



## **Delårsrapport** januari–september 2018

”Samtliga nyckeltal utvecklades mycket tillfredställande. Tredje kvartalet innebar 20 procent tillväxt i omsättning och EBITA ökade med 29 procent”

Mårten Andersson, vd

# Delårsrapport januari–september 2018

## Kvartalet juli–september 2018

- Nettoomsättningen ökade med 20 procent till 1 470 Mkr (1 224)
- Rörelseresultat före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) ökade med 29 procent till 123 Mkr (96)
- Organiska EBITA-tillväxten uppgick till 0 procent
- Resultat efter skatt ökade med 41 procent till 74 Mkr (53)
- Resultat per stamaktie efter avdrag för utdelning på preferensaktier ökade med 60 procent till 0,72 kr (0,45)

## Perioden januari–september 2018

- Nettoomsättningen ökade med 50 procent till 4 252 Mkr (2 839)
- Rörelseresultat före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) ökade med 10 procent till 259 Mkr (235)
- Organiska EBITA-tillväxten uppgick till -1 procent
- Resultat efter skatt ökade med 3 procent till 153 Mkr (149)
- Resultat per stamaktie efter avdrag för utdelning på preferensaktier ökade med 4 procent till 1,28 kr (1,24)

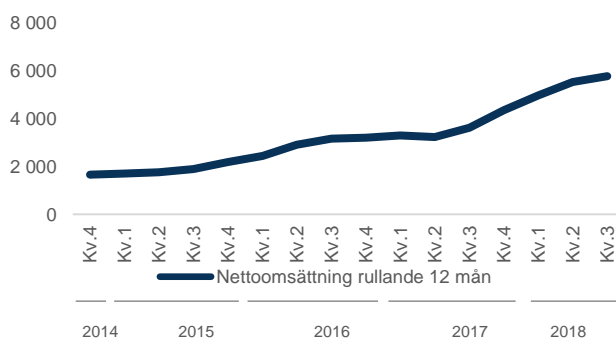
## Händelser efter rapportperioden

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

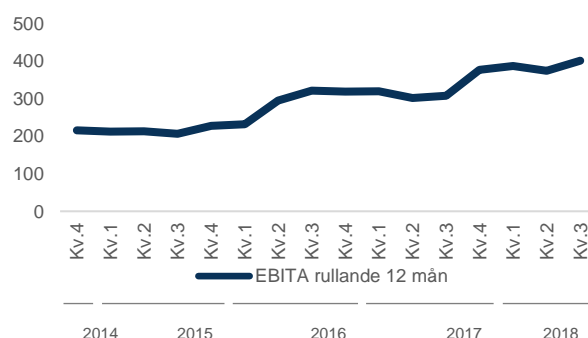
## Nyckeltal

Mkr	Jul–sep 2018	Jul–sep 2017	Jan–sep 2018	Jan–sep 2017	12 mån rullande	Helår 2017
Nettoomsättning	1 470	1 224	4 252	2 839	5 770	4 356
EBITDA	152	119	343	293	508	459
EBITA	123	96	259	235	401	377
Organisk EBITA-tillväxt, %	0	-15	-1	-14	-12	-18
Rörelseresultat (EBIT)	110	87	219	217	348	345
Resultat efter skatt	74	53	153	149	245	241
Nettoskuld/Justerad EBITDA, ggr	2,1	1,2	2,1	1,2	2,1	1,2
Kassaflödesgenerering R12, %	88	79	88	79	88	112
Resultat per stamaktie, kr	0,72	0,45	1,28	1,24	2,23	2,19
Eget kapital per stamaktie, kr	20,57	18,02	20,57	18,02	20,57	19,11
Avkastning på justerat eget kapital R12, %	11	9	11	9	11	12
Utestående antal stamaktier	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571
Utestående antal preferensaktier	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774

Nettoomsättning, Mkr



EBITA, Mkr



# Tillväxt i omsättning och resultat



**Samtliga nyckeltal utvecklades i rätt riktning och vi hade stark tillväxt i såväl omsättning som EBITA-resultat.**

Under tredje kvartalet ökade nettoomsättningen med 20 procent till 1 470 Mkr jämfört med samma kvartal förra året. EBITA-resultatet ökade med 29 procent i kvartalet och uppgick till över 400 Mkr på rullande tolv månadersbasis. Det är också tillfredsställande att konstatera att lönsamhet per stamaktie växer med 60 procent då vi nu börjar få utväxling på vår starka balansräkning som möjliggör tillväxt genom förvärv.

## **God utveckling i samtliga affärsområden**

Bakom de starka siffrorna finns en positiv utveckling för samtliga affärsområden. Affärsområde Handel hade tillväxt i såväl omsättning som resultat under tredje kvartalet. Verksamheterna inom affärsområdet vänder sig i stor utsträckning till järn-, byggvaru- och trädgårdshandeln. Det är marknadssegment som haft väderrelaterade utmaningar under året på grund av den kalla inledningen och den efterföljande rekordvarma sommaren. Jag ser det som ett styrkebesked att vi trots detta visar goda resultat under kvartalet.

Affärsområde Konsument utvecklades i linje med våra förväntningar och redovisade resultattillväxt under tredje kvartalet. Inom affärsområde Industri har samtliga underliggande verksamheter utvecklats väl både sett till försäljning och resultat. Fortsatt hög effektivitet och starka marknadspositioner i verksamheten är de främsta skälen till detta. Jag vill också passa på att välkomna S:t Eriks in i

---

**”Bakom de starka siffrorna finns en positiv utveckling för samtliga affärsområden.”**

Mårten Andersson, vd Volati

---

Volatifamiljen. Bolaget konsolideras från och med september i affärsområde Industri och vi ser fram emot att fortsätta utveckla S:t Eriks tillsammans med ledningen.

Inom affärsområde Akademibokhandeln pågår ett spännande affärsutvecklingsarbete med fokus på effektivitet och lönsamhet. Branschstatistik från Svenska Bokhandlare-föreningen visar att försäljningen av berättelser (både fysiska och digitala) ökade med drygt sex procent på den svenska marknaden under första halvåret 2018. Jag är mycket nöjd med de framsteg Akademibokhandeln gör i att ta till vara möjligheterna på den växande marknaden genom att vara aktiva i alla kanaler och alla format.

## **Väl positionerade för fortsatt värdeskapande**

Vi har en stark balansräkning och genererar goda kassaflöden vilket gör att vi kan agera när rätt förvärvsmöjlighet dyker upp. Vi kan dock konstatera att prisförväntningarna på marknaden är högt uppskrivade för närvarande, inte minst för lite större förvävsobjekt.

Med affärsområdesorganisationen på plats är vi väl positionerade i det fortsatta arbetet med att skapa långsiktigt värde i våra befintliga verksamheter. Detta sker både genom att fortsätta att utveckla verksamheterna samt kompletterande tilläggsförvärv.

Mårten Andersson, vd

# Detta är Volati

Volati förvärvar välskötta bolag med starka kassaflöden till rimliga värderingar, som sedan utvecklas med fokus på långsiktigt värdeskapande. Genom att förvärva bolag som redan från början har ett stabilt och uthålligt kassaflöde skapas en bra bas i verksamheten. Dessa kassaflöden används sedan till ytterligare förvärv. Med ett aktivt arbete för långsiktig bolagsutveckling skapar Volati en bra grogrund för organisk tillväxt.

Ett starkt operativt kassaflöde i affärsenheterna...

**513 Mkr**

Operativt kassaflöde 2017

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

**42%**

Genomsnittlig förvärvad EBITA-tillväxt 2013–2017

...till rimliga värderingar

**5,9 X**

Genomsnittlig förvärvsmultipl (EV/EBITDA) sedan 2004

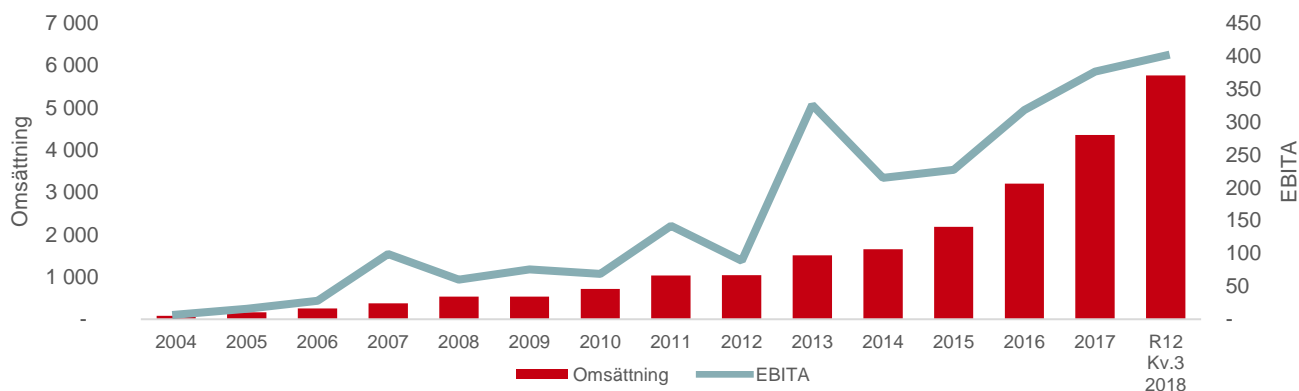
...och med fokus på långsiktigt värdeskapande.

**8%**

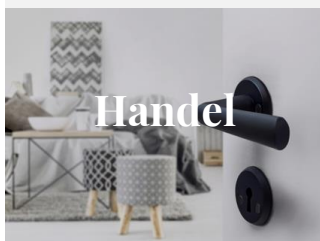
Genomsnittlig organisk EBITA-tillväxt 2013–2017

## Utveckling av nettoomsättning och EBITA

2004 – kv.3 2018, Mkr



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



**Handel**

**33%**

av koncernens EBITA



**Konsument**

**26%**

av koncernens EBITA



**Akademi-  
bokhandeln**

**13%**

av koncernens EBITA



**Industri**

**28%**

av koncernens EBITA

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

# Finansiell utveckling koncernen

## Nettoomsättning

Under det tredje kvartalet ökade nettoomsättningen för koncernen till 1 470 Mkr (1 224), vilket motsvarar en ökning om 20 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen är främst hänförlig till genomförda förvärv i år och föregående år.

Nettoomsättningen under årets första nio månader ökade till 4 252 Mkr (2 839), vilket motsvarar en ökning med 50 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen är främst hänförlig till förvärv.

## Resultat

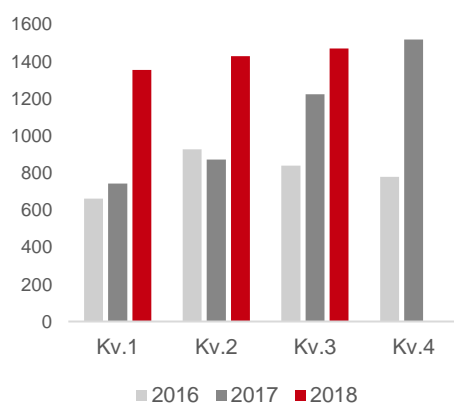
Under tredje kvartalet ökade rörelseresultatet före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) till 123 Mkr (96) vilket motsvarar en ökning om 29 procent. Ökningen är främst hänförlig till genomförda förvärv i år samt föregående år.

Under årets första nio månader ökade rörelseresultatet före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) till 259 Mkr (235).

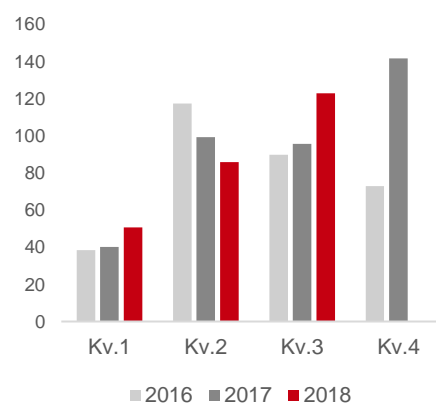
Under det tredje kvartalet ökade resultatet efter skatt till 74 Mkr (53). Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare uppgick till 74 Mkr (52). Minoritetens andel av resultatet uppgick till 1 Mkr (1). Resultatet per stamaktie efter avdrag för utdelning på preferensaktier uppgick till 0,72 kr (0,45).

Under årets första nio månader ökade resultatet efter skatt till 153 Mkr (149). Skattekostnaderna påverkas av en positiv redovisningsmässig engångseffekt om 10 Mkr till följd av att koncernens uppskjutna skatteskuld omvärderats till den beslutade successiva sänkningen av skattesatsen i Sverige från 22 procent till 20,6 procent samt därutöver ytterligare 10 Mkr till följd av omvärdering av förvärvade skattemässiga underskott. Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare ökade till 151 Mkr (148). Minoritetens andel av resultatet uppgick till 2 Mkr (1). Resultatet per stamaktie, efter avdrag för utdelning på preferensaktier, uppgick till 1,28 kr (1,24).

Nettoomsättning, Mkr



EBITA, Mkr



## Säsongsvariationer

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

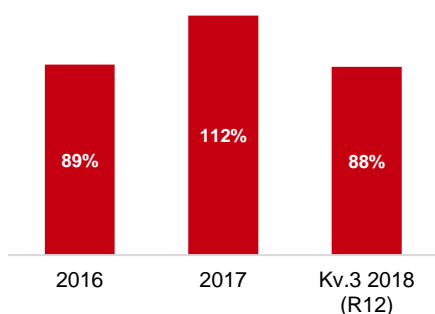
# 88%

Kassaflödesgenerering  
R12 Kv. 3 2018

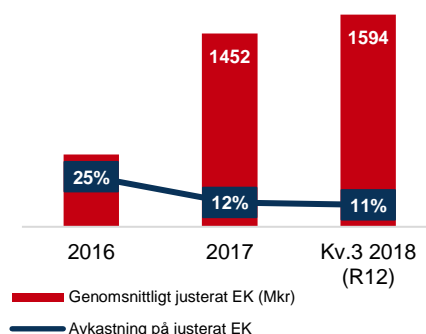
## Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under det tredje kvartalet till 134 Mkr (82). Förändringen av kassaflödet är en normal säsongsvariation för koncernen till följd av verksamheternas marknadsförutsättningar. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under de senaste tolv månaderna till 363 Mkr (475). Kassaflödesgenereringen för de senaste tolv månaderna uppgick till 88 procent (112). Investeringar i anläggningstillgångar i verksamheten uppgick till 14 Mkr (15) 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 2 482 Mkr (2 365). Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare, justerat för preferensaktiekapitalet, ökade från 1 524 Mkr den 31 december 2017 till 1 647 Mkr den 30 september 2018. Soliditeten den 30 september 2018 var 42 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  
R12 Kv. 3 2018

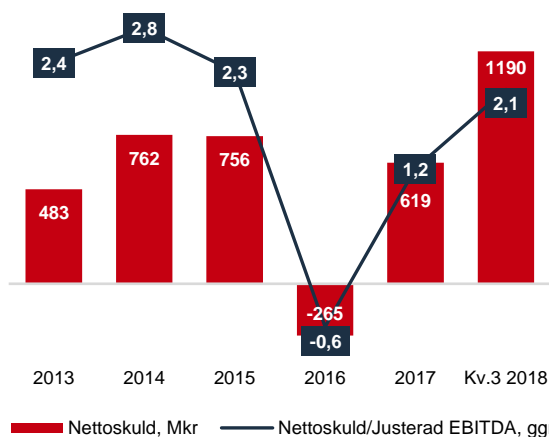
## Skuldsättning

Vid utgången av tredje kvartalet hade koncernen en nettoskuld om 1 190 Mkr jämfört med en nettoskuld om 619 Mkr per 31 december 2017. Nettoskulden har ökat på grund av förvärv under kvartalet. Totala skulder uppgick till 3 360 Mkr jämfört med 2 642 Mkr per 31 december 2017. De räntebärande skulderna, inklusive pensionsåtaganden, uppgick vid utgången av tredje kvartalet till 1 363 Mkr jämfört med 1 092 Mkr per 31 december 2017. Vid utgången av tredje kvartalet uppgick outnyttjad del av checkkredit till 64 Mkr, outnyttjad del av revolverande kreditfacilitet till 400 Mkr och likvida medel till 141 Mkr.

# 2,1x

Nettoskuld/  
justerad EBITDA  
Kv. 3 2018

Utveckling kapitalstruktur



## Nettoskuld

Koncernen hade en nettoskuld om 1 190 Mkr vid utgången av kvartalet och nettoskulden i relation till Justerad EBITDA uppgick till 2,1 ggr.

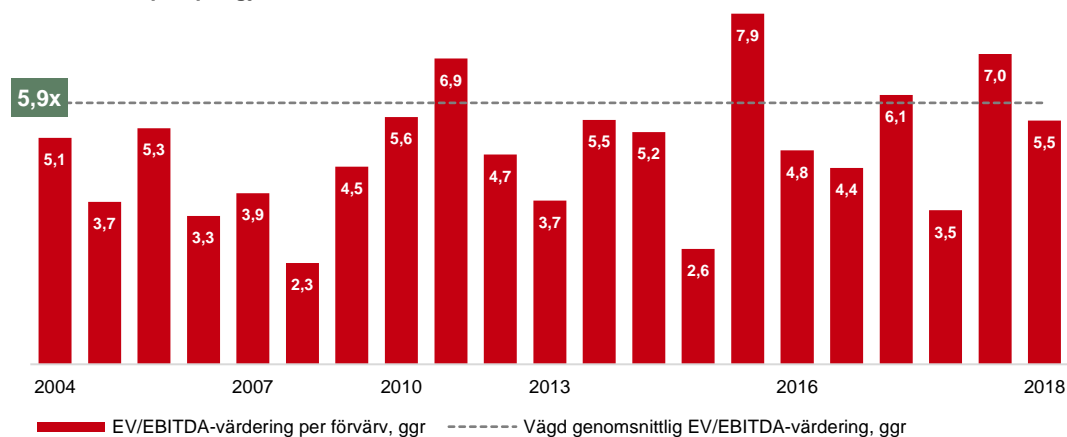
## Förvärv under och efter perioden

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.

### S:t Eriks

Som omnämns i tidigare finansiell rapport tecknade Volati den 17 juli 2018 avtal om att förvärva samtliga aktier i S:t Eriks Group AB - en ledande tillverkare av betong- och naturstensprodukter för infrastruktur, mark- och takbeläggning samt system för vatten/avlopp. S:t Eriks konsolideras i räkenskaper från 1 september 2018 och utgör en ny affärsenhet inom affärsområde Industri. S:t Eriks har 413 medarbetare och huvudkontor i Staffanstorps. S:t Eriks hade en nettoomsättning om 1 038 Mkr, EBITDA om 91 Mkr och EBITA om 65 Mkr för helåret 2017. Förvärvet av S:t Eriks förväntas ha en positiv effekt på Volatis resultat för 2018 och bidra till en ökning av avkastningen på eget kapital.

### Förvärvsmultiplar per gjorda förvärv

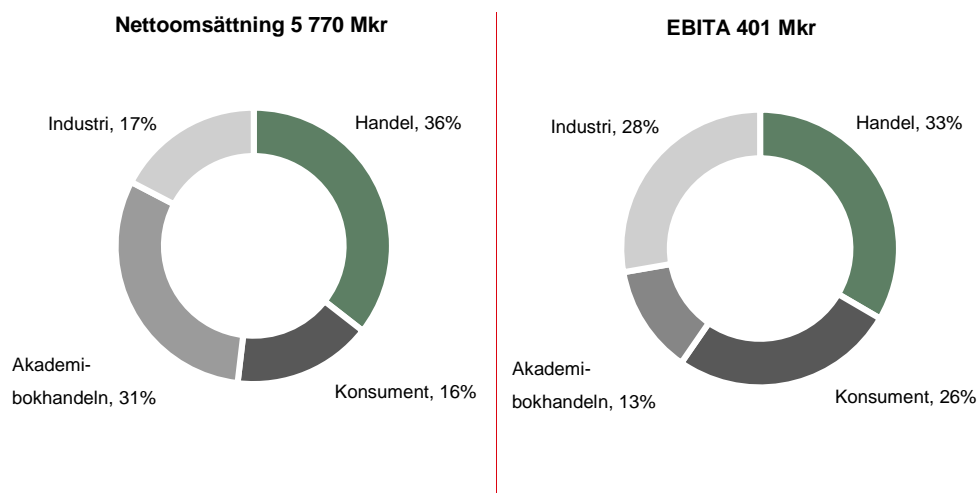


Den vägda genomsnittliga förvärvsmultiplerna sedan Volati startade uppgår till 5,9 gånger (Enterprise value/EBITDA) och i ovanstående diagram framgår förvärvsmultiplerna för samtliga förvärv med ett Enterprise value över 10 Mkr.

# Volatis affärsområden

## Affärsområdenas andel av Volatis nettoomsättning och resultat

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



## Handel

	Jul–sep 2018	Jul–sep 2017	Jan–sep 2018	Jan–sep 2017	12 mån rullande	Helår 2017
Nettoomsättning, Mkr	524	394	1 598	1 162	2 051	1 615
Organisk nettoomsättningstillväxt, %	-2	-3	-4	-2	-3	-2
EBITDA, Mkr	59	45	140	106	169	136
EBITA, Mkr	54	42	126	99	153	125
EBITA-marginal, %	10	11	8	9	7	8
EBIT, Mkr	51	40	118	95	143	119
ROCE exkl. goodwill, %	36	36	36	36	36	35

Affärsområde Handels verksamheter erbjuder främst produkter inom järn och bygg, hem och trädgård, emballage samt lant- och skogsbruk via återförsäljare, butikskedjor, e-handelskanaler och direkt till kunder. Verksamheterna inom Handel har liknande affärsmodeller och kunder och är integrerade via ett antal funktioner och samarbetsområden såsom logistik och IT-system samt ekonomi och andra administrativa funktioner. Den delvis gemensamma kundbasen mellan verksamheterna möjliggör korsförsäljning, samarbete mellan säljare samt möjligheten att erbjuda integrerade kundlösningar.

Under tredje kvartalet påverkades affärsområde Handel positivt av effekten från förvärvet av T-Emballage som genomfördes i slutet av 2017. Verksamheterna utvecklades positivt i slutet av kvartalet dock var utvecklingen under inledningen av kvartalet något svagare till följd av det varma vädret i Sverige under sommaren.



## Konsument

	Jul-sep 2018	Jul-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	12 mån rullande	Helår 2017
Nettoomsättning, Mkr	214	222	702	725	942	966
Organisk nettoomsättningstillväxt, %	-6	1	-4	2	-3	1
EBITDA, Mkr	35	33	111	124	154	167
EBITA, Mkr	27	25	86	99	120	134
EBITA-marginal, %	13	11	12	14	13	14
EBIT, Mkr	24	22	77	91	109	123
ROCE exkl. goodwill, %	237	220	237	220	237	206

Affärsområde Konsumentens verksamheter fokuserar på olika nischer inom Business-to-Consumer och drivs av ett starkt lokalt entreprenörskap. Gemensamt är att verksamheterna har stora kunddatabaser vilket skapar möjligheter för samarbete och centrala initiativ för att utveckla verksamheterna. Digitalisering och e-handel samt verktyg för att skapa fördjupade kundrelationer och ökad kundlojalitet är exempel på sådana områden.

Under tredje kvartalet hade affärsområde Konsument en positiv lönsamhetsutveckling. Fortsatta aktiviteter för ökad operationell effektivitet genomförs löpande och den långsiktiga strategiska inriktningen för de verksamheter som har utmaningar fortlöper enligt plan.

## Akademibokhandeln

	Jul-sep 2018	Jul-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017*	12 mån rullande	Jul-dec 2017**
Nettoomsättning, Mkr	398	402	1 150	1 154	1 776	1 029
Organisk nettoomsättningstillväxt, %	-1	-	-	-	-	-
EBITDA, Mkr	19	22	-9	10	85	116
EBITA, Mkr	12	17	-30	-7	58	105
EBITA-marginal, %	3	4	-3	-1	3	10
EBIT, Mkr	6	12	-47	-24	33	93
ROCE exkl. goodwill, %	79	-	79	-	79	-

\* 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.

Affärsområde 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 varumärkena Akademibokhandeln och Bokus driver bolaget moderna och lönsamma försäljningskanaler för privatpersoner, företag och offentlig verksamhet.

Under tredje kvartalet visade affärsområde Akademibokhandeln en resultatförsämring beroende på en högre kostnadsnivå till följd av de marknadsrelaterade satsningar som genomförts. Satsningarna inom Akademibokhandeln görs för att driva omställningen mot ökad e-handel och för att utnyttja potentialen i företagets starka kundklubb på 1,8 miljoner kunder. De åtgärder som vidtagits för att öka effektiviteten, reducera kostnadsnivån och därmed förbättra lönsamheten i verksamheten löper på enligt plan.

## Industri

	Jul–sep 2018	Jul–sep 2017	Jan–sep 2018	Jan–sep 2017	12 mån rullande	Helår 2017
Nettoomsättning, Mkr	334	205	804	550	1 001	747
Organisk nettoomsättningstillväxt, %	8	-5	23	-12	24	-6
EBITDA, Mkr	53	37	137	86	156	106
EBITA, Mkr	44	31	114	66	127	79
EBITA-marginal, %	13	15	14	12	13	11
EBIT, Mkr	43	30	112	65	124	77
ROCE exkl. goodwill, %	51	53	51	53	51	46

Affärsområde Industris verksamheter fokuserar på nischer inom Business-to-Business och drivs av ett starkt lokalt entreprenörskap i kombination med samarbeten inom utvalda områden. Samarbete och erfarenhetsutbyte sker exempelvis inom förvärv, expansion till nya marknader och produktionseffektivisering.

Under tredje kvartalet hade affärsområde Industri en stark tillväxt, vilket är drivet av såväl förvärvet av S:t Eriks som av att befintliga verksamheter utvecklades väl både sett till försäljning och lönsamhet. Hög operationell effektivitet och fortsatt goda marknadsförutsättningar för affärsområdets verksamheter var de främsta skälen till detta.

## 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 -14 Mkr (-19).

# 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 tredje kvartalet 6 675.

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

## Valberedning

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

## Transaktioner med närstående

Genom förvärvet med S:t Eriks uppkom en ny avtalsrelation där en ledamot i Volatis styrelse har en närståendeposition. Styrelseledamoten har därför inte varit med i beredningsfrågor gällande detta avtal.

Inga övriga väsentliga transaktioner har skett med närstående utöver vad som framgår av Årsredovisningen för 2017 eller tidigare delårsrapporter under räkenskapsåret. Samtliga transaktioner med närstående har skett till marknadsmässiga villkor.

## Händelser efter rapportperiodens utgång

Utöver att Valberedningen har utsetts har inga väsentliga händelser inträffat efter rapportperiodens utgång.

## Finansiell kalender

- |  |                  |
|--|------------------|
| • Bokslutskommuniké 2018                 | 21 februari 2019 |
| • Delårsrapport januari – mars 2019      | 24 april 2019    |
| • Årsstämma 2019                         | 25 april 2019    |
| • Delårsrapport januari – juni 2019      | 16 augusti 2019  |
| • Delårsrapport januari – september 2019 | 24 oktober 2019  |
| • Bokslutskommuniké 2019                 | 20 februari 2020 |

# Styrelsens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Volati AB (publ)  
Styrelsen och verkställande direktören  
Stockholm den 6 november 2018

Patrik Wahlén  
Styrelsens ordförande

Karl Perlhagen  
Styrelseledamot

Björn Garat  
Styrelseledamot

Christina Tillman  
Styrelseledamot

Louise Nicolin  
Styrelseledamot

Anna-Karin Celsing  
Styrelseledamot

Magnus Sundström  
Styrelseledamot

Mårten Andersson  
Verkställande direktör

Delårsrapporten har varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer. Se revisorerernas granskningsrapport, sid 30.

---

Denna informationen är sådan information som Volati AB (publ) är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR). Informationen lämnades, genom nedanstående personers försorg för offentliggörande den 6 november 2018 klockan 07.45 CEST.

## Telefonkonferens

Vd Mårten Andersson och CFO Mattias Björk presenterar delårsrapporten vid en telefonkonferens den 6 november kl 9.00. Presentationen hålls på svenska.

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

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

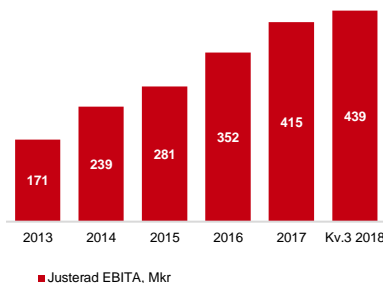
[www.volati.se](http://www.volati.se)

# Finansiella 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.

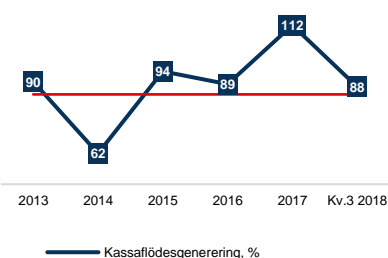
## 1 Resultattillväxt

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 det tredje kvartalet var Justerad EBITA för de senaste tolv månaderna 439 Mkr. Den organiska EBITA-tillväxten mellan 2013 och 2017 har uppgått till 8 procent i genomsnitt per år.



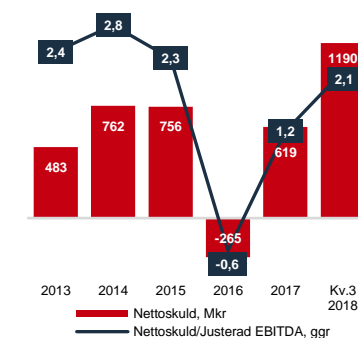
## 2 Kassaflödesgenerering

Kassaflödesgenerering överstigande 85 procent per år. Vid utgången av det tredje kvartalet uppgick kassaflödesgenereringen till 88 procent för de senaste tolv månaderna. Den genomsnittliga kassaflödesgenereringen mellan 2013 och 2017 har uppgått till 89 procent.



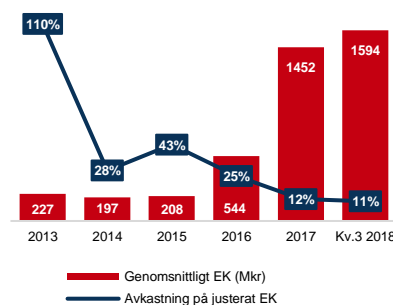
## 3 Kapitalstruktur

Långsiktigt mål 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 2,1 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 det tredje 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. Utdelningen för 2017 uppgick till 0,50 kronor per stamaktie vilket motsvarar 17 procent av nettoresultatet hänförligt till moderbolagets aktieägare för räkenskapsåret 2017. Utdelning på preferensaktier sker till ett årligt belopp om 40,00 kronor per preferensaktie, med kvartalsvis utbetalning om 10,00 kronor.

Utdelning 2017  
**0,50 SEK**  
per aktie

# Finansiella rapporter

## Koncernens resultaträkning

Mkr	Jul-sep 2018	Jul-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	12 mån rullande	Helår 2017
<b>Rörelsens intäkter</b>						
Nettoomsättning	1 470	1 224	4 252	2 839	5 770	4 356
<b>Rörelsens kostnader</b>						
Råvaror och förnödenheter	-830	-651	-2 378	-1 404	-3 202	-2 228
Övriga externa kostnader	-202	-203	-631	-470	-844	-684
Personalkostnader	-292	-253	-909	-669	-1 223	-983
Övriga rörelseintäkter	6	3	14	5	17	7
Övriga rörelsekostnader	0	-2	-7	-7	-8	-9
<b>EBITDA</b>	<b>152</b>	<b>119</b>	<b>343</b>	<b>293</b>	<b>508</b>	<b>459</b>
Avskrivningar	-29	-23	-83	-58	-107	-82
<b>EBITA</b>	<b>123</b>	<b>96</b>	<b>259</b>	<b>235</b>	<b>401</b>	<b>377</b>
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-13	-9	-36	-18	-49	-31
Nedskrivning av goodwill	-	-	-4	-	-4	-
<b>Rörelseresultat/EBIT</b>	<b>110</b>	<b>87</b>	<b>219</b>	<b>217</b>	<b>348</b>	<b>345</b>
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>						
Finansiella intäkter	3	1	15	6	17	8
Finansiella kostnader	-17	-16	-59	-29	-80	-49
<b>Resultat före skatt</b>	<b>96</b>	<b>72</b>	<b>175</b>	<b>195</b>	<b>285</b>	<b>305</b>
Skatt	-22	-19	-22	-46	-40	-63
<b>Periodens resultat</b>	<b>74</b>	<b>53</b>	<b>153</b>	<b>149</b>	<b>245</b>	<b>241</b>
Hänförligt till:						
Moderbolagets ägare	74	52	151	148	243	240
Innehav utan bestämmande inflytande	1	1	2	1	2	1
Resultat per stamaktie, kr	0,72	0,45	1,28	1,24	2,23	2,19
Resultat per stamaktie efter utspädning, kr	0,72	0,45	1,28	1,23	2,22	2,17
Antal stamaktier	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571
Antal stamaktier efter full utspädning	81 241 485	81 241 485	81 241 485	81 241 485	81 241 485	81 241 485
Genomsnittligt antal stamaktier	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	80 594 347	80 834 047	80 594 347	80 834 047	80 594 347	80 838 878
Antal preferensaktier	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774
Utdelning per preferensaktie, kr	10,00	10,00	30,00	30,00	40,00	40,00

## Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	Jul-sep 2018	Jul-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	12 mån rullande	Helår 2017
Periodens resultat	74	53	153	149	245	241
<b>Övrigt totalresultat</b>						
<b>Poster som inte ska omklassificeras till resultaträkningen</b>						
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser	0	0	0	0	0	0
Uppskjuten skatt avseende omvärdering av nettopensionsförpliktelser	0	0	0	0	0	0
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen</b>						
Periodens omräkningsdifferenser	-7	7	42	-15	38	-19
<b>Summa</b>	<b>-7</b>	<b>7</b>	<b>42</b>	<b>-15</b>	<b>38</b>	<b>-19</b>
<b>Periodens summa totalresultat</b>	<b>67</b>	<b>60</b>	<b>195</b>	<b>134</b>	<b>283</b>	<b>222</b>

Periodens summa totalresultat hänförligt till:

Moderbolagets ägare	66	59	193	133	280	221
Innehav utan bestämmande inflytande	1	1	2	1	2	1

## Nyckeltal<sup>2)</sup>

Mkr	Jul-sep 2018	Jul-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	12 mån rullande	Helår 2017
Nettoomsättning, Mkr	1 470	1 224	4 252	2 839	5 770	4 356
Nettoomsättningstillväxt, %	20	46	50	17	59	36
Organisk tillväxt i nettoomsättning, %	-2	-3	2	-4	3	-2
EBITDA, Mkr	152	119	343	293	508	459
Justerad EBITDA, Mkr	156	128	571	499	571	511
EBITA, Mkr	123	96	259	235	401	377
EBITA-marginal, %	8	8	6	8	7	9
EBITA-tillväxt, %	29	6	10	-4	30	18
Justerad EBITA, Mkr R12	122	105	439	407	439	415
EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster, Mkr	137	114	296	281	458	443
Organisk EBITA-tillväxt, %	0	-15	-1	-14	-12	-18
Rörelseresultat/EBIT, Mkr	110	87	219	217	348	345
Resultat efter skatt	74	53	153	149	245	241
Resultat per stamaktie före utspädning, kr <sup>1)</sup>	0,72	0,45	1,28	1,24	2,23	2,19
Resultat per stamaktie efter utspädning, kr <sup>1)</sup>	0,72	0,45	1,28	1,23	2,22	2,17
Eget kapital per stamaktie, kr	20,57	18,02	20,57	18,02	20,57	19,11
Avkastning på eget kapital, %	10	9	10	9	10	11
Avkastning på justerat eget kapital, %	11	9	11	9	11	12
Soliditet, %	42	53	42	53	42	47
Kassaflödesgenerering R12, %	88	79	88	79	88	112
Justerad kassaflödesgenerering R12, %	88	84	88	84	88	116
Operativt kassaflöde, Mkr	152	97	93	162	445	513
Justerat operativt kassaflöde, Mkr	152	98	93	181	446	534
Nettoskuldsättning/EBITDA, ggr	2,1	1,2	2,1	1,2	2,1	1,2
Antal anställda	2 143	1 676	2 143	1 676	2 143	1 871
Utestående antal stamaktier	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571
Utestående antal stamaktier efter utspädning	81 241 485	81 241 485	81 241 485	81 241 485	81 241 485	81 241 485
Genomsnittligt antal utestående stamaktier	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571
Genomsnittligt antal utestående stamaktier efter utspädning	80 594 347	80 834 047	80 594 347	80 834 047	80 594 347	80 838 878
Utestående antal preferensaktier	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774

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

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

## Kvartalsöversikt

Mkr	kv.3 2018	kv.2 2018	kv.1 2018	kv.4 2017	kv.3 2017	kv.2 2017	kv.1 2017	kv.4 2016	kv.3 2016	kv.2 2016
<b>Rörelsens intäkter</b>										
Nettoomsättning	1 470	1 428	1 355	1 517	1 224	872	744	780	839	927
<b>Rörelsens kostnader</b>										
Råvaror och förnödenheter	-830	-784	-764	-824	-651	-409	-344	-351	-415	-451
Övriga externa kostnader	-202	-216	-212	-214	-203	-130	-137	-132	-129	-135
Personalkostnader	-292	-312	-304	-314	-253	-214	-202	-201	-189	-208
Övriga rörelseintäkter	6	1	7	3	3	1	1	-2	2	3
Övriga rörelsekostnader	0	-2	-5	-2	-2	-2	-4	-4	-2	0
<b>EBITDA</b>	<b>152</b>	<b>114</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>
Avskrivningar	-29	-28	-26	-24	-23	-18	-17	-17	-17	-17
<b>EBITA</b>	<b>123</b>	<b>86</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>
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-13	-12	-12	-13	-9	-5	-5	-4	-5	-4
Nedskrivning av goodwill	-	-4	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat/EBIT</b>	<b>110</b>	<b>70</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>Finansiella intäkter och kostnader</b>										
Finansiella intäkter	3	10	3	2	1	2	3	3	5	7
Finansiella kostnader	-17	-24	-18	-20	-16	-7	-6	-17	-18	-17
<b>Resultat före skatt</b>	<b>96</b>	<b>55</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>
Skatt	-22	5	-6	-18	-19	-21	-5	-10	-21	-16
<b>Periodens resultat</b>	<b>74</b>	<b>61</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>
Hänförligt till:										
Moderbolagets ägare	74	60	18	92	52	68	28	45	49	85
Innehav utan bestämmande inflytande	1	1	0	0	1	1	0	1	2	2
<b>Nettoomsättning, Mkr</b>										
Handel	524	607	468	453	394	428	339	372	405	419
Industri	334	257	213	197	205	190	155	163	214	255
Akademibokhandeln	398	315	436	627	402	-	-	-	-	-
Konsument	214	249	238	241	222	253	249	244	219	253
Intern eliminering	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Summa Nettoomsättning</b>	<b>1 470</b>	<b>1 428</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>EBITDA, Mkr</b>										
Handel	59	58	23	29	45	45	16	25	40	51
Industri	53	45	38	19	37	30	19	32	54	54
Akademibokhandeln	19	-27	-1	94	22	-	-	-	-	-
Konsument	35	50	26	43	33	55	36	53	34	50
Jämförelsestörande poster	-	-	0	-7	1	1	-3	-11	-12	-7
Centrala kostnader	-14	-12	-10	-13	-19	-14	-11	-9	-10	-13
<b>Summa EBITDA</b>	<b>152</b>	<b>114</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>EBITA, Mkr</b>										
Handel	54	53	19	26	42	43	14	23	37	48
Industri	44	38	32	13	31	24	12	25	48	48
Akademibokhandeln	12	-34	-7	88	17	-	-	-	-	-
Konsument	27	41	17	35	25	46	28	45	27	42
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-7	1	1	-3	-11	-12	-7
Centrala kostnader	-14	-12	-10	-13	-19	-15	-11	-9	-10	-13
<b>Summa EBITA</b>	<b>123</b>	<b>86</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>



## Rapport över finansiell ställning i sammandrag för koncernen

Mkr	30 sep 2018	30 sep 2017	31 dec 2017
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	3 200	2 693	2 934
Materiella anläggningstillgångar	397	205	241
Finansiella anläggningstillgångar	7	8	10
Uppskjutna skattefordringar	97	59	59
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>3 702</b>	<b>2 965</b>	<b>3 243</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	877	597	610
Kundfordringar	755	435	455
Skattefordran	111	88	58
Övriga kortfristiga fordringar	51	41	48
Derivatinstrument	0	-	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	204	129	154
Likvida medel	141	76	438
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 141</b>	<b>1 366</b>	<b>1 763</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>5 843</b>	<b>4 331</b>	<b>5 006</b>
<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	57	20	16
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	413	239	331
Innehav utan bestämmande inflytande	8	13	13
<b>Summa eget kapital</b>	<b>2 482</b>	<b>2 277</b>	<b>2 365</b>
<b>Skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	975	582	984
Långfristiga ej räntebärande skulder	230	89	98
Pensionsåtaganden	2	2	2
Garantiåtaganden	11	6	6
Uppskjutna skatter	308	216	268
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 526</b>	<b>896</b>	<b>1 358</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	386	111	106
Förskott från kunder	85	72	65
Leverantörsskulder	650	439	607
Skatteskulder	113	109	75
Derivatinstrument	0	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	383	250	265
Övriga kortfristiga skulder	217	178	167
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 834</b>	<b>1 159</b>	<b>1 284</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>3 360</b>	<b>2 054</b>	<b>2 642</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>5 843</b>	<b>4 331</b>	<b>5 006</b>

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	Jul-sep 2018	Jul-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	12 mån rullande	Helår 2017
<b>Den löpande verksamheten</b>						
Resultat före skatt	96	72	175	195	285	305
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	51	39	144	94	196	146
Erlagd ränta	-8	-9	-26	-11	-36	-21
Erhållen ränta	1	0	2	1	2	1
Betald inkomstskatt	-19	-12	-72	-44	-90	-62
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b>	<b>120</b>	<b>90</b>	<b>223</b>	<b>234</b>	<b>358</b>	<b>369</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet</b>						
Förändring av varulager	-34	-17	-42	-60	0	-18
Förändring av rörelsefordringar	9	-20	-163	-115	-80	-32
Förändring av rörelseskulder	38	30	3	74	85	156
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet	13	-7	-201	-101	5	106
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>134</b>	<b>82</b>	<b>22</b>	<b>133</b>	<b>363</b>	<b>475</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>						
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-14	-15	-49	-34	-72	-57
Sålda materiella och immateriella anläggningstillgångar	0	1	1	4	3	6
Investeringar i koncernföretag	-419	-263	-426	-263	-716	-553
Avyttringar i koncernföretag	-	1	-	1	-	1
Avyttrade finansiella tillgångar	-	-	0	-	0	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-432	-276	-473	-292	-785	-603
<b>Finansieringsverksamheten</b>						
Utdelning preferensaktier	-16	-16	-48	-48	-64	-64
Utdelning stamaktier	-	-	-41	-41	-41	-41
Nyemission	-	-1	-	-1	-	-1
Lösen av pensionsskuld	-	-	-	-	-24	-24
Förändring lån	182	-45	237	-42	610	330
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	166	-62	149	-132	481	200
Periodens kassaflöde	-132	-256	-303	-291	59	71
Likvida medel vid periodens början	275	332	438	371	76	371
Kursdifferenser i likvida medel	-1	0	6	-4	6	-4
Likvida medel vid periodens slut	141	76	141	76	141	438

## Koncernens förändring av eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserad vinst inkl årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Utgående balans 2017-12-31	10	1 995	16	331	13	2 365
Övergångseffekt IFRS 9 netto efter skatt <sup>1)</sup>	-	-	-	0	0	0
Ingående balans 2018-01-01	10	1 995	16	331	13	2 364
Periodens resultat	-	-	-	151	2	153
Övrigt totalresultat	-	-	41	-	1	42
Periodens totalresultat	-	-	41	151	2	195
Utdelning	-	-	-	-105	0	-105
Omvärdering av minoritet	-	-	-	33	-	33
Övriga transaktioner med ägare <sup>2)</sup>	-	-	-	3	-8	-5
Utgående balans 2018-09-30	10	1 995	57	413	8	2 482

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

2) Se vidare not 5.

# Noter till koncernredovisningen

## Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats med tillämpning av IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. Redovisningsprinciperna överensstämmer med de som används av koncernen i årsredovisningen för räkenskapsåret 2017. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Vissa siffror i denna rapport har varit föremål för avrundning vilket medför att vissa tabeller inte synes summera korrekt. Detta är fallet till exempel då belopp anges i tusen-, miljon- eller miljardtal. Sidorna 1–13 i denna rapport utgör en integrerad del av delårsrapporten.

### Nya redovisningsprinciper för 2018 och 2019

Från och med 1 januari 2018 trädde IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder och IFRS 9 Finansiella instrument i kraft. Det kan konstateras att den nya standarden inte har någon effekt på koncernens räkenskaper utöver de utökade upplysningskrav som finns i IFRS 15. Volati har tillämpat övergången till IFRS 9 framåtriktat och kan konstatera att den nya standarden inte har fått någon väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper.

Från och med 1 januari 2019 träder IFRS 16 Leasingavtal 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 covenanter ska beräknas enligt befintliga redovisningsprinciper varför IFRS 16 inte kommer påverka covenanterna. Se vidare Volatis årsredovisning 2017 sidan 100–101 för en indikativ påverkan på koncernens finansiella ställning.

## Not 2 Risker och osäkerhetsfaktorer

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

## Not 3 Segmentsredovisning

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

<b>Nettoomsättning, Mkr</b>	<b>Jul-sep 2018</b>	<b>Jul-sep 2017</b>	<b>Jan- sep 2018</b>	<b>Jan- sep 2017</b>	<b>12 mån rullande</b>	<b>Helår 2017</b>
Handel	524	394	1 598	1 162	2 051	1 615
Industri	334	205	804	550	1 001	747
Akademibokhandeln	398	402	1 150	402	1 776	1 029
Konsument	214	222	702	725	942	966
Intern eliminering	0	-	-1	0	-1	0
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>1 470</b>	<b>1 224</b>	<b>4 252</b>	<b>2 839</b>	<b>5 770</b>	<b>4 356</b>

Försäljning mellan segmenten upplyses ej då den ses som immateriell.

<b>EBITDA, Mkr</b>	<b>Jul-sep 2018</b>	<b>Jul-sep 2017</b>	<b>Jan- sep 2018</b>	<b>Jan- sep 2017</b>	<b>12 mån rullande</b>	<b>Helår 2017</b>
Handel	59	45	140	106	169	136
Industri	53	37	137	86	156	106
Akademibokhandeln	19	22	-9	22	85	116
Konsument	35	33	111	124	154	167
Jämförelsestörande poster	-	1	-	-2	-7	-9
Centrala kostnader	-14	-19	-36	-44	-49	-57
<b>Summa EBITDA</b>	<b>152</b>	<b>119</b>	<b>343</b>	<b>293</b>	<b>508</b>	<b>459</b>

<b>EBITA, Mkr</b>	<b>Jul-sep 2018</b>	<b>Jul-sep 2017</b>	<b>Jan-sep 2018</b>	<b>Jan-sep 2017</b>	<b>12 mån rullande</b>	<b>Helår 2017</b>
Handel	54	42	126	99	153	125
Industri	44	31	114	66	127	79
Akademibokhandeln	12	17	-30	17	58	105
Konsument	27	25	86	99	120	134
Jämförelsestörande poster	-	1	-	-2	-7	-9
Centrala kostnader	-14	-19	-36	-45	-49	-58
<b>Summa EBITA</b>	<b>123</b>	<b>96</b>	<b>259</b>	<b>235</b>	<b>401</b>	<b>377</b>
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-13	-9	-36	-18	-49	-31
Nedskrivning av goodwill	-	-	-4	-	-4	-
Finansnetto	-14	-15	-44	-22	-62	-40
<b>Resultat före skatt</b>	<b>96</b>	<b>72</b>	<b>175</b>	<b>195</b>	<b>285</b>	<b>305</b>

<b>EBIT, Mkr</b>	<b>Jul-sep 2018</b>	<b>Jul-sep 2017</b>	<b>Jan-sep 2018</b>	<b>Jan-sep 2017</b>	<b>12 mån rullande</b>	<b>Helår 2017</b>
Handel	51	40	118	95	143	119
Industri	43	30	112	65	124	77
Akademibokhandeln	6	12	-47	12	33	93
Konsument	24	22	77	91	109	123
Nedskrivning av goodwill	-	-	-4	-	-4	-
Jämförelsestörande poster	-	1	-	-2	-7	-9
Centrala kostnader	-14	-19	-37	-45	-50	-58
<b>Summa EBIT</b>	<b>110</b>	<b>87</b>	<b>219</b>	<b>217</b>	<b>348</b>	<b>345</b>

## Not 4 Förvärv och avyttring av företag och verksamheter

Under det andra kvartalet överläts fyra procent av aktierna i Volati 1 Holding AB till Ettikettoprintcom ABs VD till en köpeskilling om 750 Tkr. Under det andra kvartalet förvärvades ett mindre holdingbolag till en köpeskilling om 6,8 Mkr. Förvärvet påverkade andra kvartalets EBITA med -0,4 Mkr i transaktionskostnader och nettoresultatet med 9,7 Mkr. Det positiva bidraget till nettoresultatet hänförs till förvärv av lågt pris till följd av värdering av historiska förluster.

Under det tredje kvartalet återköptes fem procent av aktierna i Kellfri Holding AB från den tidigare vd:n i Kellfri AB till en köpeskilling om 4,6 Mkr. Den totala effekten på koncernens eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande uppgick till -4,9 Mkr.

### S:t Eriks

Som omnämns i tidigare finansiell rapport tecknade Volati den 17 juli 2018 avtal om att förvärva samtliga aktier i S:t Eriks Group AB - en ledande tillverkare av betong- och naturstensprodukter för infrastruktur, mark- och takbeläggning samt system för vatten/avlopp. S:t Eriks utgör en ny affärsenhet inom affärsområde Industri som konsolideras i Volati koncernen sedan 31 augusti. S:t Eriks förväntas bidra positivt till Volatis kassaflöde och resultat per aktie för 2018.

Nedan följer en översikt av hur förvärvet av S:t Eriks påverkar Volati-koncernens balansräkning. Då verkligt värde beräkningen av tillgångar och skulder inte är helt klar vid rapporteringstillfället så baseras detta på en preliminär förvärvsanalys.

<b>S:t Eriks påverkan på balansräkningen (Mkr)</b>	<b>30 sep 2018</b>
Immateriella tillgångar	112
Materiella tillgångar	174
Uppskjuten skattefordran	10
Varulager	221
Kundfordringar	145
Övriga fordringar	41
Likvida medel	29
Uppskjuten skatteskuld	-51
Övriga avsättningar	-5
Långfristiga räntebärande skulder	-16
Kortfristiga räntebärande skulder	-437
Kortfristiga skulder	-207
Summa	16
Goodwill	160
Förvärvsvärde	176

<b>S:t Eriks påverkan på koncernens likvida medel (Mkr)</b>	
Köpeskilling för aktier	-176
Uppskjuten tilläggsköpeskilling	35
Uppskjuten fast köpeskilling	129
Återbetalda skulder i samband med förvärvstillfället	-435
Likvida medel i förvärvade bolag vid förvärvstillfället	29
Påverkan på koncernens likvida medel	-418

Den uppskjutna fasta köpeskillingen kommer att regleras under december 2018. Den uppskjutna tilläggsköpeskillingen är beroende av S:t Eriks framtida lönsamhet och tilläggsköpeskillingen kommer att regleras om vissa av lönsamhetskriterierna uppfylls, detta skall då ske senast juni 2020.

<b>Förvärvets påverkan på resultaträkningen (Mkr)</b>	<b>Nettoomsättning</b>		<b>EBITDA</b>		<b>EBITA</b>		<b>EBIT</b>	
	<b>Jul-sep 2018</b>	<b>Jan-sep 2018</b>	<b>Jul-sep 2018</b>	<b>Jan-sep 2018</b>	<b>Jul-sep 2018</b>	<b>Jan-sep 2018</b>	<b>Jul-sep 2018</b>	<b>Jan-sep 2018</b>
S:t Eriks	106	106	14	14	12	12	11	11
Volati-koncernen	106	106	14	14	12	12	11	11

S:t Eriks bidrag till koncernens omsättning uppgick för kvartalet och årets första nio månader till 106 Mkr, bidrag till EBITDA för kvartalet och årets första nio månader uppgick till 14 Mkr, bidrag till EBITA för kvartalet och årets första nio månader uppgick till 12 Mkr och bidrag till rörelseresultatet för kvartalet och årets första nio månader uppgick till 11 Mkr. Därutöver har transaktionskostnader för förvärven belastat koncernens resultat med 2 Mkr. Om S:t Eriks skulle ha konsoliderats från den 1 januari 2018 skulle bidraget till koncernens resultaträkning exklusive transaktionskostnader för perioden januari till september 2018 uppgått till en omsättning om 795 Mkr, EBITDA för januari till september 2018 till 44 Mkr, EBITA för perioden januari till september 2018 till 24 Mkr, samt ett rörelseresultat för januari till september 2018 om 18 Mkr. Goodwill motsvarande 160 Mkr som uppkom vid transaktionerna, underbyggs av flera faktorer vilka till stor del kan hänföras till marknadsandelarna i de förvärvade bolagen.

## 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, rörelseresultat eller andra nyckeltal som härleds i enlighet med IFRS eller som ett alternativ till kassaflöde som ett mått på koncernens likviditet. Alternativa nyckeltalen är oförändrade jämfört med årsredovisningen 2017.

## Alternativa nyckeltal

Nedanstående tabell redogör för definitionen av Volatis nyckeltal. Beräkningen av nyckeltalen framgår separat nedan. Nyckeltalen är oförändrade jämfört med årsredovisningen 2017.

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

<b>Icke-IFRS nyckeltal och resultatmått</b>	<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 förvävsrelaterade 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 balansslutningen.	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.

	Jul-sep 2018	Jul-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	12 mån rullande	Helår 2017
<b>Beräkning av organisk tillväxt i nettoomsättning</b>						
Nettoomsättning	1 470	1 224	4 252	2 839	5 770	4 356
Förvärvad/avyttrad nettoomsättning	-260	-409	-1 334	-487	-2 053	-1 211
Valutaeffekt	-11	0	-29	-20	0	-14
Jämförelsetal mot föregående år	1 199	815	2 890	2 332	3 716	3 132
<b>Organisk tillväxt i nettoomsättning, %</b>	<b>-2</b>	<b>-3</b>	<b>2</b>	<b>-4</b>	<b>3</b>	<b>-2</b>
<b>EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster</b>						
EBITA	123	96	259	235	401	377
Justerings för jämförelsestörande poster	-	-1	-	2	7	9
<b>EBITA exkl. jämförelsestörande poster</b>	<b>123</b>	<b>95</b>	<b>259</b>	<b>236</b>	<b>408</b>	<b>385</b>
Justerings för centrala kostnader	14	19	36	45	49	58
<b>EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster</b>	<b>137</b>	<b>114</b>	<b>296</b>	<b>281</b>	<b>458</b>	<b>443</b>
<b>Justerad nettoomsättning</b>						
Nettoomsättning rullande 12 månader	5 770	3 618	5 770	3 618	5 770	4 356
Förvärvade bolag	992	1 401	992	1 401	992	1 291
<b>Justerad nettoomsättning</b>	<b>6 761</b>	<b>5 020</b>	<b>6 761</b>	<b>5 020</b>	<b>6 761</b>	<b>5 647</b>
<b>Justerad EBITA och EBITDA</b>						
EBITDA R12	152	119	508	383	508	459
Förvärvade bolag	3	0	52	104	52	42
Omstruktureringskostnader	-	-	-	0	-	-
Transaktionskostnader	1	9	3	13	3	14
Noteringskostnader stamaktie	-	-	0	6	0	0
Engångsersättningar	-	-	7	-13	7	-5
Omvärdering tilläggsköpeskillning	-	0	0	6	-	1
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>156</b>	<b>128</b>	<b>571</b>	<b>499</b>	<b>571</b>	<b>511</b>
Avskrivningar	-29	-23	-107	-76	-107	-82
Förvärvade bolag avskrivningar	-4	-	-25	-16	-25	-14
<b>Justerad EBITA</b>	<b>122</b>	<b>105</b>	<b>439</b>	<b>407</b>	<b>439</b>	<b>415</b>
<b>Beräkning av organisk tillväxt i EBITA</b>						
EBITA	123	96	259	235	401	377
Justerings för jämförelsestörande poster	-	-1	-	2	7	9
Justerings för centrala kostnader	14	19	36	45	49	58
<b>EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster</b>	<b>137</b>	<b>114</b>	<b>296</b>	<b>281</b>	<b>458</b>	<b>443</b>
Total förvärvad/avyttrad EBITA	-23	-23	-17	-22	-129	-120
Valutaeffekt	0	0	-1	-1	-	-1
Jämförelsetal mot föregående år	115	92	278	258	329	323
<b>Organisk tillväxt i EBITA, %</b>	<b>0</b>	<b>-15</b>	<b>-1</b>	<b>-14</b>	<b>-12</b>	<b>-18</b>

	Jul-sep 2018	Jul-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	12 mån rullande	Helår 2017
<b>Resultat per stamaktie före utspädning</b>						
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare	74	52	151	148	243	240
Avdrag för utdelning preferensaktie	16	16	48	48	64	64
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare justerat för preferensaktieutdelning	58	36	103	100	179	176
Genomsnittligt antal stamaktier	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571
<b>Resultat per stamaktie, kr</b>	<b>0,72</b>	<b>0,45</b>	<b>1,28</b>	<b>1,24</b>	<b>2,23</b>	<b>2,19</b>
<b>Resultat per stamaktie efter utspädning</b>						
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare justerat för preferensaktieutdelning	58	36	103	100	179	176
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	80 594 347	80 834 047	80 594 347	80 834 047	80 594 347	80 838 878
<b>Resultat per stamaktie efter utspädning, kr</b>	<b>0,72</b>	<b>0,45</b>	<b>1,28</b>	<b>1,23</b>	<b>2,22</b>	<b>2,17</b>
<b>Eget kapital per stamaktie</b>						
Eget kapital vid periodens utgång inklusive innehav utan bestämmande inflytande	2 482	2 277	2 482	2 277	2 482	2 365
Preferensaktiekapital	828	828	828	828	828	828
Eget kapital vid periodens utgång inklusive innehav utan bestämmande inflytande justerat för preferensaktiekapitalet	1 654	1 449	1 654	1 449	1 654	1 537
Antal stamaktier vid periodens utgång	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571
<b>Eget kapital per stamaktie, kr</b>	<b>20,57</b>	<b>18,02</b>	<b>20,57</b>	<b>18,02</b>	<b>20,57</b>	<b>19,11</b>
<b>Beräkning av avkastning på eget kapital</b>						
(A) Årets resultat, rullande 12 månader inklusive innehav utan bestämmande inflytande	245	193	245	193	245	241
Justering för preferensaktieutdelning, inklusive upplupen men ännu ej utdelad	-64	-64	-64	-64	-64	-64
(B) Årets resultat, justerat	181	129	181	129	181	177
(C) Genomsnittligt totalt EK	2 422	2 254	2 422	2 254	2 422	2 281
(D) Genomsnittligt justerat EK	1 594	1 426	1 594	1 426	1 594	1 452
<b>(A/C) Avkastning på totalt EK, %</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>11</b>
<b>(B/D) Avkastning på justerat EK, %</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>11</b>	<b>12</b>
<b>Beräkning av soliditet</b>						
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	2 482	2 277	2 482	2 277	2 482	2 365
Balansomslutning	5 843	4 331	5 843	4 331	5 843	5 006
<b>Soliditet, %</b>	<b>42</b>	<b>53</b>	<b>42</b>	<b>53</b>	<b>42</b>	<b>47</b>

<b>Beräkning av operativt kassaflöde och kassaflödesgenerering, %</b>	<b>Jul-sep 2018</b>	<b>Jul-sep 2017</b>	<b>Jan-sep 2018</b>	<b>Jan-sep 2017</b>	<b>12 mån rullande</b>	<b>Helår 2017</b>
(A) EBITDA	152	119	343	293	508	459
Förändring av rörelsekapital	13	-7	-201	-101	5	106
Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-13	-14	-48	-31	-69	-52
(B) Operativt kassaflöde	152	97	93	162	445	513
Justering för nettoinvesteringar relaterade till Besikta						
Bilprovning IT-system	-	0	-	2	1	2
Justering för emissionskostnader	-	-	-	18	-	18
(C) Justerat operativt kassaflöde	152	98	93	181	446	534
<b>(B/A) Kassaflödesgenerering, %</b>	<b>100</b>	<b>82</b>	<b>27</b>	<b>55</b>	<b>88</b>	<b>112</b>
<b>(C/A) Justerad kassaflödesgenerering, %</b>	<b>100</b>	<b>82</b>	<b>27</b>	<b>62</b>	<b>88</b>	<b>116</b>

### **Beräkning av nettoskuldsättning/ Justerad EBITDA, ggr**

#### **Nettoskuldsättning**

Likvida medel	-141	-76	-141	-76	-141	-438
Orealiserade derivatkontrakt tillgångar	0	-	0	-	0	0
Pensionsåtaganden	2	2	2	2	2	2
Långfristiga räntebärande skulder	975	582	975	582	975	984
Kortfristiga räntebärande skulder	386	111	386	111	386	106
Orealiserade derivatkontrakt skulder	0	0	0	0	0	0
Upplupna räntekostnader	6	-	6	-	6	2
Pensionstillgångar	-2	-2	-2	-2	-2	-2
Justering obligationsskuld till nominellt värde	-12	-	-12	-	-12	-12
Justering för aktieägarlån	-23	-22	-23	-22	-23	-23
<b>Nettoskuldsättning</b>	<b>1 190</b>	<b>596</b>	<b>1 190</b>	<b>596</b>	<b>1 190</b>	<b>619</b>
Justerad EBITDA	571	499	571	499	571	511
<b>Nettoskuldsättning/Justerad EBITDA, ggr</b>	<b>2,1</b>	<b>1,2</b>	<b>2,1</b>	<b>1,2</b>	<b>2,1</b>	<b>1,2</b>

### **ROCE %, beräknad per sista september 2018**

	<b>Handel</b>	<b>Industri</b>	<b>Akademi- bokhandeln</b>	<b>Konsument</b>	<b>Centrala kostnader</b>	<b>Volati KC</b>
<b>1) EBITA R12</b>	153	127	58	120	-49	408
<i>Sysselsatt kapital per sista september 2018</i>						
Immateriella anläggningstillgångar	948	527	865	859		3 200
Justering för GW, patent/teknologi, varumärken	-943	-511	-799	-793		- 3 047
Materiella anläggningstillgångar	55	253	41	32		397
Varulager	354	309	183	30		877
Kundfordringar	380	309	23	43		755
Övriga kortfristiga fordringar	1	21	27	1		51
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	30	99	53	20		204
Justering för kortfristiga fordringar ej rörelsekapitalsrelaterat						-1
Förskott från kunder	0	-67	0	-18		-85
Leverantörsskulder	-246	-181	-178	-44		-650
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-84	-159	-72	-54		-383
Övriga kortfristiga skulder	-47	-38	-37	-33		-217
Justering för kortfristiga skulder ej rörelsekapitalsrelaterat						19
Justerat för preferensutdelningsskuld						48
Justerat för upplupna engångskostnader						1

<b>Sysselsatt kapital per sista september 2018</b>	<b>448</b>	<b>563</b>	<b>105</b>	<b>44</b>		<b>1 171</b>
Justering till genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna	-28	-314	-32	7	0	-372
<b>2) Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna</b>	<b>419</b>	<b>249</b>	<b>74</b>	<b>51</b>		<b>799</b>
<b>ROCE 1)/2), %</b>	<b>36</b>	<b>51</b>	<b>79</b>	<b>237</b>		<b>51</b>
<b>3) Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna inkl GW och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandetid</b>	<b>1 257</b>	<b>533</b>	<b>733</b>	<b>818</b>		<b>3 316</b>
<b>ROCE inkl GW 1)/3), %</b>	<b>12</b>	<b>24</b>	<b>8</b>	<b>15</b>		<b>12</b>
<b>ROCE %, beräknad per sista september 2017</b>	<b>Handel</b>	<b>Industri</b>	<b>Akademi- bokhandeln</b>	<b>Konsument</b>	<b>Centrala kostnader</b>	<b>Volati KC</b>
1) EBITA R12	122	91	17	144	-54	320
<b>Sysselsatt kapital per sista september 2017</b>						
Immateriella anläggningstillgångar	685	551	878	864		2 693
Justering för GW, patent/teknologi, varumärken	-683	-528	-805	-788		-2 518
Materiella anläggningstillgångar	47	74	26	40		205
Varulager	278	97	187	35		597
Kundfordringar	253	115	22	45		435
Övriga kortfristiga fordringar	2	11	25	2		41
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	26	36	49	16		129
Justering för kortfristiga fordringar ej rörelsekapitalsrelaterat						-1
Förskott från kunder	0	-52	-1	-19		-72
Leverantörsskulder	-145	-62	-184	-41		-439
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-67	-40	-75	-57		-250
Övriga kortfristiga skulder	-36	-11	-37	-38		-178
Justering för kortfristiga skulder ej rörelsekapitalsrelaterat						10
Justerat för preferensutdelningsskuld						48
<b>Sysselsatt kapital per sista september 2017</b>	<b>359</b>	<b>192</b>	<b>86</b>	<b>59</b>		<b>701</b>
Justering till genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna	-18	-21	-13	7	0	-99
<b>2) Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna</b>	<b>341</b>	<b>171</b>	<b>73</b>	<b>65</b>		<b>602</b>
<b>ROCE 1)/2), %</b>	<b>36</b>	<b>53</b>	<b>23</b>	<b>220</b>		<b>53</b>
<b>3) Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna inkl GW och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandetid</b>	<b>980</b>	<b>393</b>	<b>777</b>	<b>826</b>		<b>2 407</b>
<b>ROCE inkl GW 1)/3), %</b>	<b>12</b>	<b>23</b>	<b>2</b>	<b>17</b>		<b>13</b>

## Moderbolaget Volati AB (publ)

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

### Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Mkr	Jul-sep 2018	Jul-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	12 mån rullande	Helår 2017
Nettoomsättning	3	3	9	8	12	11
Rörelsens kostnader	-14	-14	-40	-40	-58	-58
Rörelseresultat	-11	-11	-31	-32	-46	-47
Resultat från finansiella investeringar	38	30	598	70	630	102
Resultat efter finansiella poster	27	20	567	39	584	55
Periodens resultat	21	15	551	29	632	110

### Rapport över finansiell ställning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	30 sep 2018	31 dec 2017
Anläggningstillgångar	1 557	282
Omsättningstillgångar	3 952	4 209
Summa tillgångar	5 509	4 491
Eget kapital	3 298	2 851
Obeskattade reserver	61	61
Pensionsåtaganden	0	-
Långfristiga skulder	594	593
Kortfristiga skulder	1 555	986
Summa eget kapital och skulder	5 509	4 491

# Revisors granskningsrapport

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

## Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Volati AB per 30 september 2018 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

## Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

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

## Slutsats

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

Stockholm den 6 november 2018

Ernst & Young AB

Rickard Andersson  
Auktoriserad revisor