är att justerad EBITA<sup>1</sup> ska uppgå till 700 Mkr senast före utgången av 2019. Den genomsnittliga årliga organiska EBITA-tillväxten ska uppgå till 5 procent. Vid utgången av det tredje kvartalet 2017 var justerad EBITA för de senaste 12 månaderna 407,1 Mkr, vilket är 20 procent högre än vid motsvarande period föregående år, det vill säga beräknat som om det bolag som ägdes 30 september 2017 ägts under hela tolv månadersperioden och jämförelseperioden. Samtidigt uppgick den organiska EBITA-utvecklingen till -8 procent under motsvarande period. Den organiska EBITA-tillväxten sedan 2013 har varit 9 procent i genomsnitt per år.

**Kassaflödesgenerering:** Volati har som mål att uppnå en kassaflödesgenerering överstigande 85 procent per år. Vid utgången av det tredje kvartalet 2017 uppgick justerad kassaflödesgenereringen till 84 procent för de senaste tolv månaderna.

<sup>1</sup> Justerad EBITA – se definition i not avseende Alternativa nyckeltal på sid 27.

**Kapitalstruktur:** Volatis långsiktiga mål är att nettoskulden i relation till justerad EBITDA rullande tolv månader inte ska överstiga 3,0 gånger. Vid utgången av det tredje kvartalet uppgick nettoskuld genom justerad EBITDA till 1,20 gånger.

**Utdelningspolicy:** Volatis mål för stamaktien är att dela ut cirka 10-30 procent av nettoresultatet hänförligt till moderbolagets aktieägare. Vid fastställande av utdelning beaktas framtida förvärvsmöjligheter, utvecklingsmöjligheter i befintliga bolag, finansiell ställning och andra faktorer som Volatis styrelse anser vara av betydelse. Utdelningen för stamaktierna som genomfördes i maj 2017 uppgick till 0,50 kronor per stamaktie vilket motsvarar 20 procent av periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare. Utdelning på preferensaktier sker till ett årligt belopp om 40,00 kronor per aktie, med kvartalsvis utbetalning om 10,00 kronor.

**Avkastning på justerat eget kapital:** Volatis långsiktiga mål är att avkastningen på justerat eget kapital (beräknat som genomsnittliga egna kapitalet de senaste fyra kvartalen) ska överstiga 20 procent. Vid utgången av det tredje kvartalet uppgick avkastningen på justerat eget kapital till 9,1 procent. Avvikelsen från det finansiella målet är en följd av att kapitalet från nyemissionen, som skedde i samband med börsnoteringen hösten 2016, ännu är kvar i stamaktiekapitalet och inte till fullo är satt i arbete.

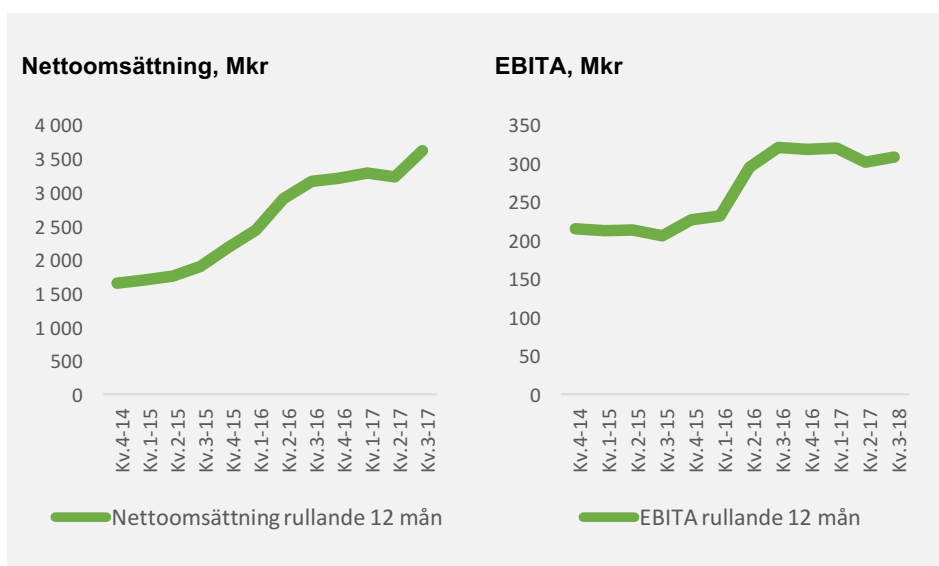
## Finansiell utveckling koncernen.

**+46%**  
Netto-  
omsättning  
Kv 3 2017

### Nettoomsättning

Under det tredje kvartalet uppgick nettoomsättningen för koncernen till 1 223,8 Mkr (839,1), vilket motsvarar en ökning om 45,8 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen är främst hänförlig till förvävet av Akademibokhandeln. Valutakurseffekten var 0,0 procent. Den organiska omsättningstillväxten var negativ 2,9 procent vilken liksom föregående kvartal till största del är hänförlig till affärsområdet Industri där Corroventas uthyrningsverksamhet liksom föregående kvartal påverkades negativt av avsaknaden av större sommaröversvämningar.

Nettoomsättningen under årets första nio månader uppgick till 2 838,9 Mkr (2 426,9), vilket motsvarar en ökning med 17,0 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Tillväxten är hänförlig till de förvärv som genomfördes under 2017 som bidrog med 20,1 procentens omsättningstillväxt i kombination med en negativ organisk omsättningsutveckling om -3,9 procent. Valutakurseffekten var positiv med 0,8 procent.



**96 Mkr**  
EBITA  
Kv 3 2017

### Resultat

Under det tredje kvartalet uppgick rörelseresultatet före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) till 95,6 Mkr (89,8). Den organiska EBITA-utvecklingen var -15,5 procent och är främst en effekt av negativa utvecklingen för affärsområdet Industri där Corroventa liksom föregående kvartal hade lägre uthyrningsnivåer i avsaknad av större översvämningar. Valutakurseffekten var positiv med 0,3 procent. Organiska EBITA-utvecklingen för de senaste 12 månaderna var -8,0 procent vid utgången av det tredje kvartalet.

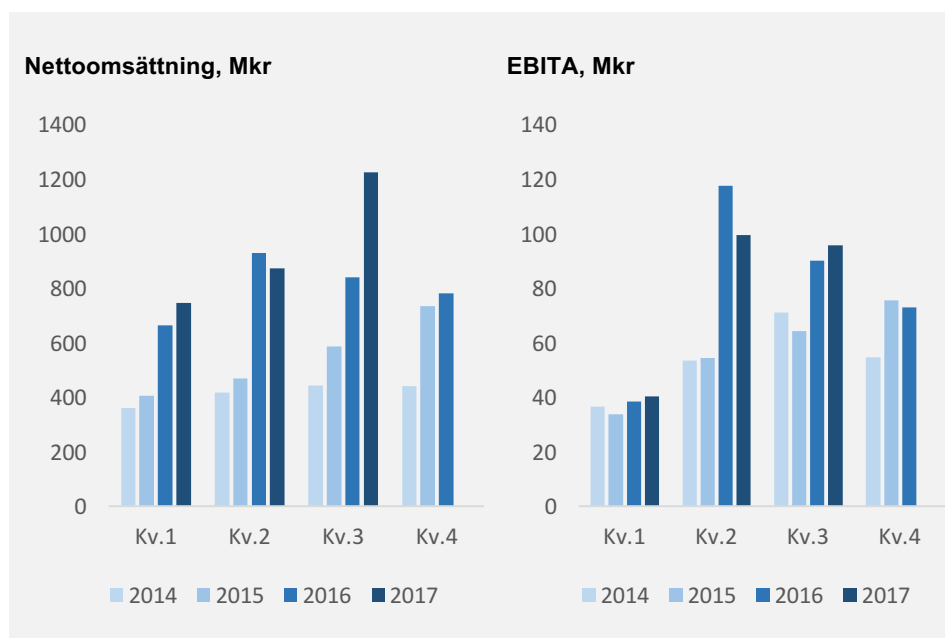
Under årets första nio månader uppgick rörelseresultatet före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) till 234,8 Mkr (245,6). Den organiska EBITA-utvecklingen var -14,4 procent. Valutakurseffekten var positiv med 0,4 procent.

Under det tredje kvartalet uppgick resultatet efter skatt till 52,9 Mkr (51,3). Resultatet efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare uppgick till 52,3 Mkr (49,5). Minoritetens andel av resultatet uppgick till 0,6 Mkr (1,8). Resultatet per stamaktie, efter avdrag för utdelning på preferensaktier, uppgick till 0,45 kr (0,56).

Under årets första nio månader uppgick resultatet efter skatt till 148,9 Mkr (155,0). Resultatet efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare uppgick till 147,6 Mkr (151,6). Minoritetens andel av resultatet uppgick till 1,3 Mkr (3,4). Resultatet per stamaktie, efter avdrag för utdelning på preferensaktier, uppgick till 1,24 kr (1,78).

### 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 kassaflödet och resultat där – efter förvärvet av Akademibokhandeln – det fjärde kvartalet generellt har starkast kassaflöde och resultat, samtidigt som det första kvartalet har det svagaste kassaflödet och resultatet. Volatis kassaflöde och resultat påverkas även av affärsenheternas respektive marknadsförutsättningar, såsom till exempel affärsenheten Corroventa vars resultat påverkas av väderförhållanden i Europa och decemberförsäljningen hos Akademibokhandeln och Bokus. Detta gör att Volatis verksamhet, omsättnings- och resultatutveckling bäst följs på rullande 12-månadersbasis.



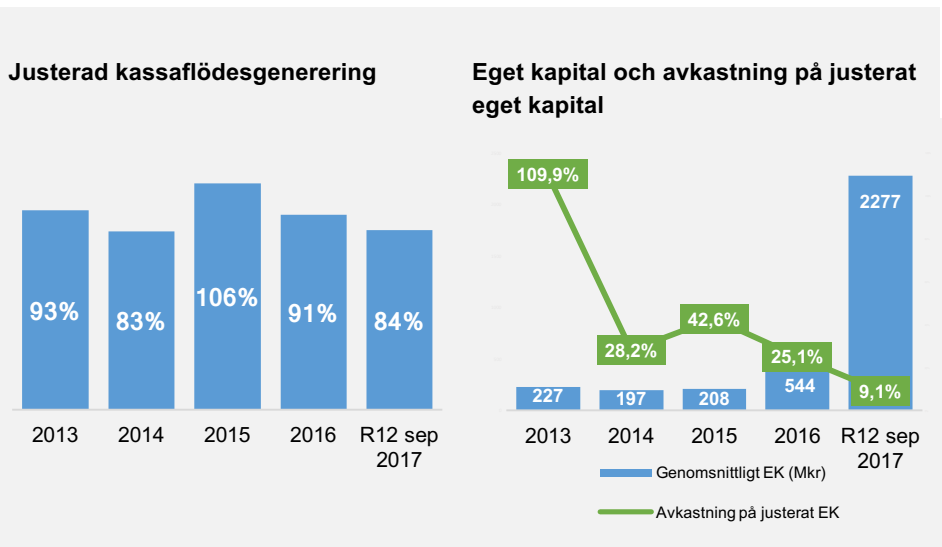
84%

Justerad  
kassaflödes-  
generering, R12  
Kv 3 2017

### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före rörelsekapitalsförändring uppgick under det tredje kvartalet till 89,9 Mkr (81,5). Kassaflödet var påverkat av rörelsekapitalsuppbyggnad under kvartalet. Investeringar i anläggningstillgångar i affärsenheterna uppgick till 15,4 Mkr (6,6) och avsåg främst investeringar i utveckling av IT-system. Investeringar i koncernföretag avsåg främst förvärvet av Akademibokhandeln men även Silokonsult. Det totala kassaflödet för det tredje kvartalet 2017 uppgick till -255,7 Mkr (29,1) Mkr till följd av de genomförda förvärven under kvartalet.



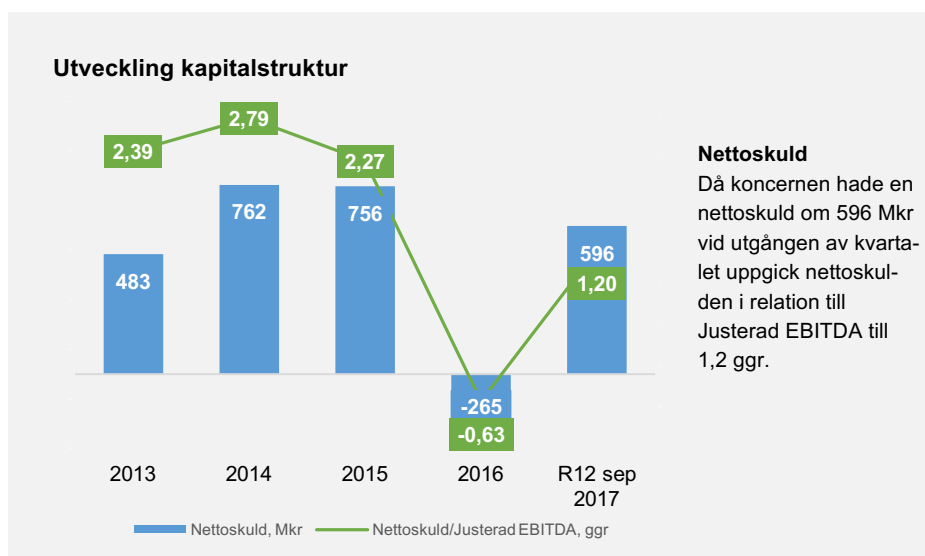


**Eget kapital**

Summa eget kapital för koncernen uppgick vid periodens slut till 2 277,0 Mkr (2 257,5). Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare, justerat för preferensaktiekapitalet, ökade under året från 1 411,7 Mkr den 31 december 2016 till 1 435,9 Mkr den 30 september 2017. Soliditeten den 30 september 2017 var 52,6 procent jämfört med 69,6 procent vid utgången av 2016. Under kvartalet har skuldsättningen ökat till följd av förvärven av Akademibokhandeln och Silokonsult. Avkastningen på genomsnittligt justerat eget kapital beräknat på de senaste tolv månaderna vid utgången av det tredje kvartalet 2017 uppgick till 9,1 procent (25,1).

**Skuldsättning**

Vid utgången av det tredje kvartalet 2017 hade koncernen en nettoskuld om 596,0 Mkr jämfört med en nettokassa om 264,5 Mkr per den 31 december 2016, detta är hänförligt till de investeringar i nya dotterbolag som skedde under kvartalet. Totala skulder uppgick till 2 054,4 Mkr vid utgången av kvartalet jämfört med 985,7 Mkr per den 31 december 2016. De räntebärande skulderna inklusive pensionsåtaganden uppgick vid utgången av det tredje kvartalet till 695,3 Mkr jämfört med 129,4 Mkr per den 31 december 2016. Vid utgången av det tredje kvartalet uppgick outnyttjad del av checkkredit till 187,2 Mkr, outnyttjad del av revolverande kreditfacilitet till 550,0 Mkr och likvida medel till 76,4 Mkr.





### 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 än vid förvärv av nya affärsområden då det redan finns en djup branschkunskap och en mottagarorganisation i det förvärvande bolaget. Den vägda genomsnittliga förvärvsmultiplern sedan Volati startade uppgår till 6,0 gånger.

### Akademibokhandeln

Som omnämns i tidigare finansiell rapport tecknade Volati den 17 maj 2017 avtal om att förvärva Akademibokhandeln Holding AB – Sveriges ledande bokhandelsaktör med en framgångsrik omnikanalstrategi och nätbokhandeln Bokus. Övertagandet skedde den 3 juli 2017 och Akademibokhandeln utgör sedan dess ett fjärde affärsområde i Volatikoncernen. Volatis ägarandel uppgår till 95,04 procent och ledningen i bolaget har ett ägande motsvarande 4,96 procent av aktierna i Volati Bok som är moderbolag till Akademibokhandeln Holding AB. Akademibokhandeln har betydande säsongvariationer med stark intjäning under årets fjärde kvartal och svagare resultat under årets tre första kvartal.

### Silokonsult

Som omnämns i tidigare finansiell rapport förvärvade affärsenheten Tornum, inom affärsområdet industri, samtliga aktier i Silokonsult Göran Persson AB den 5 juli 2017 som är en svensk leverantör av maskinutrustning och projektering inom spannmåls- och kvarnindustrin. Förvärvet av Silokonsult Göran Persson AB stärker Tornums position som leverantör av spannmålshanteringsutrustning till industriella kunder i Sverige.

### Övriga transaktioner

Under kvartalet skedde ett förvärv av innehav utan bestämmande inflytande från en tidigare minoritetsägare vilket resulterade i att minoriteten i dottebolaget Volati Tryck Holding upphört och Volati 2 äger nu 100 procent av aktierna i dotterbolaget. Vidare erlades en tilläggsköpeskilling om 4 Mkr till minoritetsägarna i me&i under kvartalet.

### T-Emballage

Efter kvartalets slut, den 24 oktober, tecknade Volati avtal om att förvärva aktierna i T-Emballage Thureson AB. Volatis ägarandel uppgår till 94 procent medan bolagets VD och vice VD, som stannar i bolaget, blir delägare med en ägarandel om tillsammans 6 procent. T-Emballage Thureson AB utvecklar och levererar produkter och helhetslösningar inom tre produktområden; byggprodukter till bygghandel och husfabriker, förpackningslösningar till industri och sågverk samt logistiktjänster. T-Emballage Thureson AB kommer att bli en ny affärsenhet i affärsområde Handel och väntas där kunna dra nytta av de etablerade försäljningskanaler som finns inom affärsområdets befintliga verksamheter i Norden. T-Emballage har 70 anställda och redovisade för 2016 en omsättning om 584 Mkr, ett EBITDA-resultat om 42 Mkr och ett EBITA-resultat om 40 Mkr.

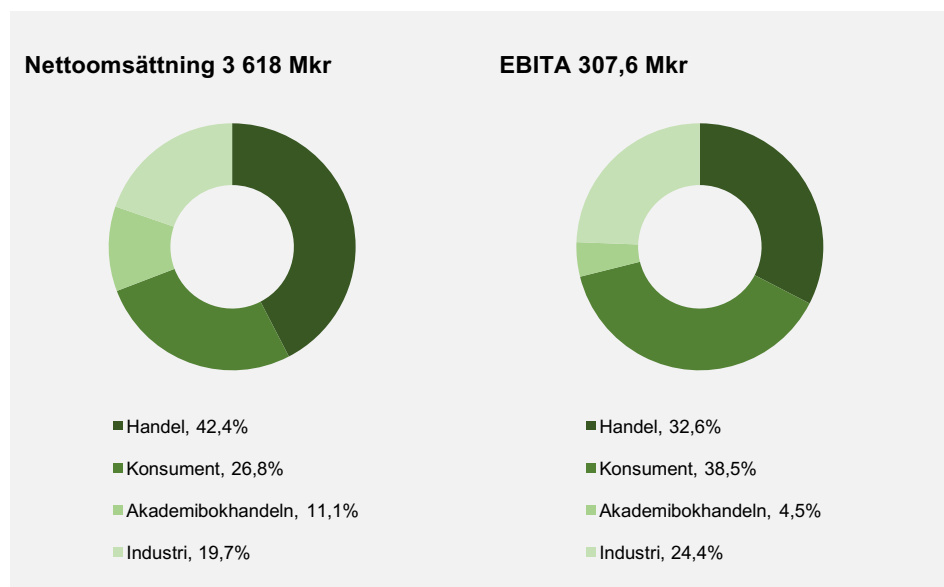
Förvärvet sker till ett bedömt rörelsevärde (enterprise value, EV) om cirka 300 Mkr vid tillträdet vilket innebär en EV/EBITDA-multiplikation om cirka 7 gånger baserat på EBITDA-utfallet 2016. Köpeskillingen för 100 procent av aktierna uppgår till 330 Mkr och finansieringen sker genom Volatis befintliga kreditlimiter. Tillträde av aktierna sker den 10 november 2017. Förvärvet av T-Emballage väntas inte ha någon väsentlig påverkan på Volatis resultat under innevarande räkenskapsår.

## Volatis affärsområden.

Volatis totalt 13 affärsenheter och femtiotal rörelsedrivande bolag är organiserade i de fyra affärsområdena Handel, Konsument, Akademibokhandeln och Industri. Från och med det tredje kvartalet 2017 utgör Akademibokhandeln ett fjärde affärsområde i Volatikoncernen.

### Affärsområdenas andel av Volatis nettoomsättning och resultat

För tolv månadersperioden oktober 2016 – september 2017<sup>1</sup>



1) Affärsområdenas andel är inte beräknat proforma för de förvärv som skett under året varför förvärvade verksamheter i ovan beräkning endast ingår sedan tillträdesdagen för respektive verksamhet samt beräknas exklusive centrala kostnader.



## Handel

Affärsområdet Handel består av sex affärsenheter med ett 18 rörelsedrivande bolag i sex länder. Affärsområdet fokuserar på tre marknadssegment; järn- och byggsektorn, hem och trädgård samt lant- och skogsbruk. Affärsenheterna inom Handel har liknande affärsmodeller och kunder och är integrerade via ett antal funktioner och samarbetsområden. Genom ett logistikcenter i Malmö möjliggörs samordningsfördelar genom koordinering av leveranser, flexibilitet i schemaläggning av personal samt kostnadsfördelar i inköp genom större volymer. Majoriteten av verksamheterna delar även ett IT-system vilket möjliggör standardiserade processer och samordning av inköp, support och service. Ekonomi och andra administrativa funktioner är samordnade centralt vilket innebär kostnadsfördelar och den till del gemensamma kundbasen mellan affärsenheterna möjliggör korsförsäljning, samarbete mellan säljare samt möjligheten att erbjuda integrerade kundlösningar. Affärsområdeschefen är ansvarig för att samordna Volatis centrala support och att stödja i förvärvsprocesser.

Nettoomsättningen under tredje kvartalet uppgick till 394,3 Mkr (405,5) och EBITA uppgick till 42,0 Mkr (37,5). Den organiska EBITA-utvecklingen var under kvartalet positiv med 12,2 procent vilket är en effekt av förbättrade marginaler.

	Jul-sep 2017	Jul-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	12 mån rullande	Helår 2016
Nettoomsättning, Mkr	394,3	405,5	1 161,6	1 120,4	1 533,9	1 492,7
Organisk nettoomsättnings- tillväxt, %	-2,7	13,6	-2,3	26,0	0,5	15,5
EBITDA, Mkr	44,6	40,4	106,5	106,7	131,4	131,6
EBITA, Mkr	42,0	37,5	98,9	98,4	121,8	121,3
Organisk EBITA-tillväxt, %	12,2	-6,9	-4,8	15,8	-6,2	-1,6
EBITA-marginal, %	10,7	9,2	8,5	8,8	7,9	8,1
EBIT, Mkr	40,5	36,1	94,6	94,4	116,1	115,9
ROCE exkl. goodwill, %	35,7	38,0	35,7	38,0	35,7	41,1



## Konsument

Affärsområdet Konsument består av tre affärsenheter med totalt nio rörelsedrivande bolag i sex länder. Affärsenheterna fokuserar på olika nischer inom Business-to-Consumer och drivs av ett starkt lokalt entreprenörskap i kombination med samarbeten inom utvalda områden såsom databasmarknadsföring, digitalisering och e-handel. Affärsområdeschefen är ansvarig för att samordna Volatis centrala support och att stödja i förvävsprocesser.

Nettoomsättningen under tredje kvartalet uppgick till 222,4 Mkr (219,2) och EBITA uppgick till 24,9 Mkr (23,3). Den organiska EBITA-tillväxten var under kvartalet 5,8 procent vilket är en effekt av fortsatt god lönsamhetstillväxt i affärsenheten Besikta.

	Jul-sep 2017	Jul-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	12 mån rullande	Helår 2016
Nettoomsättning, Mkr	222,4	219,2	725,0	688,1	969,1	932,2
Organisk nettoomsättnings- tillväxt, %	1,4	10,6	1,6	3,8	2,9	3,7
EBITDA, Mkr	33,3	30,9	123,8	114,5	176,9	167,7
EBITA, Mkr	24,9	23,3	99,3	92,9	144,0	137,6
Organisk EBITA-tillväxt, %	5,8	41,4	11,9	7,0	23,7	20,0
EBITA-marginal, %	11,2	10,6	13,7	13,5	14,9	14,8
EBIT, Mkr	22,2	20,6	91,1	85,1	133,0	127,0
ROCE exkl. goodwill, %	220,5	175,4	220,5	175,4	220,5	196,1



## Akademibokhandeln

Affärsområdet Akademibokhandeln består av en affärsenhet, Akademibokhandeln, med totalt två rörelsedrivande bolag i Sverige, Akademibokhandeln och Bokus.

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.

Nettoomsättningen under tredje kvartalet uppgick till 402,3 Mkr och EBITA till 16,6 Mkr. Omsättningen var något lägre under tredje kvartalet jämfört med föregående år, främst på grund av lägre bokförsäljning till bland annat studenter. Det lägre resultatet förklaras främst av högre kostnader för marknadsföring och affärsutveckling. Eftersom affärsområdet förvärvades under kvartalet har affärsområdet inte några jämförelsetal. ROCE är baserad på EBITA sedan förvärvet den 1 juli 2017. Akademibokhandeln har betydande säsongsvariationer där fjärde kvartalet har starkast intjäning.

	Jul-sep 2017	Jul-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	12 mån rullande	12 mån 2016
Nettoomsättning, Mkr	402,3	-	402,3	-	402,3	-
Organisk nettoomsättnings- tillväxt, %	-	-	-	-	-	-
EBITDA, Mkr	22,1	-	22,1	-	22,1	-
EBITA, Mkr	16,6	-	16,6	-	16,6	-
Organisk EBITA-tillväxt, %	-	-	-	-	-	-
EBITA-marginal, %	4,1	-	4,1	-	4,1	-
EBIT, Mkr	12,5	-	12,5	-	12,5	-
ROCE exkl. goodwill, %	22,9	-	22,9	-	22,9	-



## Industri

Affärsområdet Industri består av tre affärsenheter med totalt 21 rörelsedrivande bolag i 15 länder. Affärsområdet fokuserar på nischer inom Business-to-Business och drivs av ett starkt lokalt entreprenörskap i kombination med samarbeten inom utvalda områden så som internationell expansion, lean tillverkning och HR. Affärsområdeschefen är ansvarig för att samordna Volatis centrala support och att stödja i förvärvsprocesser.

Nettoomsättningen under tredje kvartalet uppgick till 204,8 Mkr (214,5) och EBITA till 30,8 Mkr (47,5). Den negativa organiska EBITA-utvecklingen är relaterad till lägre intjäning för Corroventa då det till skillnad från 2016 inte inträffade några större översvämningar i Europa vilket ledde till en lägre nivå på uthyrning av maskiner.

	Jul-sep 2017	Jul-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	12 mån rullande	Helår 2016
Nettoomsättning, Mkr	204,8	214,5	550,0	618,9	713,4	782,2
Organisk nettoomsättnings- tillväxt, %	-4,7	14,7	-11,8	22,9	-12,6	11,6
EBITDA, Mkr	37,5	53,9	86,5	129,3	118,1	161,0
EBITA, Mkr	30,8	47,5	66,3	110,2	91,2	135,1
Organisk EBITA-tillväxt, %	-35,3	63,1	-39,8	86,6	-33,7	56,3
EBITA-marginal, %	15,1	22,1	12,1	17,8	12,8	17,3
EBIT, Mkr	30,4	47,1	65,2	109,2	89,8	133,8
ROCE exkl. goodwill, %	53,5	80,0	53,5	80,0	53,5	79,1

## 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 tredje kvartalet uppgick EBITA till -18,9 Mkr (-18,5) vilket inkluderar transaktionskostnader relaterat till förvärvet av Akademibokhandeln och Silokonsult om 11,9 Mkr.

## Övrig information.

### Aktiekapital

Volati har två aktieslag, stamaktier och preferensaktier, som är noterade på Nasdaq Stockholm under kortnamnen VOLO respektive VOLO PEF. Antalet aktieägare var vid utgången av det tredje kvartalet 6 951.

Antalet utestående stamaktier uppgick till 80 406 571 och antalet preferensaktier uppgick till 1 603 774 vid utgången av det tredje kvartalet. Aktiekapitalet uppgick per den 30 september 2017 till 10,3 Mkr. Därutöver har Volati 4 174 570 teckningsoptioner emitterade till en ledande befattningshavare som berättigar till teckning av 834 914 stamaktier.

### Utdelning 2017

Årsstämman fattade beslut om vinstutdelning om 0,50 kronor per stamaktie i enlighet med styrelsens förslag. Vidare fattade årsstämman beslut om vinstutdelning om 40,00 kronor per preferensaktie att betalas kvartalsvis med 10,00 kronor per preferensaktie. Avstämningsdagar för vinstutdelning på preferensaktier ska vara den 5 augusti 2017, 5 november 2017, 5 februari 2018 och 5 maj 2018, eller närmast föregående bankdag, i enlighet med bolagets bolagsordning.

### Valberedning

En valberedning inför årsstämman 2018 har utsetts i enlighet med instruktionerna från årsstämman 2017. Valberedningen består av Carin Wahlén som ordförande representerande Patrik Wahlén, Carl Gustafsson representerande Didner & Gerge samt Karl Perlhagen såsom styrelseordförande.

### Transaktioner med närstående

Inga väsentliga transaktioner har skett med närstående utöver vad som framgår av Årsredovisningen för 2016 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 tredje kvartalet.

### Händelser efter rapportperiodens utgång

Efter kvartalets slut, den 24 oktober, tecknade Volati avtal om att förvärva 94 procent av aktierna i T-Emballage Thureson AB, som erbjuder produkter och anpassade helhetslösningar inom byggmaterial och förpackningar till kunder inom bygghandel, industri, sågverk och småhustillverkare.

Efter rapportperiodens utgång har Volatis styrelse fattat beslut om att utvärdera möjligheten att ytterligare stärka bolagets finansiella flexibilitet och förvärvskapacitet genom en obligationsemission om minst 750 Mkr. Nordea och SEB har anlåtats för detta.

### Finansiell kalender

- |  |                  |
|--|------------------|
| • Bokslutskommuniké 2017               | 22 februari 2018 |
| • Delårsrapport januari-mars 2018      | 9 maj 2018       |
| • Årsstämma 2018                       | 16 maj 2018      |
| • Delårsrapport januari–juni 2018      | 17 augusti 2018  |
| • Delårsrapport januari–september 2018 | 6 november 2018  |
| • Bokslutskommuniké 2018               | 21 februari 2019 |

## Aktieägarstruktur 30 september 2017

### Rösträtter och aktiekapitalandelar

Aktieslag	Antal	Rösträtt per aktie	Antal röster	Röstandel	Kapitalandel
Stamaktier	80 406 571	1,0	80 406 571	99,80%	98,04%
Preferensaktier	1 603 774	0,1	160 377	0,20%	1,96%
Summa	82 010 345		80 566 948	100,00%	100,0%

### Aktieägare per land

	Antal	Röstandel
Sverige	6 791	96,18%
Övriga länder	160	3,82%
Totalt	6 951	100,0%

### Antal aktieägare

Antal aktier	Antal aktieägare
1-500	6 098
501-1 000	349
1 001-10 000	410
10 001-	94
Totalt	6 951

### Aktieägarstruktur<sup>1)</sup>

Namn	Antal aktier		Andel av	
	Stamaktier	Preferensaktier	Aktiekapital	Röster
Karl Perlhagen	34 440 000	204 174 <sup>2)</sup>	42,24%	42,77%
Patrik Wahlén	19 046 954	10 129	23,24%	23,64%
Didner & Gerge Fonder Aktieföretag	4 317 154	-	5,26%	5,36%
Fjärde AP-fonden	3 656 490	-	4,46%	4,54%
Handelsbanken fonder	3 493 051	-	4,26%	4,34%
Mårten Andersson	2 511 532	1 887	3,06%	3,12%
Mattias Björk	2 166 705	1 887	2,64%	2,69%
SEB Investment Management	1 752 536	-	2,14%	2,18%
Danske Capital Sverige AB	671 981	-	0,82%	0,83%
Mats Andersson	668 111	-	0,81%	0,83%
Catella Fondförvaltning	548 846	-	0,67%	0,68%
Försäkringsaktieföretaget Avanza Pension	469 705	155 822	0,76%	0,60%
SEB Life International	400 000	-	0,49%	0,50%
Nordnet Pensionsförsäkring	361 321	45 291	0,50%	0,45%
JPMEL - Stockholm Branch	350 000	-	0,43%	0,43%
Summa 15 största ägare	74 854 386	419 190	91,78%	92,96%
Övriga aktieägare	5 552 131	1 184 584	8,22%	7,04%
Totalt	80 406 571	1 603 774	100,00%	100,00%

- 1) Aktieägarstrukturen är baserad på uppgifter från Euroclear Sweden per 29 september 2017.
- 2) Inkluderar ägande indirekt via bolag.



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 november 2017

Karl Perlhagen  
Styrelsens ordförande

Patrik Wahlén  
Styrelseledamot

Björn Garat  
Styrelseledamot

Louise Nicolin  
Styrelseledamot

Christina Tillman  
Styrelseledamot

Mårten Andersson  
Verkställande direktör

Denna rapport har varit föremål för en Särskild Översiktlig granskning (SÖG) av bolagets revisorer. Se revisorerens granskningsrapport, sid 34.

Informationen är sådan som Volati AB ska offentliggöra enligt marknadsmissbruksförordningen MAR. Informationen lämnades för offentliggörande klockan 07.45 den 9 november 2017.

**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	jul-sep 2017	jul-sep 2016	jan-sep 2017	jan-sep 2016	12 mån rullande	Helår 2016
<b>Rörelsens intäkter</b>						
Nettoomsättning	1 223,8	839,1	2 838,9	2 426,9	3 618,4	3 206,5
<b>Rörelsens kostnader</b>						
Råvaror och förnödenheter	-651,1	-414,7	-1 404,0	-1 175,4	-1 754,6	-1 526,0
Övriga externa kostnader	-202,6	-129,3	-470,0	-383,8	-602,0	-515,8
Personalkostnader	-252,6	-188,6	-668,9	-570,1	-869,8	-771,0
Övriga rörelseintäkter	3,1	2,3	4,6	5,6	2,7	3,7
Övriga rörelsekostnader	-1,7	-2,0	-7,5	-8,1	-11,4	-11,9
<b>EBITDA</b>	118,9	106,9	293,1	295,2	383,3	385,4
Avskrivningar	-23,3	-17,1	-58,3	-49,6	-75,7	-67,0
<b>EBITA</b>	95,6	89,8	234,8	245,6	307,6	318,4
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-8,9	-4,6	-18,1	-12,9	-22,6	-17,4
<b>Rörelseresultat/EBIT</b>	86,7	85,2	216,7	232,7	285,1	301,0
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>						
Finansiella intäkter	1,2	4,8	6,4	15,6	9,8	19,0
Finansiella kostnader	-15,8	-18,3	-28,6	-49,7	-45,1	-66,3
<b>Resultat före skatt</b>	72,2	71,8	194,6	198,5	249,8	253,8
Skatt	-19,3	-20,5	-45,6	-43,5	-55,4	-53,3
<b>Periodens resultat</b>	52,9	51,3	148,9	155,0	194,4	200,5
Hänförligt till:						
Moderbolagets ägare	52,3	49,5	147,6	151,6	192,3	196,2
Innehav utan bestämmande inflytande	0,6	1,8	1,3	3,4	2,1	4,3
Resultat per stamaktie, kr	0,45	0,56	1,24	1,78	1,59	2,07
Resultat per stamaktie efter utspädning, kr	0,45	0,56	1,23	1,77	1,59	2,06
Antal stamaktier	80 406 571	59 544 502	80 406 571	59 544 502	80 406 571	80 406 571
Antal stamaktier efter full utspädning	81 241 485	60 379 416	81 241 485	60 379 416	81 241 485	81 241 485
Genomsnittligt antal stamaktier	80 406 571	59 544 502	80 406 571	58 147 093	80 406 571	63 753 873
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	80 834 047	59 955 001	80 834 047	58 505 156	80 834 047	64 197 604
Antal preferensaktier	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774
Utdelning per preferensaktie, kr	10,00	10,00	30,00	30,00	40,00	40,00

**Koncernens rapport över totalresultat**

Mkr	Jul-sep 2017	Jul-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	12 mån rullande	Helår 2016
Periodens resultat	52,9	51,2	148,9	155,0	194,4	200,5
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser	-	-	-	-	-0,7	-0,7
Uppskjuten skatt avseende omvärdering av nettopensionsförpliktelser	-	-	-	-	0,2	0,2
Periodens omräkningsdifferenser	7,0	28,1	-15,0	49,7	-15,6	49,1
Periodens övrigt totalresultat	7,0	28,1	-15,0	49,7	-16,1	48,5
<b>Periodens summa totalresultat</b>	<b>59,9</b>	<b>79,3</b>	<b>133,9</b>	<b>204,7</b>	<b>178,2</b>	<b>249,0</b>
Periodens summa totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets ägare	59,2	76,9	132,9	200,1	176,8	244,0
Innehav utan bestämmande inflytande	0,7	2,4	1,0	4,6	1,4	5,0

**Nyckeltal<sup>2</sup>**

	Jul-sep 2017	Jul-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	12 mån rullande	Helår 2016
Nettoomsättning, Mkr	1 223,8	839,1	2 838,9	2 426,9	3 618,4	3 206,5
Nettoomsättningstillväxt, %	45,8	43,6	17,0	66,7	14,6	46,6
Organisk tillväxt i nettoomsättning, %	-2,9	13,0	-3,9	15,3	-2,4	9,7
EBITDA, Mkr	118,9	106,9	293,1	295,2	383,3	385,4
Justerad EBITDA, Mkr	127,9	114,6	498,6	411,8	498,6	420,9
EBITA, Mkr	95,6	89,8	234,8	245,6	307,6	318,4
EBITA-marginal, %	7,8	10,7	8,3	10,1	8,5	9,9
EBITA-tillväxt, %	6,4	40,2	-4,4	61,7	-4,2	40,1
Justerad EBITA, Mkr	104,5	97,5	407,1	339,7	407,1	352,4
EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster, Mkr	114,4	108,3	281,2	301,5	373,7	394,0
Organisk EBITA-tillväxt, %	-15,5	36,7	-14,4	35,9	-8,0	28,1
Rörelseresultat/EBIT, Mkr	86,7	85,2	216,7	232,7	285,1	301,0
Resultat per stamaktie före utspädning, kr <sup>1)</sup>	0,45	0,56	1,24	1,78	1,59	2,07
Resultat per stamaktie efter utspädning, kr <sup>1)</sup>	0,45	0,56	1,23	1,77	1,59	2,06
Eget kapital per stamaktie, kr	18,02	3,93	18,02	3,93	18,02	17,78
Avkastning på eget kapital, %	8,6	18,7	8,6	18,7	8,6	14,6
Avkastning på justerat eget kapital, %	9,1	56,1	9,1	56,1	9,1	25,1
Soliditet, %	52,6	33,2	52,6	33,2	52,6	69,6
Kassaflödesgenerering, %	78,5	84,0	78,5	84,0	78,5	89,1
Justerad kassaflödesgenerering R12, %	83,8	86,4	83,8	86,4	83,8	90,9
Operativt kassaflöde, Mkr	97,2	68,9	161,7	204,2	301,0	343,5
Justerat operativt kassaflöde, Mkr	97,6	71,3	181,4	210,4	321,3	350,4
Nettoskuldssättning/EBITDA, ggr	1,2	2,1	1,2	2,1	1,2	-0,6
Antal anställda	1 676	1 195	1 676	1 195	1 676	1 164
Utestående antal stamaktier	80 406 571	59 544 502	80 406 571	59 544 502	80 406 571	80 406 571
Utestående antal stamaktier efter utspädning	81 241 485	60 379 416	81 241 485	60 379 416	81 241 485	81 241 485
Genomsnittligt antal utestående stamaktier	80 406 571	59 544 502	80 406 571	58 147 093	80 406 571	63 753 873
Genomsnittligt antal utestående stamaktier efter utspädning	80 834 047	59 955 001	80 834 047	58 505 156	80 834 047	64 197 604
Utestående antal preferensaktier	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774

1) Vid beräkningen av resultat per stamaktie avräknas utdelning till preferensaktier under perioden om 16,0 Mkr per kvartal.

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

**Kvartalsöversikt**

Mkr	kv.3 2017	kv.2 2017	kv.1 2017	kv.4 2016	kv.3 2016	kv.2 2016	kv.1 2016	kv.4 2015	kv.3 2015	kv.2 2015
<b>Rörelsens intäkter</b>										
Nettoomsättning	1 223,8	871,5	743,6	779,5	839,1	926,5	661,3	731,4	584,2	467,3
<b>Rörelsens kostnader</b>										
Råvaror och förnödenheter	-651,1	-408,8	-344,1	-350,6	-414,7	-450,8	-309,9	-353,8	-282,2	-167,5
Övriga externa kostnader	-202,6	-130,2	-137,2	-132,0	-129,3	-135,4	-119,2	-105,6	-99,5	-105,4
Personalkostnader	-252,6	-214,2	-202,1	-200,9	-188,6	-208,2	-173,3	-176,9	-136,8	-137,6
Övriga rörelseintäkter	3,1	0,7	0,8	-1,9	2,3	2,7	0,7	1,7	10,8	5,7
Övriga rörelsekostnader	-1,7	-2,1	-3,7	-3,9	-2,0	-0,1	-6,0	-2,1	-1,1	0,0
<b>EBITDA</b>	<b>118,9</b>	<b>116,9</b>	<b>57,3</b>	<b>90,2</b>	<b>106,9</b>	<b>134,8</b>	<b>53,5</b>	<b>94,7</b>	<b>75,5</b>	<b>62,6</b>
Avskrivningar	-23,3	-17,7	-17,2	-17,4	-17,1	-17,4	-15,1	-19,3	-11,4	-8,4
<b>EBITA</b>	<b>95,6</b>	<b>99,2</b>	<b>40,1</b>	<b>72,8</b>	<b>89,8</b>	<b>117,4</b>	<b>38,4</b>	<b>75,4</b>	<b>64,0</b>	<b>54,2</b>
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-8,9	-4,7	-4,5	-4,5	-4,6	-4,5	-3,9	-3,8	-3,4	-2,9
<b>Rörelseresultat/EBIT</b>	<b>86,7</b>	<b>94,5</b>	<b>35,5</b>	<b>68,3</b>	<b>85,2</b>	<b>112,9</b>	<b>34,5</b>	<b>71,6</b>	<b>60,7</b>	<b>51,3</b>
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>										
Finansiella intäkter	1,2	1,8	3,3	3,4	4,8	6,5	4,2	3,9	6,3	8,5
Finansiella kostnader	-15,8	-6,6	-6,2	-16,5	-18,3	-16,8	-14,6	-19,8	-18,4	-19,7
<b>Resultat före skatt</b>	<b>72,2</b>	<b>89,7</b>	<b>32,7</b>	<b>55,2</b>	<b>71,8</b>	<b>102,6</b>	<b>24,1</b>	<b>55,7</b>	<b>48,6</b>	<b>40,2</b>
Skatt	-19,3	-21,3	-5,0	-9,8	-20,5	-16,3	-6,8	-10,9	-9,0	-9,3
<b>Periodens resultat</b>	<b>52,9</b>	<b>68,4</b>	<b>27,6</b>	<b>45,5</b>	<b>51,3</b>	<b>86,4</b>	<b>17,4</b>	<b>44,8</b>	<b>39,6</b>	<b>30,9</b>
Hänförligt till:										
Moderbolagets ägare	52,3	67,6	27,7	44,7	49,5	84,6	17,5	35,4	33,2	21,3
Innehav utan bestämmande inflytande	0,6	0,8	-0,1	0,8	1,8	1,8	-0,1	9,4	6,4	9,6

**Affärsområde per kvartal**

	kv.3 2017	kv.2 2017	kv.1 2017	kv.4 2016	kv.3 2016	kv.2 2016	kv.1 2016	kv.4 2015	kv.3 2015	kv.2 2015
<b>Nettoomsättning, Mkr</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>	<b>2015</b>	<b>2015</b>
Handel	394,3	427,9	339,4	372,3	405,5	419,1	295,8	324,7	215,1	65,2
Industri	204,8	190,1	155,1	163,3	214,5	254,9	149,5	197,2	187,0	182,9
Akademibokhandeln	402,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Konsument	222,4	253,5	249,1	244,1	219,2	252,5	216,4	209,5	182,1	220,2
Intern eliminering	0,0	-	-	-0,2	-	-	-0,5	-	-	-1,0
<b>Summa Nettoomsättning</b>	<b>1 223,8</b>	<b>871,5</b>	<b>743,6</b>	<b>779,5</b>	<b>839,1</b>	<b>926,5</b>	<b>661,3</b>	<b>731,4</b>	<b>584,2</b>	<b>467,3</b>
<b>EBITDA, Mkr</b>										
Handel	44,6	45,4	16,4	24,9	40,4	51,0	15,4	29,8	21,4	4,7
Industri	37,5	30,5	18,5	31,7	53,9	54,1	21,3	37,1	34,1	25,4
Akademibokhandeln	22,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Konsument	33,3	54,7	35,9	53,2	34,3	49,7	30,5	35,8	22,1	41,8
Jämförelsestörande poster	0,5	0,9	-2,9	-10,6	-12,1	-7,2	-3,9	-0,1	8,5	-
Centrala kostnader	-19,1	-14,5	-10,6	-8,9	-9,7	-12,7	-9,7	-7,9	-10,7	-9,3
<b>Summa EBITDA</b>	<b>118,9</b>	<b>116,9</b>	<b>57,3</b>	<b>90,2</b>	<b>106,9</b>	<b>134,8</b>	<b>53,5</b>	<b>94,7</b>	<b>75,5</b>	<b>62,6</b>
<b>EBITA, Mkr</b>										
Handel	42,0	43,0	13,9	22,9	37,5	48,1	12,8	27,0	19,6	3,9
Industri	30,8	23,6	11,9	24,9	47,5	47,7	15,0	27,4	29,2	20,3
Akademibokhandeln	16,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Konsument	24,9	46,3	28,0	44,7	26,7	41,7	24,5	29,8	17,5	39,3
Jämförelsestörande poster	0,5	0,9	-2,9	-10,6	-12,1	-7,2	-3,9	-0,1	8,5	-
Centrala kostnader	-19,4	-14,7	-10,8	-9,1	-9,8	-12,9	-9,9	-8,6	-10,8	-9,4
<b>Summa EBITA</b>	<b>95,6</b>	<b>99,2</b>	<b>40,1</b>	<b>72,8</b>	<b>89,8</b>	<b>117,4</b>	<b>38,4</b>	<b>75,4</b>	<b>64,0</b>	<b>54,2</b>

## Rapport över finansiell ställning för koncernen

Mkr	30 sep 2017	30 sep 2016	31 dec 2016
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	2 692,9	1 849,3	1 840,3
Materiella anläggningstillgångar	205,4	195,3	191,0
Finansiella anläggningstillgångar	7,6	7,7	7,9
Uppskjutna skattefordringar	59,4	47,7	42,1
Summa anläggningstillgångar	2 965,5	2 100,1	2 081,2
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	596,8	402,0	386,7
Kundfordringar	435,0	399,7	301,7
Skattefordran	88,1	64,1	10,4
Övriga kortfristiga fordringar	40,8	18,4	18,1
Derivatinstrument		0,3	-
Förubetalda kostnader och upplupna intäkter	128,9	50,5	74,4
Likvida medel	76,4	160,4	370,7
Summa omsättningstillgångar	1 365,9	1 095,4	1 162,0
Summa tillgångar	4 331,4	3 195,5	3 243,2
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	10,3	7,6	10,3
Övrigt tillskjutet kapital	1 994,8	828,1	1 994,8
Andra reserver	19,7	34,6	34,4
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	239,3	178,6	200,3
Innehav utan bestämmande inflytande	13,0	12,9	17,7
Summa eget kapital	2 277,0	1 061,9	2 257,5
<b>Skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	582,4	1 028,1	54,0
Långfristiga ej räntebärande skulder	89,1	160,0	80,0
Pensionsåtaganden	2,2	2,1	2,5
Garantiåtaganden	6,1	5,3	6,4
Uppskjutna skatter	215,7	120,7	123,7
Summa långfristiga skulder	895,6	1 316,2	266,6
Kortfristiga räntebärande skulder	110,7	70,6	73,0
Förskott från kunder	71,6	69,9	56,3
Leverantörsskulder	438,8	227,7	267,4
Skatteskulder	109,5	97,2	34,6
Derivatinstrument	0,2	1,4	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	250,3	208,6	176,3
Övriga kortfristiga skulder	177,7	142,1	111,6
Summa kortfristiga skulder	1 158,8	817,4	719,1
Summa skulder	2 054,4	2 133,6	985,7
Summa eget kapital och skulder	4 331,4	3 195,5	3 243,2

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	Jul-sep 2017	Jul-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	12 mån rullande	Helår 2016
<b>Den löpande verksamheten</b>						
Rörelseresultat efter finansiella poster	72,2	71,8	194,6	198,5	249,8	253,8
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	38,7	27,0	93,6	81,8	133,4	121,6
Erlagd ränta	-9,3	-8,3	-10,9	-26,1	-24,0	-39,2
Erhållen ränta	0,3	0,2	0,8	0,6	0,7	0,5
Betald inkomstskatt	-12,4	-9,1	-43,9	-37,8	-47,5	-41,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	89,5	81,5	234,1	217,0	312,3	295,2
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet</b>						
Förändring av varulager	-16,5	2,4	-59,9	-43,9	-44,8	-28,8
Förändring av fordringar	-20,4	46,0	-115,1	-74,6	-41,6	-1,1
Förändring av rörelseskulder	29,6	-79,3	74,3	51,1	43,2	20,0
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet	-7,3	-31,0	-100,7	-67,4	-43,2	-10,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	82,2	50,5	133,5	149,6	269,1	285,2
<b>Investeringsverksamheten</b>						
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-15,4	-6,6	-34,4	-24,8	-43,0	-33,4
Sålda materiella och immateriella anläggningstillgångar	0,9	0,3	3,6	1,1	4,0	1,4
Avyttringar i koncernföretag	1,2		1,2		1,2	
Investeringar i koncernföretag	-262,5	-9,3	-262,5	-136,1	-387,8	-261,4
Investeringar i finansiella tillgångar	-	-0,2	-	-0,2	-	-0,2
Avyttrade finansiella tillgångar	-	0,2	-	10,0	-	10,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-275,8	-15,6	-292,1	-150,0	-425,7	-283,6
<b>Finansieringsverksamheten</b>						
Utdelning preferensaktier	-16,0	-16,0	-48,1	-48,1	-64,2	-64,2
Utdelning stamaktier	-	-	-41,0	-24,5	-41,0	-24,5
Nyemission	-0,9	-	-0,9	1,0	1174,9	1176,8
Aktieägartillskott	-	-	-	0,5	23,8	24,3
Förändring lån	-45,3	10,2	-42,2	20,3	-1016,0	-953,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-62,2	-5,9	-132,2	-50,8	77,5	158,9
Periodens kassaflöde	-255,7	29,1	-290,8	-51,1	-79,1	160,5
Likvida medel vid periodens början	331,6	125,1	370,7	200,4	160,4	200,4
Kursdifferenser i likvida medel	0,5	6,2	-3,5	11,1	-4,9	9,8
Likvida medel vid periodens slut	76,4	160,4	76,4	160,4	76,4	370,7

Koncernens förändring av eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserad vinst inkl årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 2017-01-01	10,3	1 994,8	34,4	200,3	17,7	2 257,5
Periodens resultat	-	-	-	147,6	1,3	148,9
Övrigt totalresultat	-	-	-14,7	-	-0,3	-15,0
Periodens totalresultat	-	-	-14,7	147,6	1,0	133,9
Utdelning	-	-	-	-105,6	-	-105,6
Kvotvärdesemission stamaktier	-	-	-	-0,7	-	-0,7
Aktieägartillskott	-	-	-	12,5	-	12,5
Omvärdering av minoritet	-	-	-	-13,0	-	-13,0
Övriga transaktioner med ägare	-	-	-	-1,9	-5,7	-7,6
Utgående balans 2017-09-30	10,3	1 994,8	19,7	239,3	13,0	2 277,0

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserad vinst inkl årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 2016-01-01	5,3	828,1	-13,9	150,3	81,1	1 050,9
Periodens resultat	-	-	-	151,6	3,4	155,0
Övrigt totalresultat	-	-	48,5	-	1,1	49,7
Summa totalresultat	-	-	48,5	151,6	4,6	204,7
Utdelning	-	-	-	-88,6	-	-88,6
Apportemission 1)	2,4	-	-	69,0	-71,6	-0,2
Emission av teckningsoptioner	-	-	-	1,0	-	1,0
Omvärdering av minoritet	-	-	-	-104,7	-1,6	-106,3
Övriga transaktioner med ägare	-	-	-	0,0	0,5	0,5
Utgående balans 2016-09-30	7,6	828,1	34,6	178,6	12,9	1 061,9

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserad vinst inkl årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 2016-01-01	5,3	828,1	-13,9	150,3	81,1	1 050,9
Periodens resultat	-	-	-	196,2	4,3	200,5
Övrigt totalresultat	-	-	48,3	-0,5	0,7	48,5
Summa totalresultat	-	-	48,3	195,7	5,0	249,0
Utdelning	-	-	-	-88,6	-	-88,6
Kvotvärdesemission stamaktier	2,6	1 166,7	-	-	-	1 169,3
Apportemission 1)	2,4	-	-	69,0	-71,6	-0,2
Emission av teckningsoptioner	-	-	-	1,0	-	1,0
Aktieägartillskott	-	-	-	19,4	4,4	23,8
Omvärdering av minoritet	-	-	-	-104,7	-1,6	-106,3
Övriga transaktioner med ägare	-	-	-	-41,8	0,4	-41,3
Utgående balans 2016-12-31	10,3	1 994,8	34,4	200,3	17,7	2 257,5

1) Avser den emission som genomfördes i januari 2016 i samband med andelsbytet av Volati 2 AB aktier till Volati AB aktier.



## Noter till koncernredovisningen.

### Not 1 Redovisningsprinciper

Denna bokslutskommuniké 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 2016. 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

Från och med 1 januari 2018 träder IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder och IFRS 9 Finansiella instrument i kraft. *IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder* Den största påverkan till följd av den nya standarden avser intäktsredovisning avseende att intäkten ska redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan och tjänsten. Volati kommer under fjärde kvartalet utreda effekten av den nya standarden men den bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper. *IFRS 9 Finansiella instrument* Den största påverkan till följd av den nya standarden avser beräkningen av förväntade kreditförluster under hela livstiden. Volati kommer under fjärde kvartalet utreda effekten av den nya standarden men den bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper.

### Not 2 Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av koncernens väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer hänvisas till detaljerad redovisning i årsredovisningen för 2016.

### Not 3 Segmentsredovisning

Volati bestod vid utgången av det tredje kvartalet av tretton affärsenheter organiserade i de fyra affärsområdena Handel, Industri, Akademibokhandeln och Konsument.

	Jul-sep 2017	Jul-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	12 mån rullande	Helår 2016
<b>Nettoomsättning, Mkr</b>						
Handel	394,3	405,5	1 161,6	1 120,4	1 533,9	1 492,7
Industri	204,8	214,5	550,0	618,9	713,4	782,2
Akademibokhandeln	402,3	-	402,3	-	402,3	-
Konsument	222,4	219,2	725,0	688,1	969,1	932,2
Intern eliminering	0,0	0,0	0,0	-0,5	-0,2	-0,7
Summa nettoomsättning	1 223,8	839,1	2 838,9	2 426,9	3 618,4	3 206,5

	Jul-sep 2017	Jul-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	12 mån rullande	Helår 2016
<b>EBITDA, Mkr</b>						
Handel	44,6	40,4	106,5	106,7	131,4	131,6
Industri	37,5	53,9	86,5	129,3	118,1	161,0
Akademibokhandeln	22,1	-	22,1	-	22,1	-
Konsument	33,3	30,9	123,8	114,5	176,9	167,7
Jämförelsestörande poster	0,5	-7,5	-1,5	-23,2	-12,1	-33,8
Centrala kostnader	-19,1	-10,8	-44,2	-32,2	-53,1	-41,1
Summa EBITDA	118,9	106,9	293,1	295,2	383,3	385,4

	Jul-sep 2017	Jul-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	12 mån rullande	Helår 2016
<b>EBITA, Mkr</b>						
Handel	42,0	37,5	98,9	98,4	121,8	121,3
Industri	30,8	47,5	66,3	110,2	91,2	135,1
Akademibokhandeln	16,6	-	16,6	-	16,6	-

<b>Konsument</b>	24,9	23,3	99,3	92,9	144,0	137,6
Jämförelsestörande poster	0,5	-7,5	-1,5	-23,2	-12,1	-33,8
Centrala kostnader	-19,4	-11,0	-44,8	-32,7	-54,0	-41,8
<b>Summa EBITA</b>	<b>95,6</b>	<b>89,8</b>	<b>234,8</b>	<b>245,6</b>	<b>307,6</b>	<b>318,4</b>
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-8,9	-4,6	-18,1	-12,9	-22,6	-17,4
Finansnetto	-14,5	-13,5	-22,2	-34,1	-35,2	-47,2
<b>Resultat före skatt</b>	<b>72,2</b>	<b>71,8</b>	<b>194,6</b>	<b>198,5</b>	<b>249,8</b>	<b>253,8</b>

<b>EBIT, Mkr</b>	<b>Jul-sep 2017</b>	<b>Jul-sep 2016</b>	<b>Jan-sep 2017</b>	<b>Jan-sep 2016</b>	<b>12 mån rullande</b>	<b>Helår 2016</b>
<b>Handel</b>	40,5	36,1	94,6	94,4	116,1	115,9
<b>Industri</b>	30,4	47,1	65,2	109,2	89,8	133,8
<b>Akademibokhandeln</b>	12,5	-	12,5	-	12,5	-
<b>Konsument</b>	22,2	20,6	91,1	85,1	133,0	127,0
Jämförelsestörande poster	0,5	-7,5	-1,5	-23,2	-12,1	-33,8
Centrala kostnader	-19,4	-10,8	-45,1	-32,8	-54,2	-42,0
<b>Summa EBIT</b>	<b>86,7</b>	<b>85,5</b>	<b>216,7</b>	<b>232,7</b>	<b>285,1</b>	<b>301,0</b>

#### Not 4 Förvärv av företag och verksamheter

Under perioden januari till september 2017 har Volati förvärvat två företag: Akademibokhandeln Holding AB samt Silokonsult Göran Persson AB. Därutöver tillträdades under första kvartalet förvärvet av etiketryckeritillgångar som förvärvades under fjärde kvartalet 2016 genom ett inkrämsförvärv.

Akademibokhandeln Holding AB - Sveriges ledande bokhandelsaktör med en framgångsrik omnikanalstrategi och nätbokhandeln Bokus, förvärvades den 3 juli 2017 och är från och med tredje kvartalet 2017 ett eget fjärde affärsområde. Volatis ägarandel uppgår till 95,04 procent och ledningen i bolaget har ett ägande motsvarande 4,96 procent av aktierna i Volati Bok som är moderbolag till Akademibokhandeln Holding AB. Förvärvet väntas ha en positiv effekt på Volatis resultat och avkastningen på eget kapital för 2017. Akademibokhandeln hade 2016 en nettoomsättning om 1,8 miljarder kronor.

Silokonsult Göran Persson AB förvärvades den 5 juli 2017. Förvärvet av Silokonsult är ett tilläggsförvärv till Tornums verksamhet som bedrivs inom affärsområdet Industri. Silokonsult Göran Persson AB som är en svensk leverantör av maskinutrustning och projektering inom spannmåls- och kvarnindustrin. Förvärvet av Silokonsult Göran Persson AB stärker Tornums position som leverantör av spannmålshanteringsutrustning till industriella kunder i Sverige.

<b>Förvärvens påverkan på balansräkningen (Mkr)</b>	<b>30 sep 2017</b>
Immateriella tillgångar	808,5
Materiella tillgångar	29,0
Uppskjuten skattefordran	18,6
Varulager	153,7
Kundfordringar	20,0
Övriga fordringar	104,5
Likvida medel	31,3
Uppskjuten skatteskuld	-96,3
Långfristiga räntebärande skulder	-582,9
Kortfristiga räntebärande skulder	-3,4
Kortfristiga skulder	-261,2

	227,5
Goodwill	80,2
Förvärvsvärde	307,8
Apportemission	-12,5
Transaktioner med ägare	2,3
Utbetald tilläggsköpeskillning	3,6
Ej utbetald tilläggsköpeskillning	-6,9
Likvida medel i förvärvade bolag vid förvärvstillfallet	-31,3
Påverkan på koncernens likvida medel	263,0

Förvärvens påverkan på resultaträkningen (Mkr)	Nettoomsättning		EBITDA		EBITA		EBIT	
	jul-sep	jan-sep	jul-sep	jan-sep	jul-sep	jan-sep	jul-sep	jan-sep
Handel	-	-	-	-	-	-	-	-
Industri	2,9	2,9	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Akademibokhandeln	402,3	402,3	22,1	22,1	16,6	16,6	12,5	12,5
Konsument	-	-	-	-	-	-	-	-
Volati koncernen	405,2	405,2	22,3	22,3	16,8	16,8	12,6	12,6

Förvärvens bidrag till koncernens omsättning för 2017 uppgick till 405,2 Mkr, EBITDA till 22,3 Mkr, EBITA till 16,8 Mkr och rörelseresultatet till 12,6 Mkr. Därutöver har transaktionskostnader för förvärven belastat koncernens resultat med 11,9 Mkr och eget kapital med 0,4 Mkr. Om förvärven skulle ha konsoliderats från den 1 januari 2017 skulle deras bidrag till koncernens resultaträkning exklusive transaktionskostnader för perioden januari till september 2017 uppgått till en omsättning om 1 172,1 Mkr, EBITDA för januari till september 2017 till 24,6 Mkr, EBITA för perioden januari till september 2017 till 8,2 Mkr, samt ett rörelseresultat för januari till september 2017 till -4,3 Mkr. Resultatet under perioden januari-juni var positivt påverkat av en återbäring från pensionsbolag om 12,5 Mkr. Goodwill motsvarande 80,2 Mkr som uppkom vid transaktionerna, underbyggs av flera faktorer vilka till stor del kan hänföras till marknadsandelarna i de förvärvade bolagen.

Under kvartalet skedde ett förvärv av innehav utan bestämmande inflytande från en tidigare minoritetsägare vilket resulterade i att minoriteten i dotterbolaget Volati Tryck Holding upphört och Volati 2 äger nu 100 % av aktierna i dotterbolaget.

Efter rapportperiodens utgång ingick Volati avtal om att förvärva aktierna i T-Emballage Thureson AB. T-Emballage Thureson AB kommer att bli en ny affärsenhet i affärsområde Handel och väntas där kunna dra nytta av intäkts synergier med övriga av affärsområdets affärsenheter, framför allt genom ett utvidgat försäljningsnätverk. Tillträde av aktierna sker den 10 november 2017 och förvärvsanalys för detta förvärv kommer att presenteras i bokslutskommunikén.

## Not 5 Alternativa nyckeltal

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

I de finansiella rapporter som Volati avger finns alternativa nyckeltal angivna, vilka kompletterar de mått som definieras eller specificeras i tillämpliga regler för finansiell rapportering såsom intäkter, vinst eller förlust eller vinst per aktie. Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang ger tydligare eller mer fördjupad information än de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Utgångspunkten för lämnade alternativa nyckeltal är att

de används av företagsledningen för att bedöma den finansiella utvecklingen och därmed anses ge analytiker och andra intressenter värdefull information.

Volati använder regelbundet alternativa nyckeltal som ett komplement till de nyckeltal som generellt utgör god redovisningssed. De alternativa nyckeltalen härleds från Volatis koncernredovisning och är inte mått på finansiella resultat eller likviditet i enlighet med IFRS, varför de inte bör betraktas som alternativ till nettoresultat, rörelseresultatet eller andra nyckeltal som härleds i enlighet med IFRS eller som ett alternativ till kassaflöde som ett mått på koncernens likviditet.

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

Icke-IFRS nyckeltal och resultatmått	Beskrivning	Motivering
<b>Organisk tillväxt i nettoomsättning</b>	Beräknas som nettoomsättningen, justerat för totalt förvärvat och avyttrad nettoomsättning och valutaeffekter, under perioden jämfört med nettoomsättningen motsvarande period föregående år, som om respektive affärsenhet varit ägd under jämförelseperioden.	Nyckeltalet används av ledningen vid övervakning av den underliggande nettoomsättningstillväxten i nuvarande verksamheter.
<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 relevant jämförelseperiod per aktuell bokslutstidpunkt för de bolag som ingick i koncernen vid bokslutsdagen, som om de varit ägda under relevant jämförelseperiod justerad för transaktionsrelaterade kostnader, omstruktureringkostnader, omvärderingar av tilläggsköpeskillingar, realisationsresultat vid försäljning av verksamheter samt andra intäkter och kostnader som betraktas att vara av engångsnatur.	Justerad EBITDA ger tillsammans med justerad nettoomsättning och justerad EBITA ledningen och investerare en bild av storleken på verksamheterna som ingår i koncernen vid bokslutsdagen.
<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 relevant jämförelseperiod per aktuell bokslutstidpunkt för de bolag som ingick i koncernen vid bokslutsdagen, som om de varit ägda under relevant jämförelseperiod.	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 förvärvat och avyttrad EBITA och valutaeffekter, under perioden jämfört med EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster motsvarande period föregående år, som om affärsenheterna varit ägt under jämförelseperioden.	Nyckeltalet används av ledningen vid övervakning av den underliggande resultatillväxten i nuvarande verksamheter.

Icke-IFRS nyckeltal och resultatmätt	Beskrivning	Motivering
<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 ombestämbar 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 ombestämbar 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 såsom utvecklingskostnaderna relaterade till Besikta Bilprovnings IT-system samt börsnoteringskostnader.	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.

	Jul-sep 2017	Jul-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	12 mån rullande	Helår 2016
<b>Beräkning av organisk tillväxt i nettoomsättning</b>						
Nettoomsättning	1 223,8	839,1	2 838,9	2 426,9	3 618,4	3 206,5
Förvärvat/avyttrad nettoomsättning	-409,0	-188,0	-487,0	-769,5	-536,8	-817,5
Valutaeffekt	-0,3	9,3	-19,6	22,1	-	11,4
Jämförelsetal mot föregående år	814,5	660,4	2 332,3	1 679,5	3 081,6	2 400,4
<b>Organisk tillväxt i nettoomsättning, %</b>	-2,9	13,0	-3,9	15,3	-2,4	9,7
<b>EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster</b>						
EBITA	95,6	89,8	234,8	245,6	307,6	318,4
Justering för jämförelsestörande poster	-0,5	7,5	1,5	23,2	12,1	33,8
<b>EBITA exkl. jämförelsestörande poster</b>	95,1	97,3	236,4	268,8	319,8	352,2
Justering för centrala kostnader	19,4	11,0	44,8	32,7	54,0	41,8
<b>EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster</b>	114,4	108,3	281,2	301,5	373,7	394,0
<b>Justerad nettoomsättning</b>						
Nettoomsättning rullande 12 månader	3 618,4	3 158,3	3 618,4	3 158,3	3 618,4	3 206,5
Förvärvade bolag	1 401,2	129,8	1 401,2	129,8	1 401,2	81,6
<b>Justerad nettoomsättning</b>	5 019,6	3 288,2	5 019,6	3 288,2	5 019,6	3 288,0
<b>Justerad EBITA och EBITDA</b>						
EBITDA	118,9	106,9	383,3	390,0	383,3	385,4
Förvärvade bolag	-	-	104,0	-3,0	104,0	0,2
Omstruktureringskostnader	-	-	-0,3	7,2	-0,3	6,9
Integrationskostnader	-	-	-	3,4	-	3,4
Transaktionskostnader	9,5	0,2	13,2	1,5	13,2	1,5
Noteringskostnader stamaktie	-0,5	2,8	6,2	3,9	6,2	9,9
Engångsersättningar	-	4,7	-13,3	4,7	-13,3	5,4
Omvärdering tilläggsköpeskillning	-	-	5,5	4,0	5,5	8,2
<b>Justerad EBITDA</b>	127,9	114,6	498,6	411,8	498,6	420,9
Avskrivningar	-23,3	-17,1	-75,7	-68,9	-75,7	-67,0
Förvärvade bolag avskrivningar	-	-	-15,8	-3,2	-15,8	-1,5
<b>Justerad EBITA</b>	104,5	97,5	407,1	339,7	407,1	352,4
<b>Beräkning av organisk tillväxt i EBITA</b>						
EBITA	95,6	89,8	234,8	245,6	307,6	318,4
Justering för jämförelsestörande poster	-0,5	7,5	1,5	23,2	12,1	33,8
Justering för centrala kostnader	19,4	11,0	44,8	32,7	54,0	41,8
<b>EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster</b>	114,4	108,3	281,2	301,5	373,7	394,0
Total förvärvat/avyttrad EBITA	-22,6	-18,8	-21,8	-73,3	-19,1	-70,6
Valutaeffekt	-0,3	1,0	-1,3	1,5	-	0,8
Jämförelsetal mot föregående år	91,5	90,5	258,1	229,6	354,7	324,3
<b>Organisk tillväxt i EBITA, %</b>	-15,5	36,7	-14,4	35,9	-8,0	28,1



	Jul-sep 2017	Jul-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	12 mån rullande	Helår 2016
<b>Resultat per stamaktie före utspädning</b>						
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare	52,3	49,5	147,6	151,6	192,3	196,2
Avdrag för utdelning preferensaktie	16,0	16,0	48,1	48,1	64,2	64,2
<b>Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare justerat för preferensaktieutdelning</b>	36,2	33,4	99,5	103,5	128,1	132,1
Genomsnittligt antal stamaktier	80 406 571	59 544 502	80 406 571	58 147 093	80 406 571	63 753 873
<b>Resultat per stamaktie, kr</b>	0,45	0,56	1,24	1,78	1,59	2,07
<b>Resultat per stamaktie efter utspädning</b>						
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare justerat för preferensaktieutdelning	36,2	33,4	99,5	103,5	128,1	132,1
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	80 834 047	59 955 001	80 834 047	58 505 156	80 834 047	64 197 604
<b>Resultat per stamaktie efter utspädning, kr</b>	0,45	0,56	1,23	1,77	1,59	2,06
<b>Eget kapital per stamaktie</b>						
Eget kapital vid periodens utgång inklusive innehav utan bestämmande inflytande	2 277,0	1 061,9	2 277,0	1 061,9	2 277,0	2 257,5
Preferensaktiekapital	828,1	828,1	828,1	828,1	828,1	828,1
Eget kapital vid periodens utgång inklusive innehav utan bestämmande inflytande justerat för preferensaktiekapitalet	1 448,9	233,8	1 448,9	233,8	1 448,9	1 429,4
Antal stamaktier vid periodens utgång	80 406 571	59 544 502	80 406 571	59 544 502	80 406 571	80 406 571
<b>Eget kapital per stamaktie, kr</b>	18,02	3,93	18,02	3,93	18,02	17,78
<b>Beräkning av avkastning på eget kapital</b>						
(A) Årets resultat, rullande 12 månader inklusive innehav utan bestämmande inflytande	194,4	199,9	194,4	199,9	194,4	200,5
Justering för preferensaktieutdelning, inklusive upplupen men ännu ej utdelad	-64,2	-64,2	-64,2	-64,2	-64,2	-64,2
(B) Årets resultat, justerat	130,2	135,7	130,2	135,7	130,2	136,3
(C) Genomsnittligt totalt EK	2 253,8	1 070,1	2 253,8	1 070,1	2 253,8	1 371,8
(D) Genomsnittligt justerat EK	1 425,7	242,0	1 425,7	242,0	1 425,7	543,7
<b>(A/C) Avkastning på totalt EK, %</b>	8,6	18,7	8,6	18,7	8,6	14,6
<b>(B/D) Avkastning på justerat EK, %</b>	9,1	56,1	9,1	56,1	9,1	25,1
<b>Beräkning av soliditet</b>						
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	2 277,0	1 061,9	2 277,0	1 061,9	2 277,0	2 257,5
Balansomslutning	4 331,4	3 195,5	4 331,4	3 195,5	4 331,4	3 243,2
<b>Soliditet, %</b>	52,6	33,2	52,6	33,2	52,6	69,6

<b>Beräkning av operativt kassaflöde och kassaflödesgenerering, %</b>	<b>R12 sep 2017</b>	<b>R12 sep 2016</b>	<b>Jul-sep 2017</b>	<b>Jul-sep 2016</b>	<b>Jan-sep 2017</b>	<b>Jan-sep 2016</b>	<b>Helår 2016</b>
(A) EBITDA	383,3	390,0	118,9	106,9	293,1	295,2	385,4
Förändring av rörelsekapital	-43,2	-25,8	-7,3	-31,8	-100,7	-67,4	-10,0
Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-39,1	-36,7	-14,4	-6,2	-30,7	-23,7	-32,0
(B) Operativt kassaflöde	301,0	327,5	97,2	68,9	161,7	204,2	343,5
Justering för nettoinvesteringar relaterade till Besikta							
Bilprovnings IT-system	2,3	9,5	0,4	2,4	1,6	6,2	6,9
Justering för emissionskostnader	18,0	-	-	-	18,0	-	-
(C) Justerat operativt kassaflöde	321,3	337,0	97,6	71,3	181,4	210,4	350,4
<b>(B/A) Kassaflödesgenerering, %</b>	78,5	84,0	81,8	64,4	55,2	69,2	89,1
<b>(C/A) Justerat kassaflödesgenerering, %</b>	83,8	86,4	82,1	66,7	61,9	71,3	90,9

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

	<b>Jul-sep 2017</b>	<b>Jul-sep 2016</b>	<b>Jan-sep 2017</b>	<b>Jan-sep 2016</b>	<b>12 mån rullande</b>	<b>Helår 2016</b>
<b>Nettoskultsättning</b>						
Likvida medel	-76,4	-160,4	-76,4	-160,4	-76,4	-370,7
Pensionsåtaganden	2,2	2,1	2,2	2,1	2,2	2,5
Långfristiga räntebärande skulder	582,4	1 028,1	582,4	1 028,1	582,4	54,0
Kortfristiga räntebärande skulder	110,7	70,6	110,7	70,6	110,7	73,0
Orealiserade derivatkontrakt	0,2	1,4	0,2	1,4	0,2	0,0
Pensionstillgångar	-1,5	-1,4	-1,5	-1,4	-1,5	-1,5
Justering för aktieägarlån	-21,7	-95,2	-21,7	-95,2	-21,7	-21,7
<b>Nettoskultsättning</b>	596,0	845,1	596,0	845,1	596,0	-264,5
Justerad EBITDA	498,6	411,8	498,6	411,8	498,6	420,9
<b>Nettoskultsättning/Justerad EBITDA, ggr</b>	1,2	2,1	1,2	2,1	1,2	-0,6

<b>ROCE %, beräknad per sista september 2017</b>	<b>Handel</b>	<b>Industri</b>	<b>Akademi-bok-handeln</b>	<b>Konsument</b>	<b>Centrala kostnader</b>	<b>Volati KC</b>
<b>1) EBITA R12</b>	121,8	91,2	16,6	144,0	-54,0	319,8
<i>Sysselsatt kapital per sista september 2017</i>						
Immateriella anläggningstillgångar	685,4	551,2	877,8	863,9		2692,9
justering för GW, patent/teknologi, varumärken	-683,3	-527,8	-804,9	-788,2		-2518,3
Materiella anläggningstillgångar	47,4	74,1	26,2	40,1		205,4
Varulager	277,5	97,1	187,3	34,9		596,8
Kundfordringar	253,0	115,0	22,2	44,9		435,0
Övriga kortfristiga fordringar	1,6	11,2	24,7	2,0		40,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	25,6	36,0	49,1	16,1		128,9
Justering för kortfristiga fordringar ej rörelsekapitalsrelaterat						-0,7
Förskott från kunder	-0,4	-51,8	-0,8	-18,6		-71,6
Leverantörsskulder	-144,9	-62,1	-184,4	-41,5		-438,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-66,7	-39,8	-74,6	-57,1		-250,3
Övriga kortfristiga skulder	-36,0	-11,4	-36,6	-37,8		-177,7
Justering för kortfristiga skulder ej rörelsekapitalsrelaterat						10,2
Justerat för preferensutdelningsskuld						48,1
Justerat för upplupna emissionskostnader						
<b>Sysselsatt kapital per sista september 2017</b>	<b>359,1</b>	<b>191,7</b>	<b>86,0</b>	<b>58,8</b>		<b>700,7</b>
Justering till genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna	-17,7	-21,1	-13,2	6,5	0,0	-98,9

<b>2) Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna</b>	341,4	170,7	72,7	65,3	601,8
<b>ROCE 1)/2)</b>	35,7	53,5	22,9	220,5	53,1
<b>3) Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna inkl GW och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandetid</b>	980,2	393,2	776,8	825,8	2 407,2
<b>ROCE inkl GW 1)/3)</b>	12,4	23,2	2,1	17,4	13,3

<b>ROCE %, beräknad per sista september 2016</b>	<b>Handel</b>	<b>Industri</b>	<b>Konsument</b>	<b>Centrala kostnader</b>	<b>Volati KC</b>
1) EBITA R12	125,4	137,6	122,7	-64,6	321,0
<b>Sysselsatt kapital per sista september 2016</b>					
Immateriella anläggningstillgångar	696,5	303,7	896,5		1849,3
Justering för GW, patent/teknologi, varumärken	-694,6	-274,9	-808,2		-1730,3
Materiella anläggningstillgångar	44,0	78,0	53,2		195,3
Varulager	275,7	96,4	30,0		402,0
Kundfordringar	240,9	117,4	41,4		399,7
Övriga kortfristiga fordringar	0,8	11,7	4,3		18,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24,3	8,3	15,6		50,5
Justering för kortfristiga fordringar ej rörelsekapitalsrelaterat					-0,8
Förskott från kunder	-0,1	-46,2	-23,6		-69,9
Leverantörsskulder	-139,0	-56,2	-31,7		-227,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-74,0	-43,4	-69,8		-208,6
Övriga kortfristiga skulder	-31,3	-15,9	-37,3		-142,1
Justering för kortfristiga skulder ej rörelsekapitalsrelaterat					13,9
Justerat för preferensutdelningsskuld					48,1
<b>Sysselsatt kapital per sista september 2016</b>	<b>343,2</b>	<b>178,9</b>	<b>70,3</b>		<b>597,8</b>
Justering till genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna	-13,6	-6,8	-0,4		-26,8

<b>2) Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna</b>	329,6	172,0	69,9	571,0
<b>ROCE 1)/2), %</b>	38,0	80,0	175,4	56,2
<b>3) Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna inkl GW och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandetid</b>	911,5	394,6	805,7	2158,5
<b>ROCE inkl GW 1)/3), %</b>	13,8	34,9	15,2	14,9

### Moderbolaget Volati AB (publ)

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

### Moderbolagets resultaträkning

<b>Mkr</b>	<b>Jul-sep 2017</b>	<b>Jul-sep 2016</b>	<b>Jan-sep 2017</b>	<b>Jan-sep 2016</b>	<b>Helår 2016</b>	<b>12 mån rullande</b>
Rörelsens intäkter	2,7	0,4	8,3	8,2	10,8	10,9
Rörelsens kostnader	-13,5	-23,5	-39,8	-45,7	-56,2	-50,4
Rörelseresultat	-10,8	-23,1	-31,5	-37,5	-45,5	-39,5
Resultat från finansiella investeringar	30,3	16,7	70,3	83,5	89,1	75,9
Resultat efter finansiella poster	19,5	-6,5	38,8	46,0	43,6	36,4
Periodens resultat	14,5	-5,1	29,0	44,2	76,2	61,0

### Rapport över finansiell ställning för moderbolaget

<b>Mkr</b>	<b>30 sep 2017</b>	<b>31 dec 2016</b>
Anläggningstillgångar	282,1	782,1
Omsättningstillgångar	3 222,4	3 641,1
Summa tillgångar	3 504,5	4 423,1
Eget kapital	2 779,2	2 846,2
Obeskattade reserver	12,5	12,5
Kortfristiga skulder	712,8	1 564,4
Summa eget kapital och skulder	3 504,5	4 423,1

## Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Volati AB per 30 september 2017 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### Slutsats

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

Stockholm den 9 november 2017

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Niklas Renström  
Auktoriserad revisor