



Bokslutskommuniké. januari-december 2017

”Under 2017 har ett antal av våra bolag inte levererat enligt förväntan. Trots detta kan vi för helåret redovisa en EBITA-tillväxt om drygt 18 procent med ett starkt kassaflöde och låg skuldsättning.”

Mårten Andersson, VD

volat1.

Bokslutskommuniké januari–december 2017.

Kvartalet oktober–december 2017.

- Nettoomsättningen ökade med 94,6 procent till 1 517,2 Mkr (779,5)
- Rörelseresultat före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) ökade med 94,6 procent till 141,7 Mkr (72,8)
- Resultat efter skatt ökade med 103,4 procent till 92,5 Mkr (45,5)
- Resultat per stamaktie efter avdrag för utdelning på preferensaktier uppgick till 0,95 kr (0,43)
- T-Emballage förvärvades den 10 november med en omsättning om 584 Mkr och EBITA om 40 Mkr för 2016. T-Emballage är efter förvärvet en affärsenhet i affärsområde Handel
- I december emitterade Volati ett obligationslån om 600 Mkr med en löptid om 5 år och en ränta om STIBOR (3 mån) plus 3,5 procentenheter. Samtidigt genomförde Akademibokhandeln ett återköp av utestående obligationer om 192 Mkr. Efter återköpet har Akademibokhandeln 308 Mkr i utestående obligationer

Helår januari–december 2017.

- Nettoomsättningen ökade med 35,9 procent till 4 356,1 Mkr (3 206,5)
- Rörelseresultat före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) ökade med 18,3 procent till 376,5 Mkr (318,4)
- Resultat efter skatt ökade med 20,4 procent till 241,4 Mkr (200,5)
- Resultat per stamaktie efter avdrag för utdelning på preferensaktier uppgick till 2,19 kr (2,07)

Händelser efter rapportperioden.

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

Nyckeltal.

Mkr	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016	Helår 2017	Helår 2016
Nettoomsättning	1 517,2	779,5	4 356,1	3 206,5
EBITDA	165,7	90,2	458,9	385,4
EBITA	141,7	72,8	376,5	318,4
Organisk EBITA-tillväxt, %	-29,9	12,4	-18,1	28,1
Rörelseresultat (EBIT)	128,6	68,3	345,3	301,0
Nettoskuld/Justerad EBITDA, ggr	1,2	-0,6	1,2	-0,6
Kassaflödesgenerering R12, %	111,8	89,1	111,8	89,1
Resultat per stamaktie, kr	0,95	0,43	2,19	2,07
Eget kapital per stamaktie, kr	19,11	17,78	19,11	17,78
Avkastning på justerat eget kapital, %	12,2	25,1	12,2	25,1
Utestående antal stamaktier	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571
Utestående antal preferensaktier	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774

112%
Kassaflödes-
generering
2017

+95%
EBITA
Kv 4 2017

Volatigruppen.



VD har ordet.**Vi ökade EBITA med 18 procent men är besvikna över 2017.**

”Under året har Akademi-bokhandeln investerat i fortsatt affärsutveckling med bland annat framtagandet av en ny streaming-tjänst för ljudböcker.”

Som långsiktiga ägare till rörelsedrivande företag vet vi att lönsamhet kan variera över tid med stora svängningar mellan kvartal och år. Är man ägare av 14 verksamheter så är det också troligt att man har utmaningar i något eller några av dem. Under 2017 har dock ett antal av våra bolag inte levererat enligt förväntan. För oss är det extra tråkigt att det inträffar det första året som börsnoterat bolag med ett stort antal nya ägare i Volati. Trots detta kan vi för helåret redovisa en EBITA-tillväxt om drygt 18 procent med ett starkt kassaflöde och en låg skuldsättning.

Svag utveckling i ett antal av våra affärsenheter

Den organiska EBITA-tillväxten under året var negativ med 18 procent, framförallt på grund av svaga resultat i Corroventa, Tornum, NaturaMed Pharma och Me&i. Anledningarna till att dessa bolag levererade svagt skiljer sig åt. Corroventa står starkt och går fortsatt mycket bra men utan större översvämningar under året så blev resultatet betydligt lägre än 2016. Tornum hade en god försäljningsvolym men har haft för svag projektlönsamhet, vilket är en stor besvikelse. Me&i och Naturamed Pharma har strukturella utmaningar på grund av förändrande konsumentbeteenden. Givet den negativa organiska tillväxten 2017 är det viktigt att understryka att den genomsnittliga organiska EBITA-tillväxten de senaste fem åren uppgår till drygt 8 procent. För att nå vårt långsiktiga mål om 5 procent organisk EBITA-tillväxt har vi beslutat att vidta ett antal åtgärder för att förbättra bolagsstyrningen och sänka våra kostnader.

Förstärkt affärsområdesorganisation med ökat mandat

Vi har förstärkt vår affärsområdesorganisation genom att utse Nicklas Margård, Johan Ekström och Håkan Karlström till affärsområdeschefer. Affärsområdescheferna får ansvar för bland annat affärsutveckling, verksamhetsuppföljning och tilläggsförvärv. För att förtydliga ansvarsfördelning och värna det lokala entreprenörskapet har vi samtidigt omorganiserat och avskaffat tre roller på huvudkontoret. Förändringarna syftar bland annat till att öka fokus på affärsutveckling och verksamhetsuppföljning. Detta är inte minst viktigt i de bolag som haft utmaningar under 2017. Förändringen innebär också bland annat att den centrala positionen som förvärvsansvarig avskaffas och

fördelas på koncernledningen och affärsområdescheferna. Sammantaget möjliggör dessa förändringar för oss att fatta bra och snabba beslut nära verksamheterna och därigenom ge våra ledningsgrupper goda förutsättningar att bygga sina verksamheter och leverera resultat.

Akademibokhandeln står stabilt

Fjärde kvartalet är Akademibokhandelns absolut starkaste intjäningsperiod och vårt nya affärsområde, del av koncernen sedan juli 2017, har sedan förvärvet bidragit med cirka 105 Mkr i EBITA-resultat och ett mycket gott kassaflöde. Under året har Akademibokhandeln investerat i fortsatt affärsutveckling med bland annat framtagandet av en ny streamingtjänst för ljudböcker. Vi är glada över att ha Akademibokhandeln i koncernen och stöttar ledningen i deras arbete att fortsätta leverera goda berättelser och litteratur i alla kanaler och alla format till Akademibokhandelns mer än mer än 4 miljoner kunder, varav 1,7 miljoner är medlemmar i deras kundklubb.

Låg skuldsättning och god förvärvskapacitet

Under fjärde kvartalet genomförde vi även årets tredje förvärv, T-Emballage, som med god lönsamhet och produkter inom byggmaterial och förpackningar kompletterar affärsområdet Handel. Sammantaget innebär det att vi under året förvärvade verksamheter till rimliga värderingar som bidrar med 139 Mkr i EBITA-resultat på årsbasis vilket ligger i linje med våra långsiktiga målsättningar. Vi har en låg skuldsättning, outnyttjade kreditfaciliteter och en kassa om 438 Mkr vilket innebär att vi har god finansiell kapacitet för fortsatta förvärv.

År 2017 var en besvikelse. Men jag är trygg i att vi med vår affärsmodell och kapacitet att adressera utmaningar när de dyker upp kommer att fortsätta leverera långsiktigt värde så som vi har gjort sedan starten 2003. Jag ser fram emot vårt fortsatta bygge av Volati.

Mårten Andersson, VD

Om Volati.

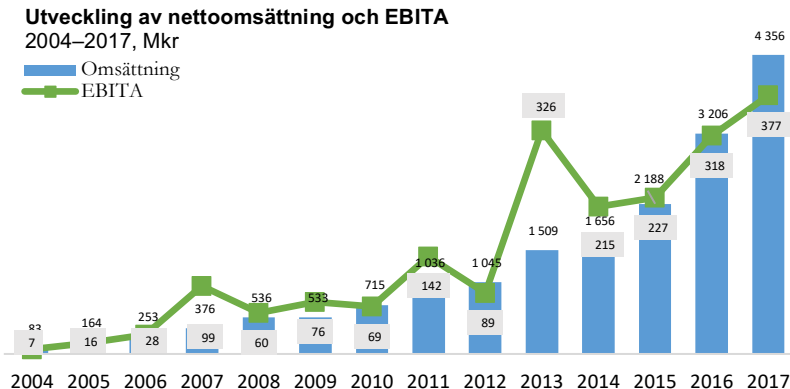
Volati är en svensk industrigrupp som förvärvar bolag med beprövade affärsmodeller, ledande marknadspositioner och starka kassaflöden till rimliga värderingar och vidareutvecklar dessa med fokus på långsiktigt värdeskapande. Volatis strategi för bolagsutveckling baseras på att behålla företagens entreprenörsanda 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 14 affärsenheter med ett femtiotal rörelsedrivande bolag organiserade i de fyra affärsområdena Handel, Konsument, Akademibokhandeln samt Industri. Volati har verksamhet i 16 länder med totalt cirka 1 900 anställda. Den finansiella utvecklingen sedan verksamheten grundades framgår av diagrammet.

Utveckling av nettoomsättning och EBITA

2004–2017, Mkr

— Omsättning
— EBITA



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 ska uppgå till 700 Mkr senast före utgången av 2019. Den genomsnittliga årliga organiska EBITA-tillväxten ska uppgå till 5 procent. Vid utgången av 2017 var Justerad EBITA för de senaste tolv månaderna 415,0 Mkr, vilket är 18 procent högre än vid motsvarande period föregående år, det vill säga beräknat som om de bolag som ägdes 31 december 2017 ägts under hela tolv månadersperioden. Samtidigt uppgick den organiska EBITA-utvecklingen till -18 procent under motsvarande period. Den organiska EBITA-tillväxten sedan 2013 har uppgått till 8,1 procent i genomsnitt.

Kassaflödesgenerering: Volati har som mål att uppnå en kassaflödesgenerering överstigande 85 procent per år. Vid utgången av 2017 uppgick kassaflödesgenereringen till 112 procent för de senaste tolv månaderna. Kassaflödesgenereringen var positivt påverkad av att Akademibokhandeln förvärvades i juli 2017 eftersom de generellt har negativt kassaflöde första halvåret och positivt kassaflöde under andra halvåret.

Kapitalstruktur: Volatis långsiktiga mål är att nettoskulden i relation till justerad EBITDA rullande tolv månader inte ska överstiga 3,0 gånger. Vid utgången av 2017 uppgick nettoskuld genom justerad EBITDA till 1,2 gånger.

Utdelningspolicy: Volatis mål för stamaktien är att dela ut 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. Utdelningsförslaget inför årsstämman 2018 om 0,50 kronor per stamaktie motsvarar 16 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.

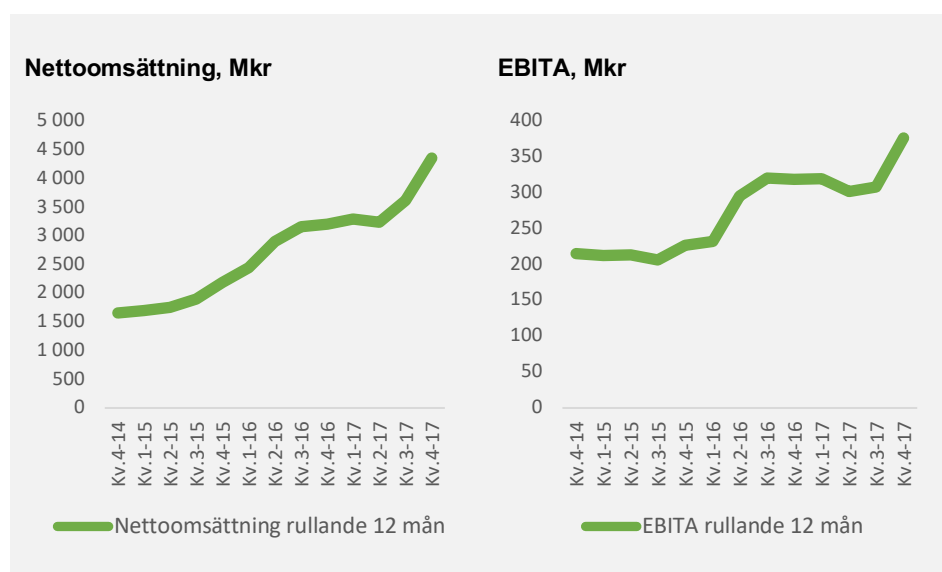
Avkastning på justerat eget kapital: Volatis långsiktiga mål är att avkastningen på justerat eget kapital (beräknat som genomsnittligt eget kapital de senaste fyra kvartalen) ska överstiga 20 procent. Vid utgången av 2017 uppgick avkastningen på justerat eget kapital till 12,2 procent.

Finansiell utveckling koncernen.

Nettoomsättning

Under det fjärde kvartalet uppgick nettoomsättningen för koncernen till 1 517,2 Mkr (779,5), vilket motsvarar en ökning om 94,6 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen är främst hänförlig till förvärvet av Akademibokhandeln. Valutakurseffekten var -0,8 procent. Den organiska omsättningstillväxten var 2,6 procent vilken främst är driven av affärsområdet Industri.

Nettoomsättningen för koncernen under helåret 2017 uppgick till 4 356,1 Mkr (3 206,5), vilket motsvarar en ökning med 35,9 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Tillväxten är hänförlig till de förvärv som genomfördes under 2017 som bidrog med 37,8 procent omsättningstillväxt i kombination med en negativ organisk omsättningsutveckling om -2,3 procent. Valutakurseffekten var positiv med 0,4 procent.



Resultat

Under fjärde kvartalet ökade rörelseresultatet före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) till 141,7 Mkr (72,8) vilket motsvarar en ökning om 94,6 procent. Detta är främst drivet av förvärvet av Akademibokhandeln som har en stor andel av intjäningen under det fjärde kvartalet. Den organiska EBITA-utvecklingen var -29,9 procent vilket är relaterat till svagare resultatutveckling i ett antal av affärsområdena, se vidare under respektive affärsområde. Valutakurseffekten var negativ med 0,9 procent.

Som ett led i utvecklingen av bolagsstyrningen inom Volati har affärsområdeschefernas uppdrag utvecklats för att uppnå en tydligare styrning och utveckling av affärsområdena. I samband med detta har vissa personalförändringar genomförts på huvudkontoret vilket innebär att centrala kostnader belastades med engångskostnader om 7,1 Mkr under det fjärde kvartalet.

+18%
EBITA
Helår 2017

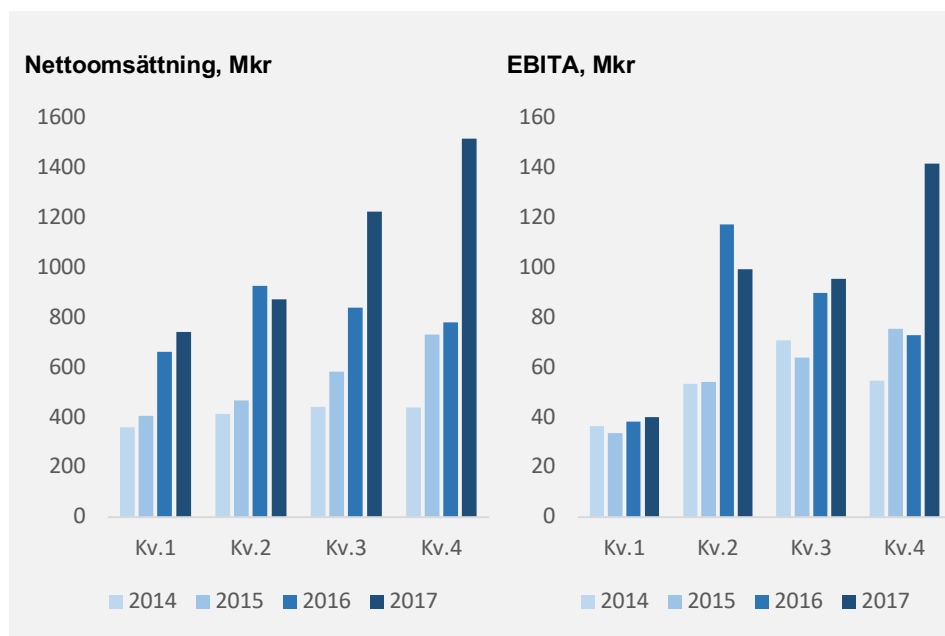
Under helåret 2017 uppgick rörelseresultatet före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) till 376,5 Mkr (318,4) vilket motsvarar en ökning med 18,3 procent. Organiska EBITA-utvecklingen för året var -18,1 procent vilket främst är en effekt av lägre lönsamhet i affärsområdet Industri. Valutakurseffekten var positiv med 0,2 procent.

Under det fjärde kvartalet uppgick resultatet efter skatt till 92,5 Mkr (45,5), en ökning med 103,4 procent, drivet av att Akademibokhandeln har en stor del av sin intjäning under det fjärde kvartalet. Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare uppgick till 92,3 Mkr (44,7). Minoritetens andel av resultatet uppgick till 0,2 Mkr (0,8). Resultatet per stamaktie, efter avdrag för utdelning på preferensaktier, uppgick till 0,95 kr (0,43).

Under helåret 2017 uppgick resultatet efter skatt till 241,4 Mkr (200,5). Resultatet efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare uppgick till 239,9 Mkr (196,2). Minoritetens andel av resultatet uppgick till 1,5 Mkr (4,3). Resultatet per stamaktie, efter avdrag för utdelning på preferensaktier, uppgick till 2,19 kr (2,07).

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 – efter förvärvet av Akademibokhandeln – 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 affärsenheternas respektive marknadsförutsättningar, såsom till exempel affärsenheten Corroventa vars resultat påverkas av väderförhållanden i Europa och försäljningen inför jul i Akademibokhandeln och Bokus. Detta gör att Volatis verksamhet, omsättnings- och resultatutveckling bäst följs på rullande 12-månadersbasis.

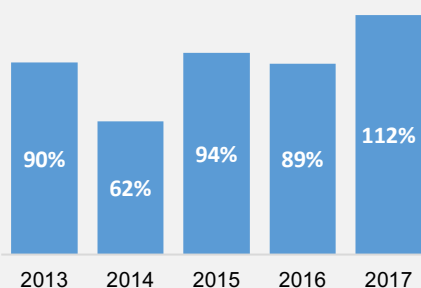


112%
Kassaflödes-
generering
2017

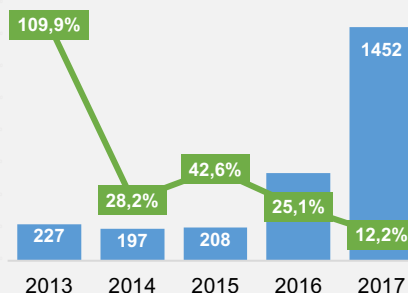
Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före rörelsekapitalsförändring uppgick under det fjärde kvartalet till 134,8 Mkr (78,2). Ökningen av kassaflödet under fjärde kvartalet 2017 jämfört med föregående år är en effekt av ökad lönsamhet samt rörelsekapitalsminskning relaterat till Akademibokhandelns säsongsmönster. Kassaflödet från den löpande verksamheten före rörelsekapitalsförändring uppgick under 2017 till 368,9 Mkr (295,2). Kassaflödesgenereringen för 2017 uppgick till 111,8 procent (89,1). Kassaflödet påverkades positivt under 2017 av att förvärvet av Akademibokhandeln skedde i juli 2017 och att bolaget har tydliga säsongseffekter där första halvåret har ett negativt kassaflöde och andra halvåret ett positivt kassaflöde. Investeringar i anläggningstillgångar i affärsenheterna uppgick till 22,9 Mkr (8,7) för kvartalet respektive 57,3 Mkr (33,4) för helåret 2017 och avsåg främst investeringar i affärsutveckling av verksamheterna i form av IT-system, samt löpande investeringar i maskiner och inventarier. Investeringar i koncernföretag under 2017 avsåg främst förvärven av Akademibokhandeln och T-Emballage. Det totala kassaflödet för det fjärde kvartalet 2017 uppgick till 362,1 Mkr (211,7) Mkr till följd av positivt kassaflöde från löpande verksamheten samt nettoeffekten av emission av obligationslån samt lösen av del av Akademibokhandelns obligationslån. Det totala kassaflödet för helåret 2017 uppgick till 71,3 Mkr (160,5).

Kassaflödesgenerering



Eget kapital och avkastning på justerat eget kapital



12%
Avkastning på
justerat EK
2017

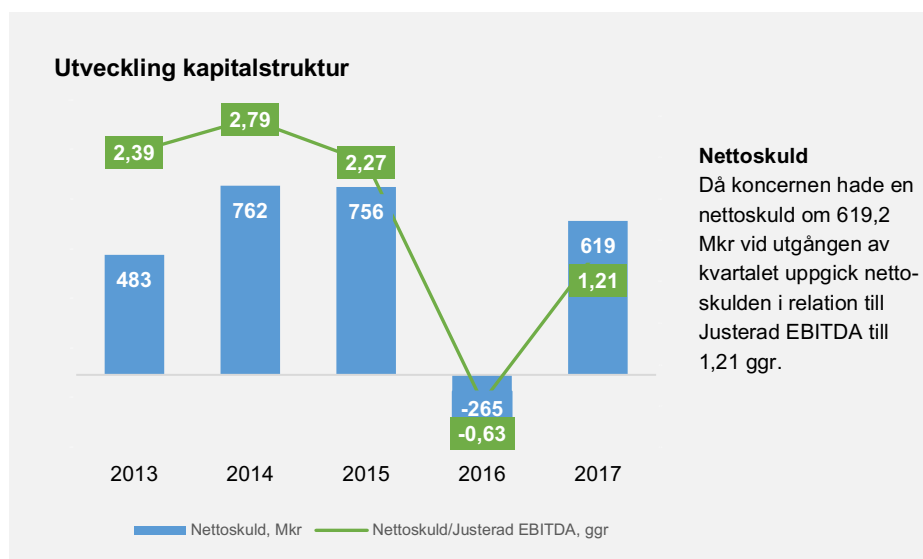
Eget kapital

Summa eget kapital för koncernen uppgick vid periodens slut till 2 364,7 Mkr (2 257,5). Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare, justerat för preferensaktiekapitalet, ökade från 1 411,7 Mkr den 31 december 2016 till 1 523,6 Mkr den 31 december 2017. Soliditeten den 31 december 2017 var 47,2 procent jämfört med 69,6 procent vid utgången av 2016. Under året har skuldsättningen ökat till följd av förvärven av Akademibokhandeln, Silokonsult och T-Emballage. Avkastningen på genomsnittligt justerat eget kapital för helåret 2017 uppgick till 12,2 procent (25,1).

1,2 ggr
Nettoskuld
/justerad
EBITDA
2017

Skuldsättning

Vid utgången av året hade koncernen en nettoskuld om 619,2 Mkr jämfört med en nettokassa om 264,5 Mkr per 31 december 2016. Förändringen av skuldsättningen är hänförligt till de förvärv av Akademibokhandeln, Silokonsult samt T-Emballage som skedde under andra halvåret 2017. Totala skulder uppgick till 2 641,7 Mkr jämfört med 985,7 Mkr per 31 december 2016. De räntebärande skulderna, inklusive pensionsåtaganden, uppgick vid utgången av året till 1 092,3 Mkr jämfört med 129,4 Mkr per 31 december 2016. Vid utgången av året uppgick outnyttjad del av checkkredit till 189,0 Mkr, outnyttjad del av revolverande kreditfacilitet till 550,0 Mkr och likvida medel till 438,2 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 (Enterprise value/EBITDA).

T-Emballage

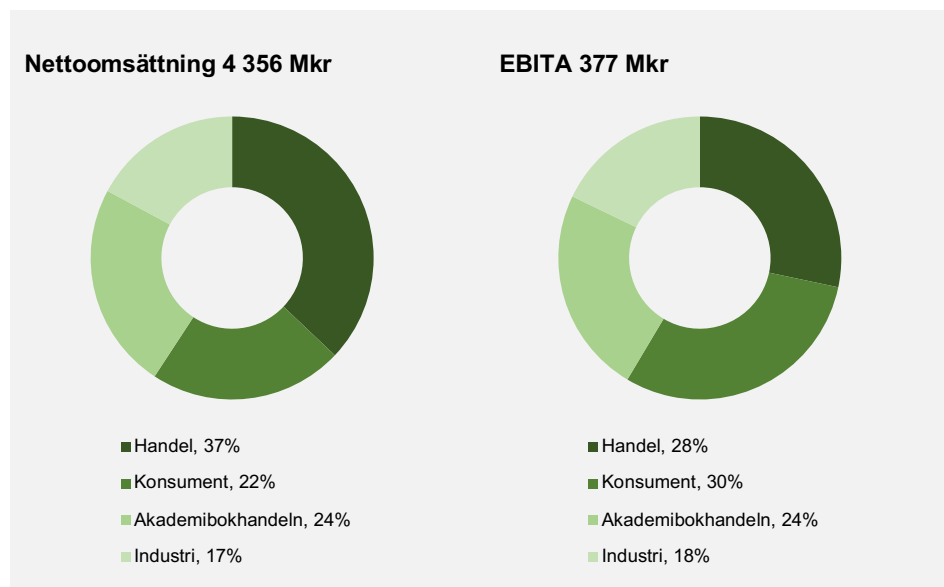
Den 24 oktober tecknade Volati avtal om att förvärva aktierna i T-Emballage Thureson AB och aktierna tillträdde den 10 november. T-Emballage Thureson AB utvecklar och levererar produkter och helhetslösningar inom tre produktområden; byggprodukter till bygghandel och husfabriker, förpackningslösningar till industri och sågverk samt logistiktjänster. T-Emballage 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.

Volatis affärsområden.

Volatis totalt 14 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 helåret 2017¹



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 sju affärsenheter med 16 rörelsedrivande bolag i sex länder. Affärsområdets verksamheter erbjuder främst produkter inom järn och bygg, hem och trädgård, emballage samt lant- och skogsbruk. Distributionen till kunderna sker dels via återförsäljare, butikskedjor, e-handelskanaler och direkt till kunder. 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 fjärde kvartalet uppgick till 453,0 Mkr (372,3) och EBITA uppgick till 26,5 Mkr (22,9). Från november konsolideras förvärvet av T-Emballage. Den organiska EBITA-utvecklingen var under kvartalet positiv med 1,9 procent, drivet av något förbättrade marginaler.

	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016	Helår 2017	Helår 2016
Nettoomsättning, Mkr	453,0	372,3	1 614,6	1 492,7
Organisk nettoomsättnings- tillväxt, %	-1,8	4,9	-2,2	15,5
EBITDA, Mkr	29,4	24,9	135,8	131,6
EBITA, Mkr	26,5	22,9	125,4	121,3
Organisk EBITA-tillväxt, %	1,9	-16,2	-3,5	-1,6
EBITA-marginal, %	5,8	6,2	7,8	8,1
EBIT, Mkr	24,3	21,5	118,9	115,9
ROCE exkl. goodwill, %	35,2	41,1	35,2	41,1



Konsument

Affärsområdet Konsument består av tre affärsenheter med totalt nio rörelsedrivande bolag i fem 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 förvärvsprocesser.

Nettoomsättningen under fjärde kvartalet uppgick till 240,6 Mkr (244,1) och EBITA uppgick till 34,6 Mkr (44,7). Den organiska EBITA-utvecklingen var under kvartalet negativ med 22 procent vilket är en effekt av en svag finansiell utveckling i NaturaMed Pharma och Me&i. Som tidigare kommunicerats pågår ett arbete med att stötta dessa verksamheter för att förbättra den finansiella utvecklingen.

	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016	Helår 2017	Helår 2016
Nettoomsättning, Mkr	240,6	244,1	965,6	932,2
Organisk nettoomsättnings- tillväxt, %	-0,9	3,4	0,9	3,7
EBITDA, Mkr	43,1	53,2	166,9	167,7
EBITA, Mkr	34,6	44,7	133,9	137,6
Organisk EBITA-tillväxt, %	-22,0	58,9	0,9	20,0
EBITA-marginal, %	14,4	18,3	13,9	14,8
EBIT, Mkr	31,9	41,9	122,9	127,0
ROCE exkl. goodwill, %	206,3	196,1	206,3	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 fjärde kvartalet uppgick till 626,8 Mkr och EBITA till 88,0 Mkr. Akademibokhandeln har betydande säsongsvariationer där fjärde kvartalet har starkast intjäning. Försäljningen under det fjärde kvartalet var i linje med tidigare år men till följd av ökad andel av försäljningen via e-handel sjönk bruttomarginalen. Vidare har bolaget under året investerat i affärsutvecklingsprojekt vilket drivit upp omkostnadsnivåerna. Detta har bland annat bestått i utveckling av en streamingtjänst för ljudböcker som lanseras under våren 2018. Eftersom affärsområdet förvärvades under tredje kvartalet 2017 har affärsområdet inte några jämförelsetal. ROCE är baserad på EBITA sedan förvärvet den 1 juli 2017.

	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016	Helår 2017	Helår 2016
Nettoomsättning, Mkr	626,8	-	1 029,1	-
Organisk nettoomsättnings- tillväxt, %	-	-	-	-
EBITDA, Mkr	93,6	-	115,7	-
EBITA, Mkr	88,0	-	104,6	-
Organisk EBITA-tillväxt, %	-	-	-	-
EBITA-marginal, %	14,0	-	10,2	-
EBIT, Mkr	80,3	-	92,8	-
ROCE exkl. goodwill, %	187,0	-	187,0	-



Industri

Affärsområdet Industri består av tre affärsenheter med totalt 21 rörelsedrivande bolag i 14 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 fjärde kvartalet uppgick till 196,8 Mkr (163,3) och EBITA till 12,7 Mkr (24,9). Den organiska EBITA-utvecklingen var under kvartalet negativ med 48,0 procent. Detta är främst en effekt av att Tornum under kvartalet hade en stark omsättningsstillväxt men som en effekt av en projektsammansättning med högre andel försäljning av produkter med externa varumärken med lägre marginaler, var lönsamheten svagare än normalt. Lönsamheten för projektrelaterade verksamheter varierar över tid beroende på färdigställandegrad och mixen mellan egentillverkat och handelsvaror varför lönsamheten bör ses över längre tidsperioder.

	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016	Helår 2017	Helår 2016
Nettoomsättning, Mkr	196,8	163,3	746,9	782,2
Organisk nettoomsättnings- tillväxt, %	17,9	-18,4	-5,7	11,6
EBITDA, Mkr	19,5	31,7	105,9	161,0
EBITA, Mkr	12,7	24,9	79,0	135,1
Organisk EBITA-tillväxt, %	-48,0	-10,0	-41,4	56,3
EBITA-marginal, %	6,4	15,3	10,6	17,3
EBIT, Mkr	12,3	24,6	77,4	133,8
ROCE exkl. goodwill, %	46,4	79,1	46,4	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 fjärde kvartalet uppgick EBITA till -20,0 Mkr (-19,7). Som ett led i utvecklingen av bolagsstyrningen inom Volati har affärsområdeschefernas uppdrag utvecklats för att uppnå en tydligare styrning och utveckling av affärsenheterna. I samband med detta har vissa personalförändringar genomförts på huvudkontoret vilket innebär att centrala kostnader belastats med engångskostnader om 7,1 Mkr under det fjärde kvartalet.

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 fjärde kvartalet 6 937.

Antalet utestående stamaktier uppgick till 80 406 571 och antalet preferensaktier uppgick till 1 603 774 vid utgången av 2017. Aktiekapitalet uppgick per 31 december 2017 till 10,3 Mkr. Därutöver har Volati 4 174 570 teckningsoptioner emitterade till en tidigare befattningshavare som berättigar till teckning av 834 914 stamaktier.

Emission av obligationslån

Volati emitterade den 5 december ett icke-säkerställt obligationslån om 600 Mkr. Obligationslånet har en löptid om fem år och löper med en rörlig ränta om tre-månaders STIBOR (3 mån) plus 3,5 procentenheter. Emissionslikviden användes till att stärka bolagets finansiella flexibilitet och förvärvskapacitet samt för återköp av obligationer emitterade av Akademibokhandeln om 192 Mkr. Efter återköpet uppgår den kvarvarande obligationsvolymen i Akademibokhandeln till nominellt 308 Mkr.

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.

Årsstämma 2018

Volati AB:s årsstämma 2018 kommer att hållas kl 15.30 den 16 maj 2018 på Nalen, entré Stacken, David Bagares Gata 17 i Stockholm. Entrén till stämmolokalen öppnas klockan 15.00. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman ska inkomma med en skriftlig begäran till bolagsstamma@volati.se eller till Volati AB (publ), attn: CFO, Engelbrektsplan 1, 114 34 Stockholm, Sverige. För att ärendet med säkerhet ska kunna tas upp i kallelsen till årsstämman ska begäran ha inkommit senast den 27 mars 2018. Ytterligare information om hur och när anmälan ska ske kommer att offentliggöras i god tid före årsstämman.

Utdelning

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

Transaktioner med närstående

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

Händelser efter rapportperiodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

Finansiell kalender

• Delårsrapport januari-mars 2018	9 maj 2018
• Årsredovisning	Slutet av mars 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 31 december 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	6 766	97,53%
Övriga länder	171	2,47%
Totalt	6 951	100,00%

Antal aktieägare

Antal aktier	Antal aktieägare
1-500	6 074
501-1 000	352
1 001-10 000	416
10 001-	95
Totalt	6 951

Aktieägarstruktur¹⁾

Namn	Antal aktier		Andel av	
	Stamaktier	Preferensaktier	Aktiekapital	Röster
Karl Perlhagen	34 440 000	204 174 ²⁾	42,24%	42,77%
Patrik Wahlén	19 046 954	10 129	23,24%	23,64%
Didner & Gerge Fonder Aktiebolag	4 414 000	-	5,38%	5,48%
Fjärde AP-fonden	4 056 490	-	4,95%	5,03%
Handelsbanken fonder	3 349 180	-	4,08%	4,16%
Mårten Andersson	2 511 532	1 887	3,06%	3,12%
Mattias Björk	2 181 705	1 887	2,66%	2,71%
SEB Investment Management	1 752 536	-	2,14%	2,18%
Mats Andersson	668 111	-	0,81%	0,83%
Danske Capital Sverige AB	655 951	-	0,80%	0,81%
Catella Fondförvaltning	531 822	-	0,65%	0,66%
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	467 308	151 796	0,75%	0,60%
SEB Life International	400 000	-	0,49%	0,50%
AMF Försäkring och Fonder	346 000	-	0,42%	0,43%
SEB S.A. Client Assets UCITS	326 000	84 955	0,50%	0,42%
Summa 15 största ägare	75 147 589	454 828	92,17%	93,34%
Övriga aktieägare	5 258 982	1 148 946	7,83%	6,66%
Totalt	80 406 571	1 603 774	100,00%	100,00%

1) Aktieägarstrukturen är baserad på uppgifter från Euroclear Sweden per 31 december 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 22 februari 2018

Karl Perlhagen
Styrelsens ordförande

Patrik Wahlén
Styrelseledamot

Björn Garat
Styrelseledamot

Louise Nicolin
Styrelseledamot

Christina Tillman
Styrelseledamot

Mårten Andersson
Verkställande direktör

Denna rapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Informationen är sådan som Volati AB ska offentliggöra enligt marknadsmissbruksförordningen MAR. Informationen lämnades för offentliggörande klockan 07.45 den 22 februari 2018.

För mer information, kontakta:

Mårten Andersson, VD, 072 – 735 42 84, marten.andersson@volati.se
Mattias Björk, CFO, 070 – 610 80 89, mattias.bjork@volati.se

Volati AB (publ)
Organisationsnummer 556555-4317
Engelbrektsplan 1
114 34 Stockholm
Tel: 08-21 68 40
www.volati.se

Finansiella rapporter.

Koncernens resultaträkning

Mkr	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016	Helår 2017	Helår 2016
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	1 517,2	779,5	4 356,1	3 206,5
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	-824,2	-350,6	-2 228,1	-1 526,0
Övriga externa kostnader	-214,0	-132,0	-683,9	-515,8
Personalkostnader	-314,3	-200,9	-983,2	-771,0
Övriga rörelseintäkter	2,8	-1,9	7,4	3,7
Övriga rörelsekostnader	-1,9	-3,9	-9,4	-11,9
EBITDA	165,7	90,2	458,9	385,4
Avskrivningar	-24,0	-17,4	-82,3	-67,0
EBITA	141,7	72,8	376,5	318,4
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-13,2	-4,5	-31,2	-17,4
Rörelseresultat/EBIT	128,6	68,3	345,3	301,0
Finansiella intäkter och kostnader				
Finansiella intäkter	2,1	3,4	8,5	19,0
Finansiella kostnader	-20,3	-16,5	-48,8	-66,3
Resultat före skatt	110,4	55,2	304,9	253,8
Skatt	-17,8	-9,8	-63,5	-53,3
Periodens resultat	92,5	45,5	241,4	200,5
Hänförligt till:				
Moderbolagets ägare	92,3	44,7	239,9	196,2
Innehav utan bestämmande inflytande	0,2	0,8	1,5	4,3
Resultat per stamaktie, kr	0,95	0,43	2,19	2,07
Resultat per stamaktie efter utspädning, kr	0,94	0,43	2,17	2,06
Antal stamaktier	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571
Antal stamaktier efter full utspädning	81 241 485	81 241 485	81 241 485	81 241 485
Genomsnittligt antal stamaktier	80 406 571	66 574 112	80 406 571	63 753 873
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	80 838 878	67 064 906	80 838 878	64 197 604
Antal preferensaktier	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774
Utdelning per preferensaktie, kr	10,00	10,00	40,00	40,00

Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016	Helår 2017	Helår 2016
Periodens resultat	92,5	45,5	241,4	200,5
Övrigt totalresultat				
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser	-0,4	-0,7	-0,4	-0,7
Uppskjuten skatt avseende omvärdering av nettopensionsförpliktelser	0,1	0,2	0,1	0,2
Periodens omräkningsdifferenser	-4,3	-0,6	-19,3	49,1
Periodens övrigt totalresultat	-4,6	-1,1	-19,6	48,5
Periodens summa totalresultat				
Periodens summa totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets ägare	87,9	44,3	221,8	249,0
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,4	1,0	5,0

Nyckeltal²

	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016	Helår 2017	Helår 2016
Nettoomsättning, Mkr	1 517,2	779,5	4 356,1	3 206,5
Nettoomsättningsstillväxt, %	94,6	6,6	35,9	46,6
Organisk tillväxt i nettoomsättning, %	2,6	-1,8	-2,3	9,7
EBITDA, Mkr	165,7	90,2	458,9	385,4
Justerad EBITDA, Mkr	181,4	100,8	511,2	420,9
EBITA, Mkr	141,7	72,8	376,5	318,4
EBITA-marginal, %	9,3	9,3	8,6	9,9
EBITA-tillväxt, %	94,6	-3,5	18,3	40,1
Justerad EBITA, Mkr	157,1	83,4	415,0	352,4
EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster, Mkr	161,7	92,5	442,9	394,0
Organisk EBITA-tillväxt, %	-29,9	12,4	-18,1	28,1
Rörelseresultat/EBIT, Mkr	128,6	68,3	345,3	301,0
Resultat per stamaktie före utspädning, kr ¹⁾	0,95	0,43	2,19	2,07
Resultat per stamaktie efter utspädning, kr ¹⁾	0,94	0,43	2,17	2,06
Eget kapital per stamaktie, kr	19,11	17,78	19,11	17,78
Avkastning på eget kapital, %	10,6	14,6	10,6	14,6
Avkastning på justerat eget kapital, %	12,2	25,1	12,2	25,1
Soliditet, %	47,2	69,6	47,2	69,6
Kassaflödesgenerering R12, %	111,8	89,1	111,8	89,1
Justerad kassaflödesgenerering R12, %	116,3	90,9	116,3	90,9
Operativt kassaflöde, Mkr	364,0	139,3	513,2	343,5
Justerat operativt kassaflöde, Mkr	364,7	140,0	533,6	350,4
Nettoskuldssättning/EBITDA, ggr	1,2	-0,6	1,2	-0,6
Antal anställda	1 871	1 164	1 871	1 164
Utestående antal stamaktier	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571
Utestående antal stamaktier efter utspädning	81 241 485	81 241 485	81 241 485	81 241 485
Genomsnittligt antal utestående stamaktier	80 406 571	66 574 112	80 406 571	63 753 873
Genomsnittligt antal utestående stamaktier efter utspädning	80 838 878	67 064 906	80 838 878	64 197 604
Utestående antal preferensaktier	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774

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

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

Kvartalsöversikt

Mkr	kv.4 2017	kv.3 2017	kv.2 2017	kv.1 2017	kv.4 2016	kv.3 2016	kv.2 2016	kv.1 2016	kv.4 2015	kv.3 2015
Rörelsens intäkter										
Nettoomsättning	1517,2	1223,8	871,5	743,6	779,5	839,1	926,5	661,3	731,4	584,2
Rörelsens kostnader										
Råvaror och förnödenheter	-824,2	-651,1	-408,8	-344,1	-350,6	-414,7	-450,8	-309,9	-353,8	-282,2
Övriga externa kostnader	-214,0	-202,6	-130,2	-137,2	-132,0	-129,3	-135,4	-119,2	-105,6	-99,5
Personalkostnader	-314,3	-252,6	-214,2	-202,1	-200,9	-188,6	-208,2	-173,3	-176,9	-136,8
Övriga rörelseintäkter	2,8	3,1	0,7	0,8	-1,9	2,3	2,7	0,7	1,7	10,8
Övriga rörelsekostnader	-1,9	-1,7	-2,1	-3,7	-3,9	-2,0	-0,1	-6,0	-2,1	-1,1
EBITDA	165,7	118,9	116,9	57,3	90,2	106,9	134,8	53,5	94,7	75,5
Avskrivningar	-24,0	-23,3	-17,7	-17,2	-17,4	-17,1	-17,4	-15,1	-19,3	-11,4
EBITA	141,7	95,6	99,2	40,1	72,8	89,8	117,4	38,4	75,4	64,0
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-13,2	-8,9	-4,7	-4,5	-4,5	-4,6	-4,5	-3,9	-3,8	-3,4
Rörelseresultat/EBIT	128,6	86,7	94,5	35,5	68,3	85,2	112,9	34,5	71,6	60,7
Finansiella intäkter och kostnader										
Finansiella intäkter	2,1	1,2	1,8	3,3	3,4	4,8	6,5	4,2	3,9	6,3
Finansiella kostnader	-20,3	-15,8	-6,6	-6,2	-16,5	-18,3	-16,8	-14,6	-19,8	-18,4
Resultat före skatt	110,4	72,2	89,7	32,7	55,2	71,8	102,6	24,1	55,7	48,6
Skatt	-17,8	-19,3	-21,3	-5,0	-9,8	-20,5	-16,3	-6,8	-10,9	-9,0
Periodens resultat	92,5	52,9	68,4	27,6	45,5	51,3	86,4	17,4	44,8	39,6
Hänförligt till:										
Moderbolagets ägare	92,3	52,3	67,6	27,7	44,7	49,5	84,6	17,5	35,4	33,2
Innehav utan bestämmande inflytande	0,2	0,6	0,8	-0,1	0,8	1,8	1,8	-0,1	9,4	6,4

Affärsområde per kvartal

	kv.4 2017	kv.3 2017	kv.2 2017	kv.1 2017	kv.4 2016	kv.3 2016	kv.2 2016	kv.1 2016	kv.4 2015	kv.3 2015
Nettoomsättning, Mkr										
Handel	453,0	394,3	427,9	339,4	372,3	405,5	419,1	295,8	324,7	215,1
Industri	196,8	204,8	190,1	155,1	163,3	214,5	254,9	149,5	197,2	187,0
Akademibokhandeln	626,8	402,3	-	-	-	-	-	-	-	-
Konsument	240,6	222,4	253,5	249,1	244,1	219,2	252,5	216,4	209,5	182,1
Intern eliminerings	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2	0,0	0,0	-0,5	0,0	0,0
Summa Nettoomsättning	1517,2	1223,8	871,5	743,6	779,5	839,1	926,5	661,3	731,4	584,2
EBITDA, Mkr										
Handel	29,4	44,6	45,4	16,4	24,9	40,4	51,0	15,4	29,8	21,4
Industri	19,5	37,5	30,5	18,5	31,7	53,9	54,1	21,3	37,1	34,1
Akademibokhandeln	93,6	22,1	-	-	-	-	-	-	-	-
Konsument	43,1	33,3	54,7	35,9	53,2	34,3	49,7	30,5	35,8	22,1
Jämförelsestörande poster	-7,1	0,5	0,9	-2,9	-10,6	-12,1	-7,2	-3,9	-0,1	8,5
Centrala kostnader	-12,7	-19,1	-14,5	-10,6	-8,9	-9,7	-12,7	-9,7	-7,9	-10,7
Summa EBITDA	165,7	118,9	116,9	57,3	90,2	106,9	134,8	53,5	94,7	75,5
EBITA, Mkr										
Handel	26,5	42,0	43,0	13,9	22,9	37,5	48,1	12,8	27,0	19,6
Industri	12,7	30,8	23,6	11,9	24,9	47,5	47,7	15,0	27,4	29,2
Akademibokhandeln	88,0	16,6	-	-	-	-	-	-	-	-
Konsument	34,6	24,9	46,3	28,0	44,7	26,7	41,7	24,5	29,8	17,5
Jämförelsestörande poster	-7,1	0,5	0,9	-2,9	-10,6	-12,1	-7,2	-3,9	-0,1	8,5
Centrala kostnader	-12,9	-19,4	-14,7	-10,8	-9,1	-9,8	-12,9	-9,9	-8,6	-10,8
Summa EBITA	141,7	95,6	99,2	40,1	72,8	89,8	117,4	38,4	75,4	64,0

Rapport över finansiell ställning för koncernen

Mkr	31 dec 2017	31 dec 2016
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	2 933,8	1 840,3
Materiella anläggningstillgångar	240,7	191,0
Finansiella anläggningstillgångar	10,0	7,9
Uppskjutna skattefordringar	58,6	42,1
Summa anläggningstillgångar	3 243,1	2 081,2
Omsättningstillgångar		
Varulager	609,9	386,7
Kundfordringar	454,9	301,7
Skattefordran	57,7	10,4
Övriga kortfristiga fordringar	48,5	18,1
Derivatinstrument	0,1	-
Förubetalda kostnader och upplupna intäkter	154,0	74,4
Likvida medel	438,2	370,7
Summa omsättningstillgångar	1 763,3	1 162,0
Summa tillgångar	5 006,4	3 243,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	10,3	10,3
Övrigt tillskjutet kapital	1 994,8	1 994,8
Andra reserver	15,6	34,4
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	331,0	200,3
Innehav utan bestämmande inflytande	13,0	17,7
Summa eget kapital	2 364,7	2 257,5
Skulder		
Långfristiga räntebärande skulder	984,1	54,0
Långfristiga ej räntebärande skulder	98,1	80,0
Pensionsåtaganden	2,0	2,5
Garantiåtaganden	6,0	6,4
Uppskjutna skatter	267,6	123,7
Summa långfristiga skulder	1 357,7	266,6
Kortfristiga räntebärande skulder	106,3	73,0
Förskott från kunder	64,5	56,3
Leverantörsskulder	606,9	267,4
Skatteskulder	74,7	34,6
Derivatinstrument	0,1	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	264,6	176,3
Övriga kortfristiga skulder	167,0	111,6
Summa kortfristiga skulder	1 284,0	719,1
Summa skulder	2 641,7	985,7
Summa eget kapital och skulder	5 006,4	3 243,2

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016	Helår 2017	Helår 2016
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat efter finansiella poster	110,4	55,2	304,9	253,8
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	52,0	39,8	145,6	121,6
Erlagd ränta	-10,3	-13,1	-21,1	-39,2
Erhållen ränta	0,5	-0,1	1,3	0,5
Betald inkomstskatt	-17,8	-3,6	-61,7	-41,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	<i>134,8</i>	<i>78,2</i>	<i>368,9</i>	<i>295,2</i>
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet				
Förändring av varulager	41,8	15,1	-18,1	-28,8
Förändring av fordringar	82,9	73,5	-32,2	-1,1
Förändring av rörelseskulder	81,8	-31,2	156,1	20,0
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet	206,5	57,4	105,9	-10,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	<i>341,3</i>	<i>135,6</i>	<i>474,8</i>	<i>285,2</i>
Investeringsverksamheten				
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-22,9	-8,7	-57,3	-33,4
Sålda materiella och immateriella anläggning- tillgångar	2,1	0,3	5,7	1,4
Avyttringar i koncernföretag	-	-	1,2	-
Investeringar i koncernföretag	-290,6	-125,3	-553,1	-261,4
Investeringar i finansiella tillgångar	-	-	-	-0,2
Avytttrade finansiella tillgångar	-	-	-	10,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	<i>-311,4</i>	<i>-133,6</i>	<i>-603,5</i>	<i>-283,6</i>
Finansieringsverksamheten				
Utdelning preferensaktier	-16,0	-16,0	-64,2	-64,2
Utdelning stamaktier	-	-	-41,0	-24,5
Nyemission	-	1 175,8	-0,9	1 176,8
Lösen av pensionsskuld	-24,3	-	-24,3	-
Aktieägartillskott	-	23,8	-	24,3
Förändring lån	372,5	-973,8	330,3	-953,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	332,2	209,7	200,0	158,9
Periodens kassaflöde	362,1	211,7	71,3	160,5
Likvida medel vid periodens början	76,4	160,4	370,7	200,4
Kursdifferenser i likvida medel	-0,3	-1,4	-3,8	9,8
Likvida medel vid periodens slut	438,3	370,7	438,2	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	-	-	-	239,9	1,5	241,4
Övrigt totalresultat	-	-	-18,9	-0,3	-0,4	-19,6
Periodens totalresultat	-	-	-18,9	239,6	1,1	221,8
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	-	-	-	-2,1	-5,7	-7,8
Utgående balans 2017-12-31	10,3	1 994,8	15,6	331,0	13,0	2 364,7

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 1-16 i denna rapport utgör en integrerad del av delårsrapporten.

Nya redovisningsprinciper för 2018 och 2019

Från och med 1 januari 2018 träder IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder och IFRS 9 Finansiella instrument i kraft. Under 2017 har projekt genomförts för att analysera koncernens effekter av de nya principerna. Projektet har gått enligt plan och slutfördes under sista kvartalet 2017.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder De nya principerna innebär främst 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 har tillämpat övergången till IFRS 15 framåtriktat och kan konstatera att den nya standarden inte kommer få någon effekt på koncernens räkenskaper utöver de utökade upplysningskrav som finns i IFRS 15. Analys och uppföljning baserats på femstegsmodellen och där potentiella skillnader har identifierats har en djupare analys genomförts. Den slutliga bedömningen är att införandet av IFRS inte kommer få någon effekt på koncernens finansiella ställning.

IFRS 9 Finansiella instrument Den främsta påverkan avser en delvis ny process i kreditförluster vilken bygger på förväntade kreditförluster istället för inträffade kreditförluster. Volati har tillämpat övergången framåtriktat och kan konstatera att den nya standarden inte kommer få någon väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper. Effekten av tillämpningen på koncernens räkenskaper uppgår per sista december 2017 till 0,5 Mkr vilket kommer synas som en post i eget kapital, effekt av ändrad redovisningsstandard, i första kvartalsrapporten för 2018.

Från och med 2019 träder IFRS 16 "Leases" i kraft som kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. IFRS 16 ersätter IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare, bolaget kommer inte att använda förtida tillämpning. Standarden är antagen av EU. Standarden kommer främst att påverka redovisningen av koncernens operationella leasingavtal.

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. Volati ABs covenanter ska beräknas enligt befintliga redovisningsprinciper varför IFRS 16 inte kommer påverka covenanterna.

För att illustrera hur koncernens finansiella ställning och resultat påverkas, i det fall koncernens operationella leasingavtal, vilket främst avser hyresavtal för koncernens verksamheter, hade redovisats som tillgångar och skulder i balansräkningen har en beräkning gjorts baserat på nedanstående förutsättningar. Beräkningen är ett estimat som kan komma att avvika från en fullständig implementering av IFRS 16 och är således enbart till för att ge en indikation avseende den nya standardens påverkan på koncernens resultat och finansiella ställning.

Följande antaganden har gjorts:

- Återstående kontraktperiod och nuvarande hyresnivå har tillämpats

- Förlängningsoptioner har inte beaktats
- En diskonteringsränta om 4 procent har använts för samtliga avtal
- Eventuella icke-leasingkomponenter har inte brutits ut
- Förenklingsregeln om att endast titta på framtida leasingbetalningar från första tillämpningsdagen har nyttjats
- För att proforma en helårseffekt har Akademibokhandelns leasingavtal för helåret 2017 inkluderats i beräkningen.

Baserat på ovanstående förutsättningar skulle EBITDA proforma för räkenskapsåret 2017 påverkas positivt med 223 Mkr och EBITA proforma påverkas positivt med 10 Mkr då leasingkostnaderna ersätts med avskrivningar och räntekostnader. Resultat efter skatt skulle påverkas negativt med 13 Mkr. Sett över ett leasingåtagandes löptid påverkas inte det totala nettoresultatet efter skatt av införandet av IFRS 16 men enskilda år kan påverkas positivt eller negativt. 2017 skulle påverkas negativt eftersom Volati använder den framåtriktade metoden med högre finansiella kostnader till följd av den högre initiala skulden. Över tid kommer skulden och därmed finansiella kostnaderna minska och resultatet efter skatt följaktligen påverkas positivt. Vidare skulle balansslutningen proforma öka initialt med 634 Mkr med anledning av att en nyttjanderätt och leasingkund skulle redovisas.

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 fjärde kvartalet av 14 affärsenheter organiserade i de fyra affärsområdena Handel, Industri, Akademibokhandeln och Konsument.

	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016	Helår 2017	Helår 2016
Nettoomsättning, Mkr				
Handel	453,0	372,3	1 614,6	1 492,7
Industri	196,8	163,3	746,9	782,2
Akademibokhandeln	626,8	-	1 029,1	-
Konsument	240,6	244,1	965,6	932,2
Intern eliminerings	0,0	-0,2	-0,1	-0,7
Summa nettoomsättning	1 517,2	779,5	4 356,1	3 206,5

	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016	Helår 2017	Helår 2016
EBITDA, Mkr				
Handel	29,4	24,9	135,8	131,6
Industri	19,5	31,7	105,9	161,0
Akademibokhandeln	93,6	-	115,7	-
Konsument	43,1	53,2	166,9	167,7
Jämförelsestörande poster	-7,1	-10,6	-8,6	-33,8
Centrala kostnader	-12,7	-8,9	-56,9	-41,1
Summa EBITDA	165,7	90,2	458,9	385,4

	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016	Helår 2017	Helår 2016
EBITA, Mkr				
Handel	26,5	22,9	125,4	121,3
Industri	12,7	24,9	79,0	135,1
Akademibokhandeln	88,0	-	104,6	-
Konsument	34,6	44,7	133,9	137,6
Jämförelsestörande poster	-7,1	-10,6	-8,6	-33,8

Centrala kostnader	-12,9	-9,1	-57,7	-41,8
Summa EBITA	141,7	72,8	376,5	318,4
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-13,2	-4,5	-31,2	-17,4
Finansnetto	-18,2	-13,1	-40,4	-47,2
Resultat före skatt	110,4	55,2	304,9	253,8

	Okt-dec	Okt-dec	Helår	Helår
EBIT, Mkr	2017	2016	2017	2016
Handel	24,3	21,5	118,9	115,9
Industri	12,3	24,6	77,4	133,8
Akademibokhandeln	80,3	-	92,8	-
Konsument	31,9	41,9	122,9	127,0
Jämförelsestörande poster	-7,1	-10,6	-8,6	-33,8
Centrala kostnader	-13,1	-9,2	-58,2	-42,0
Summa EBIT	128,6	68,3	345,3	301,0

Not 4 Förvärv av företag och verksamheter

Under perioden januari till december 2017 har Volati förvärvat tre företag: Akademibokhandeln Holding AB, Silokonsult Göran Persson AB samt T-Emballage Thureson AB. Därutöver förvärvades ett mindre holdingbolag till en köpeskilling om 5,0 Mkr.

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 och en EBITDA om 125 Mkr.

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.

T-Emballage Thureson AB förvärvades den 10 november 2017 och är en affärsenhet inom affärsområdet Handel. 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 väntas 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 och EBITA om 40 Mkr. Volatis ägarandel uppgår till 94 procent av aktierna i Volati Emballage AB som är moderbolag till T-Emballage Thureson AB och resterande aktier ägs av bolagets VD samt vice VD.

Förvärvens påverkan på balansräkningen (Mkr)	Akademibokhandeln	T-Emballage	Övriga förvärv	31 dec 2017
Immateriella tillgångar	868,5	81,5	-	950,0
Materiella tillgångar	39,0	12,6	-	51,6
Finansiella tillgångar	-	2,3	-	2,3
Uppskjuten skattefordran	13,7	3,5	11,1	28,3
Varulager	153,7	55,2	-	208,9
Kundfordringar	19,2	132,2	0,8	152,2
Övriga fordringar	98,2	14,8	11,5	124,5
Likvida medel	6,2	44,4	25,7	76,3
Uppskjuten skatteskuld	-109,9	-29,8	-3,8	-143,6
Pensionsskuld	-	-24,3	-	-24,3
Övriga avsättningar	-	-	-1,6	-1,6
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	5,7	5,7
Långfristiga räntebärande skulder	-582,9	-3,4	-	-586,3
Kortfristiga räntebärande skulder	-3,4	-2,0	-	-5,4
Kortfristiga skulder	-253,8	-129,9	-4,2	-387,8
Summa	248,5	157,0	45,2	450,8
Goodwill	15,1	173,5	10,5	199,1
Förvärvsvärde	263,7	330,5	55,7	649,9
Apportemission	-12,5	-	-	-12,5
Transaktioner med ägare	-	-	2,3	2,3
Förvärv till lågt pris	-	-	-6,6	-6,6
Utbetald tilläggsköpeskillning	-	-	3,1	3,1
Ej utbetald tilläggsköpeskillning	-	-	-6,9	-6,9
Likvida medel i förvärvade bolag vid förvärvstillfallet	-6,2	-44,4	-25,7	-76,3
Påverkan på koncernens likvida medel	245,0	286,1	22,0	553,1

Förvärvens påverkan på resultaträkningen (Mkr)	Nettoomsättning		EBITDA		EBITA		EBIT	
	Okt-dec 2017	Helår 2017	Okt-dec 2017	Helår 2017	Okt-dec 2017	Helår 2017	Okt-dec 2017	Helår 2017
Akademibokhandeln	626,8	1029,1	93,6	115,8	88,0	104,6	80,3	92,8
T-Emballage	99,0	99,0	6,8	6,8	6,2	6,2	5,4	5,4
Övriga förvärv	2,1	5,0	-0,3	-0,1	-0,3	-0,1	-0,3	-0,1
Volati koncernen	727,9	1 133,0	100,2	122,5	93,9	110,7	85,4	98,1

Förvärvens bidrag till koncernens omsättning uppgick för kvartalet till 727,9 Mkr och för helåret 2017 till 1 133,0 Mkr, EBITDA för kvartalet till 100,2 Mkr och för helåret 122,5 Mkr, EBITA för kvartalet till 93,9 Mkr och för helåret 110,7 Mkr och rörelseresultatet för kvartalet till 85,4 Mkr och för helåret 98,1 Mkr. Därutöver har transaktionskostnader för förvärven belastat koncernens resultat med 12,8 Mkr och eget kapital med 1,0 Mkr. Om förvärven skulle ha konsoliderats från den 1 januari 2017 skulle deras bidrag till koncernens resultaträkning exklusive transaktionskostnader för perioden januari till december 2017 uppgått till en omsättning om 2 423,8 Mkr, EBITDA för januari till december 2017 till 164,4 Mkr, EBITA för perioden januari till december 2017 till 138,7 Mkr, samt ett rörelseresultat för januari till december 2017 till 110,2 Mkr. Resultatet under perioden januari-juni var positivt påverkat av en återbäring från pensionsbolag om 12,5 Mkr. Goodwill motsvarande 199,1 Mkr som uppkom vid transaktionerna, underbyggs av flera faktorer vilka till stor del kan hänföras till marknadsandelarna i de förvärvade bolagen.

Under det fjärde kvartalet har en uppdatering gjorts av Akademibokhandelns förvärvsanalys varvid en del av goodwill värdet har allokerats och identifierats som immateriell tillgång i form av kundrelationer.

Under året 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 procent av aktierna i dotterbolaget.

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
Organisk tillväxt i nettoomsättning	Beräknas som nettoomsättningen, justerat för totalt förvärvat och avyttrad nettoomsättning och valutaeffekter, under perioden jämfört med nettoomsättningen motsvarande period föregående år, som om respektive affärsenhet varit ägd under jämförelseperioden.	Nyckeltalet används av ledningen vid övervakning av den underliggande nettoomsättningstillväxten i nuvarande verksamheter.
Justerad Nettoomsättning	Beräknas som nettoomsättning för de senaste tolv månaderna per aktuell bokslutstidpunkt för de bolag som ingick i koncernen vid bokslutsdagen, som om de varit ägda under senaste tolv månaders perioden.	Justerad nettoomsättning och justerad EBITDA ger tillsammans med justerad EBITA ledningen och investerare en bild av storleken på verksamheterna som ingår i koncernen vid bokslutsdagen.
EBITDA	Avser rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar.	EBITDA ger tillsammans med EBITA en bild av vinst genererad av den löpande verksamheten.
Justerad EBITDA	Beräknas som EBITDA för 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 tilläggsköpeskillningar, realisationsresultat vid försäljning av verksamheter samt andra intäkter och kostnader som betraktas att vara av engångsnatur.	Justerad EBITDA ger tillsammans med justerad nettoomsättning och justerad EBITA ledningen och investerare en bild av storleken på verksamheterna som ingår i koncernen vid bokslutsdagen.
EBITA	Avser rörelseresultat före avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden och nedskrivningar.	EBITA ger tillsammans med EBITDA en bild av vinst genererad av den löpande verksamheten.
Justerad EBITA	Beräknas som justerad EBITDA minus avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden och nedskrivningar för 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.
EBITA exkl. jämförelsestörande poster	Beräknas som EBITA justerad för omvärderingar av köpeskillningar, realisationsresultat vid försäljning av verksamheter och fastigheter, samt övriga intäkter som betraktas att vara av engångsnatur.	Nyckeltalet används av ledningen vid övervakning av den underliggande resultatillväxten för koncernen.
EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster	Beräknas som EBITA justerad för centrala kostnader, omvärderingar av köpeskillningar, realisationsresultat vid försäljning av verksamheter och fastigheter, samt övriga intäkter och kostnader som betraktas att vara av engångsnatur.	Nyckeltalet används av ledningen vid övervakning av den underliggande resultatillväxten för verksamheterna i koncernen.
Organisk EBITA-tillväxt	Beräknas som EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster, justerat för totalt förvärvat och avyttrad EBITA och valutaeffekter, under perioden jämfört med EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster motsvarande period föregående år, som om affärsenheterna varit ägt under jämförelseperioden.	Nyckeltalet används av ledningen vid övervakning av den underliggande resultatillväxten i nuvarande verksamheter.

Icke-IFRS nyckeltal och resultatmätt	Beskrivning	Motivering
Avkastning på eget kapital	Periodens resultat (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) dividerat med genomsnittligt eget kapital (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel).	Visar avkastningen som genererats på det totala kapital som samtliga aktieägarna har investerat i bolaget.
Avkastning på justerat eget kapital	Periodens resultat (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) minus preferensutdelning dividerat med genomsnittligt eget kapital för de senaste fyra kvartalen (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) minus preferensaktiekapital.	Visar avkastningen som genererats på det stamaktiekapital som stamaktieägarna har investerat i bolaget.
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)	Rörelseresultat före avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden och nedskrivningar exklusive jämförelsestörande poster för de senaste 12 månaderna dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna	Visar avkastningen som affärsområdet respektive koncernen genererat på det sysselsatta kapitalet utan hänsyn till förvärvsrelaterade immateriella tillgångar med ombestämbar nyttjandetid.
Avkastning på sysselsatt kapital inkl. goodwill (ROCE inkl GW)	Rörelseresultat före avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden och nedskrivningar exklusive jämförelsestörande poster för de senaste 12 månaderna dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital inklusive goodwill och övriga immateriella tillgångar med ombestämbar nyttjandetid för de senaste 12 månaderna	Visar avkastningen som affärsområdet respektive koncernen genererat på det sysselsatta kapitalet.
Soliditet	Eget kapital (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) i procent av balansomslutningen.	Nyckeltalet kan användas för bedömning av finansiell risk.
Kassaflödesgenerering	Beräknas som operativt kassaflöde för de senaste 12 månaderna dividerat med EBITDA.	Kassaflödesgenerering används av ledningen för att följa hur effektivt Bolaget hanterar rörelsekapital och löpande investeringar.
Justerad kassaflödesgenerering	Beräknas som justerat operativt kassaflöde för de senaste 12 månaderna dividerat med EBITDA.	Justerad kassaflödesgenerering används av ledningen för att följa hur effektivt bolaget hanterar rörelsekapital och normaliserade löpande investeringar.
Operativt kassaflöde	Beräknas som EBITDA minus nettot av investeringar i och sålda materiella och immateriella anläggningstillgångar samt justering för kassaflöde från förändring av rörelsekapital.	Det operativa kassaflödet används av ledningen för att följa kassaflödet som den löpande verksamheten genererar.
Justerat operativt kassaflöde	Beräknas som operativt kassaflöde exklusive väsentliga investeringar av engångsnatur såsom utvecklingskostnaderna relaterade till Besikta Bilprovvnings IT-system samt börsnoteringskostnader.	Det justerade operativa kassaflödet används av ledningen för att följa det normaliserade kassaflödet som den löpande verksamheten genererar.
Nettoskuld/Justerad EBITDA	Nettoskuld vid periodens utgång i förhållande till Justerad EBITDA för perioden.	Nyckeltalet kan användas för bedömning av finansiell risk.

Beräkning av de alternativa nyckeltalen framgår av nedanstående tabeller.

	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016	Helår 2017	Helår 2016
<u>Beräkning av organisk tillväxt i nettoomsättning</u>				
Nettoomsättning	1 517,2	779,5	4 356,1	3 206,5
Förvärvad/avyttrad nettoomsättning	-723,7	-48,0	-1 210,7	-817,5
Valutaeffekt	6,5	-13,3	-13,6	11,4
Jämförelsetal mot föregående år	799,9	718,2	3 131,7	2 400,4
Organisk tillväxt i nettoomsättning, %	2,6	-1,8	-2,3	9,7
<u>EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster</u>				
EBITA	141,7	72,8	376,5	318,4
Justerad för jämförelsestörande poster	7,1	10,6	8,6	33,8
EBITA exkl. jämförelsestörande poster	148,8	83,4	385,2	352,2
Justerad för centrala kostnader	12,9	9,1	57,7	41,8
EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster	161,7	92,5	442,9	394,0
<u>Justerad nettoomsättning</u>				
Nettoomsättning rullande 12 månader	4 356,1	3 206,5	4 356,1	3 206,5
Förvärvade bolag	1 290,8	81,6	1 290,8	81,6
Justerad nettoomsättning	5 646,8	3 288,0	5 646,8	3 288,0
<u>Justerad EBITA och EBITDA</u>				
EBITDA	165,7	90,2	458,9	385,4
Förvärvade bolag	5,9	-	41,9	0,2
Omstruktureringskostnader	-	-0,3	-	6,9
Integrationskostnader	-	-	-	3,4
Transaktionskostnader	1,1	-	14,3	1,5
Noteringskostnader stamaktie	-	5,9	0,3	9,9
Engångsersättningar	8,6	0,7	-5,4	5,4
Omvärdering tilläggsköpeskillning	-	4,2	1,3	8,2
Justerad EBITDA	181,4	100,8	511,2	420,9
Avskrivningar	-24,0	-17,4	-82,3	-67,0
Förvärvade bolag avskrivningar	-0,3	-	-13,9	-1,5
Justerad EBITA	157,1	83,4	415,0	352,4
<u>Beräkning av organisk tillväxt i EBITA</u>				
EBITA	141,7	72,8	376,5	318,4
Justerad för jämförelsestörande poster	7,1	10,6	8,6	33,8
Justerad för centrala kostnader	12,9	9,1	57,7	41,8
EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster	161,7	92,5	442,9	394,0
Total förvärvad/avyttrad EBITA	-97,7	2,7	-119,5	-70,6
Valutaeffekt	0,8	-0,7	-0,6	0,8
Jämförelsetal mot föregående år	64,8	94,6	322,7	324,3
Organisk tillväxt i EBITA, %	-29,9	12,4	-18,1	28,1

	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016	Helår 2017	Helår 2016
Resultat per stamaktie före utspädning				
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare	92,3	44,7	239,9	196,2
Avdrag för utdelning preferensaktie	16,0	16,0	64,2	64,2
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare justerat för preferensaktieutdelning	76,3	28,6	175,8	132,1
Genomsnittligt antal stamaktier	80 406 571	66 574 112	80 406 571	63 753 873
Resultat per stamaktie, kr	0,95	0,43	2,19	2,07
Resultat per stamaktie efter utspädning				
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare justerat för preferensaktieutdelning	76,3	28,6	175,8	132,1
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	80 838 878	67 064 906	80 838 878	64 197 604
Resultat per stamaktie efter utspädning, kr	0,94	0,43	2,17	2,06
Eget kapital per stamaktie				
Eget kapital vid periodens utgång inklusive innehav utan bestämmande inflytande	2 364,7	2 257,5	2 364,7	2 257,5
Preferensaktiekapital	828,1	828,1	828,1	828,1
Eget kapital vid periodens utgång inklusive innehav utan bestämmande inflytande justerat för preferensaktiekapitalet	1 536,6	1 429,4	1 536,6	1 429,4
Antal stamaktier vid periodens utgång	80 406 571	80 406 571	80 406 571	80 406 571
Eget kapital per stamaktie, kr	19,11	17,78	19,11	17,78
Beräkning av avkastning på eget kapital				
(A) Årets resultat, rullande 12 månader inklusive innehav utan bestämmande inflytande	241,4	200,5	241,4	200,5
Justering för preferensaktieutdelning, inklusive upplupen men ännu ej utdelad	-64,2	-64,2	-64,2	-64,2
(B) Årets resultat, justerat	177,3	136,3	177,3	136,3
(C) Genomsnittligt totalt EK	2 280,6	1 371,8	2 280,6	1 371,8
(D) Genomsnittligt justerat EK	1 452,5	543,7	1 452,5	543,7
(A/C) Avkastning på totalt EK, %	10,6	14,6	10,6	14,6
(B/D) Avkastning på justerat EK, %	12,2	25,1	12,2	25,1
Beräkning av soliditet				
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	2 364,7	2 257,5	2 364,7	2 257,5
Balansomslutning	5 006,4	3 243,2	5 006,4	3 243,2
Soliditet, %	47,2	69,6	47,2	69,6

Beräkning av operativt kassaflöde och kassaflödesgenerering, %	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016	Helår 2017	Helår 2016
(A) EBITDA	165,7	90,2	458,9	385,4
Förändring av rörelsekapital	206,5	57,4	105,9	-10,0
Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-8,3	-8,3	-51,6	-32,0
(B) Operativt kassaflöde	364,0	139,3	513,2	343,5
Justering för nettoinvesteringar relaterade till Besikta				
Bilprovning IT-system	0,7	0,7	2,4	6,9
Justering för emissionskostnader	-	-	18,0	-
(C) Justerat operativt kassaflöde	364,7	140,0	533,6	350,4
(B/A) Kassaflödesgenerering, %	219,6	154,4	111,8	89,1
(C/A) Justerad kassaflödesgenerering, %	220,0	155,2	116,3	90,9

Beräkning av nettoskultsättning/Justerad EBITDA, ggr

	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016	Helår 2017	Helår 2016
Nettoskultsättning				
Likvida medel	-438,2	-370,7	-438,2	-370,7
Orealiserade derivatkontrakt tillgångar	-0,1	-	-0,1	-
Pensionsåtaganden	2,0	2,5	2,0	2,5
Långfristiga räntebärande skulder	981,7	54,0	981,7	54,0
Kortfristiga räntebärande skulder	108,6	73,0	108,6	73,0
Orealiserade derivatkontrakt skulder	0,1	-	0,1	-
Upplupen räntekostnader	2,3	-	2,3	-
Pensionstillgångar	-1,5	-1,4	-1,5	-1,5
Justering obligationsskuld till nominellt värde	-12,3	-	-12,3	-
Justering för aktieägarlån	-23,4	-21,7	-23,4	-21,7
Nettoskultsättning	619,2	-264,5	619,2	-264,5
Justerad EBITDA	511,2	420,9	511,2	420,9
Nettoskultsättning/Justerad EBITDA, ggr	1,2	-0,6	1,2	-0,6

ROCE %, beräknad per sista december 2017	Handel	Industri	Akademi-bok-handeln	Konsument	Centrala kostnader	Volati KC
1) EBITA R12	125,4	79,0	104,6	133,9	-57,7	385,2
<i>Sysselsatt kapital per sista december 2017</i>						
Immateriella anläggningstillgångar	935,6	548,0	879,0	856,6		2 933,8
justering för GW, patent/teknologi, varumärken	-933,1	-527,3	-813,7	-783,2		-2 771,5
Materiella anläggningstillgångar	59,7	81,8	43,0	38,9		240,7
Varulager	315,1	77,3	188,9	28,6		609,9
Kundfordringar	289,8	98,8	24,0	42,4		454,9
Övriga kortfristiga fordringar	7,4	6,3	31,9	2,6		48,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	34,7	48,9	50,5	18,0		154,0
Förskott från kunder	-1,7	-45,5	-0,3	-17,0		-64,5
Leverantörsskulder	-216,9	-55,1	-279,6	-51,1		-606,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-82,8	-44,4	-67,4	-52,5		-263,85
Övriga kortfristiga skulder	-31,2	-11,6	-56,9	-27,4		-167,0
Justering för kortfristiga skulder ej rörelsekapitalsrelaterat						10,0
Justerat för preferensutdelningsskuld						32,1
Justerat för upplupna engångskostnader						7,1
Sysselsatt kapital per sista december 2017	376,5	177,1	-0,7	55,8		616,4

Justering till genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna	-19,8	-7,0	56,7	9,1	-12,2
--	-------	------	------	-----	-------

2) Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna	356,8	170,2	55,9	64,9	628,6
---	--------------	--------------	-------------	-------------	--------------

ROCE 1)/2), %	35,2	46,4	187,0	206,3	61,3
---------------	------	------	-------	-------	------

3) Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna inkl GW och övriga immateriella

tillgångar med obestämbar nyttjandetid	1 032,5	392,7	751,3	822,9	2 643,1
--	---------	-------	-------	-------	---------

ROCE inkl GW 1)/3), %	12,1	20,1	13,9	16,3	14,6
-----------------------	------	------	------	------	------

ROCE %, beräknad per sista december 2016	Handel	Industri	Konsument	Centrala kostnader	Volati KC
---	---------------	-----------------	------------------	---------------------------	------------------

1) EBITA R12	121,3	135,1	137,6	-41,8	352,2
--------------	-------	-------	-------	-------	-------

Sysselsatt kapital per sista september 2016

Immateriella anläggningstillgångar	695,0	540,3	890,2		1840,3
------------------------------------	-------	-------	-------	--	--------

Justering för GW, patent/teknologi, varumärken	-693,3	-512,2	-805,0		-1724,7
--	--------	--------	--------	--	---------

Materiella anläggningstillgångar	44,8	75,8	50,4		191,0
----------------------------------	------	------	------	--	-------

Varulager	269,3	91,6	25,8		386,7
-----------	-------	------	------	--	-------

Kundfordringar	185,5	81,0	35,4		301,7
----------------	-------	------	------	--	-------

Övriga kortfristiga fordringar	1,2	11,2	3,0		18,1
--------------------------------	-----	------	-----	--	------

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	30,8	22,5	18,8		74,4
--	------	------	------	--	------

Justering för kortfristiga fordringar ej rörelsekapitalsrelaterat					-0,9
---	--	--	--	--	------

Förskott från kunder	-0,5	-33,3	-22,4		-56,3
----------------------	------	-------	-------	--	-------

Leverantörsskulder	-150,2	-43,9	-51,2		-267,4
--------------------	--------	-------	-------	--	--------

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-64,0	-40,6	-54,4		-176,3
--	-------	-------	-------	--	--------

Övriga kortfristiga skulder	-23,9	-10,8	-31,5		-111,6
-----------------------------	-------	-------	-------	--	--------

Justering för kortfristiga skulder ej rörelsekapitalsrelaterat			1,8		12,8
--	--	--	-----	--	------

Justerat för preferensutdelningsskuld					32,1
---------------------------------------	--	--	--	--	------

Justerat för emissionskostnader					18,0
---------------------------------	--	--	--	--	------

Sysselsatt kapital per sista december 2016	294,6	181,7	61,0		538,0
---	--------------	--------------	-------------	--	--------------

Justering till genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna	0,3	-10,9	9,2		38,8
--	-----	-------	-----	--	------

2) Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna	295,0	170,8	70,2		576,8
---	--------------	--------------	-------------	--	--------------

ROCE 1)/2), %	41,1	79,1	196,1		61,1
---------------	------	------	-------	--	------

3) Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna inkl GW och övriga immateriella

tillgångar med obestämbar nyttjandetid	941,6	393,3	814,3		2 154,9
--	-------	-------	-------	--	---------

ROCE inkl GW 1)/3), %	12,9	34,4	16,9		16,3
-----------------------	------	------	------	--	------

Moderbolaget Volati AB (publ)

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

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016	Helår 2017	Helår 2016
Rörelsens intäkter	2,8	2,6	11,1	10,8
Rörelsens kostnader	-18,0	-10,5	-57,8	-56,2
Rörelseresultat	-15,2	-8,0	-46,7	-45,5
Resultat från finansiella investeringar	31,7	5,6	102,0	89,1
Resultat efter finansiella poster	16,5	-2,3	55,3	43,6
Periodens resultat	81,0	32,0	109,9	76,2

Rapport över finansiell ställning för moderbolaget

Mkr	31 dec 2017	31 dec 2016
Anläggningstillgångar	282,0	782,1
Omsättningstillgångar	4 209,3	3 641,1
Summa tillgångar	4 491,3	4 423,1
Eget kapital	2 851,1	2 846,2
Obeskattade reserver	61,0	12,5
Långfristiga skulder	593,4	-
Kortfristiga skulder	985,8	1 564,4
Summa eget kapital och skulder	4 491,3	4 423,1