



## Delårsrapport. januari-mars 2017

”Våra affärsenheter hade en positiv utveckling och levererade en organisk resultattillväxt om 10 procent under kvartalet och sammantaget redovisar vi ett EBITA-resultat om 320 Mkr för de senaste 12 månaderna.”

Mårten Andersson, VD

volat1.

## Delårsrapport januari–mars 2017.

### Kvartalet januari–mars 2017.

- Nettoomsättningen ökade med 12,4 procent till 743,6 Mkr (661,3)
- Rörelseresultat före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) ökade med 4,3 procent till 40,1 Mkr (38,4)
- Organisk EBITA-tillväxt uppgick till 10,1 procent
- Resultat efter skatt ökade med 59,1 procent till 27,6 Mkr (17,4)
- Resultatet per stamaktie efter avdrag för utdelning på preferensaktier ökade kraftigt till 0,15 kr (0,03)
- Årsstämma kommer att hållas den 18 maj 2017 kl 16.00 på Nalen i Stockholm

### Nyckeltal.

Mkr	Jan-mars 2017	Jan-mars 2016	Helår 2016	R12 mars 2017
Nettoomsättning	743,6	661,3	3 206,5	3 288,8
EBITDA	57,3	53,5	385,4	389,2
EBITA	40,1	38,4	318,4	320,1
Organisk EBITA-tillväxt, %	10,1	-7,6	28,1	29,9
EBITA exkl. jämförelsestörande poster <sup>1)</sup>	43,0	42,3	352,2	352,9
Rörelseresultat (EBIT)	35,5	34,5	301,0	302,0
Nettoskuld/Justerad EBITDA, ggr	-0,5	2,3	-0,6	-0,5
Justerad kassaflödesgenerering, %	87,3	93,3	90,9	87,3
Resultat per stamaktie, kr	0,15	0,03	2,07	2,03
Eget kapital per stamaktie, kr	17,85	4,21	17,78	17,85
Avkastning på justerat eget kapital, %	17,5	30,0	25,1	17,5
Utestående antal stamaktier	80 406 571	59 544 502	80 406 571	80 406 571
Utestående antal preferensaktier	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774

**+10%**

Organisk  
EBITA-tillväxt  
Kv 1 2017

**+59%**

Resultat efter  
skatt  
Kv 1 2017

1) EBITA exkl. jämförelsestörande poster beräknas som exklusive engångsposter såsom börsnoteringskostnader samt omvärdering tilläggs-köpeskilling.

### Volatigruppen

**TORNUM**

BÅREBO  
NORDIC

**Miljöcenter**  
Ditt naturliga val

**THOMEE**

**habo**

SØRBØ  
INDUSTRI BESLAG

**Kellfri**

**Corroventa**

**ettikettoprintcom**

**NaturaMed**  
PHARMA

**BESIKTA**  
BILPROVNING

**me&i**  
IN IT FOR THE FUN.

## Vd har ordet



Volati fortsatte att utvecklas väl under första kvartalet. Våra affärsenheter hade en positiv utveckling och levererade en organisk resultattillväxt om 10 procent under kvartalet och sammantaget redovisar vi ett EBITA-resultat om 320 Mkr för de senaste 12 månaderna. Resultatet efter skatt steg kraftigt under kvartalet då vi efter nyemissionen i slutet av förra året har minskat våra finansieringskostnader markant varför resultat per aktie ökade kraftigt. En annan effekt av att vi har tagit in kapital är, som vi tidigare har beskrivit, att avkastningen på eget kapital initialt minskar innan vi har satt kapitalet i arbete genom nya förvärv.

I första kvartalet är det extra glädjande att se den positiva effekt som Besikta i affärsområde Konsument har fått från förvärvet av ClearCar som genomfördes våren 2016 och som överträffar våra förväntningar. Affärsområde Industri tappar något detta kvartal vilket främst beror på att Corroventa under motsvarande period föregående år hade en positiv resultatutveckling till följd av de översvämningar i främst England som skedde under vintern. Verksamheterna inom affärsområdet Handel gör ett stabilt kvartal i en något svagare marknad.

### Utvärderar många förvärvsmöjligheter

Vi fortsätter arbetet med att bygga Volati på vårt vis – att stötta affärsenheterna i sin utveckling och att strukturerat söka nya bolag att komplettera koncernen med. Vi utvärderar ett betydande antal bolag varje år för att identifiera den kategori av förvärv som passar Volati: stabila verksamheter med goda kassaflöden som vi kan förvärva till rimliga värderingar. Vår uppfattning är att förvärvsmultiplarna, i synnerhet på större bolag, generellt är fortsatt höga. I den marknaden är det viktigt att fokusera på att göra rätt saker och hålla fast vid våra tydliga förvärvsprinciper.

För oss innebär det att fortsätta göra det vi gjort framgångsrikt de senaste 14 åren. Vi utvärderar löpande intressanta förvärvsmöjligheter och så här långt i år har vi tittat på ett 60-tal bolag varav ett antal är under fortsatt utvärdering. Vi har en bevisad affärsmodell och vet att det kommer uppstå möjligheter att förvärva bra bolag till rimliga värderingar. Men en bärande princip för Volati är att vi hellre tackar nej till en bra affär än att riskera att tacka ja till en dålig.

Vi har historiskt förvärvat bolag till en värderingsmultipl om 5,8 som vägt genomsnitt EV/EBITDA. Dessa bolag har flera saker gemensamt; de har beprövade affärsmodeller, ledande marknadspositioner och starka kassaflöden. Men de är sällan tillväxtbolag, i varje fall inte när vi förvärvar dem. Ändå har vi som grupp vuxit snabbt genom att återinvestera

kassaflödena från våra befintliga verksamheter i nya förvärv samtidigt som vi lyckats få mogna bolag att växa organiskt.

### Fokus på utveckling över tid

Volati har affärsenheter inom olika branscher och marknader, och deras omsättnings- och resultatutveckling påverkas av en rad olika faktorer, från säsongvariationer och marknadsaktiviteter till investeringar som vi genomför idag för att bygga robusta och lönsamma verksamheter för framtiden. Det innebär att vi fokuserar på styrning och utvärdering av verksamheterna över tid, och där har vi en stark historik. Som exempel har Volati sedan 2013 genererat en genomsnittlig organisk tillväxt i nettoomsättning på 4 procent per år och i EBITA-resultat på 14 procent per år.

Volati skapar en miljö där bra bolag blir bättre över tid genom fokus på värdeskapande, duktiga medarbetare, bidrag med kunskap samt disciplinerad kapitalallokering. Utvecklingen av bilbesiktningsverksamheten Besikta är ett typiskt exempel på hur Volati tänker och arbetar, och hur vi ser på den långsiktiga potentialen i en verksamhet. Sedan förvärvet 2013 har Volati arbetat metodiskt tillsammans med den nya ledningen med att bygga upp en verksamhet med hög kvalitet och ett starkt varumärke som idag är den näst största aktören på den svenska fordonsbesiktningsmarknaden.

Det känns fantastiskt roligt och spännande att fortsätta bygga Volati 2017 med så fina förutsättningar på plats. Vi har stabila och lönsamma verksamheter som genererar goda kassaflöden, och med en stadig kassa ser vi fram emot att vid rätt tillfälle förvärva fler bra bolag till rätt pris.

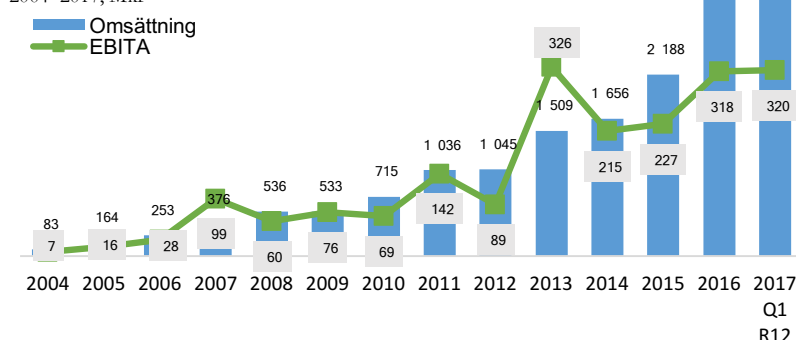
*Mårten Andersson, VD*

# 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 addera 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 vid utgången av det första kvartalet 2017 bestod av tolv affärsenheter med ett fyrtiotal rörelsedrivande bolag organiserade i de tre affärsområdena Handel, Konsument och Industri. Volati har verksamhet i 16 länder med totalt 1 172 anställda. Den finansiella utvecklingen sedan verksamheten grundades framgår av diagrammet intill.

Utveckling av nettoomsättning och EBITA  
2004–2017, Mkr



## Finansiella mål

**Volatis överordnade mål är att långsiktigt skapa värdetillväxt genom att bygga en industrigrupp av lönsamma företag med goda kassaflöden och förmåga till kontinuerlig utveckling. Volatis styrelse har antagit nedanstående finansiella mål vilka ska utvärderas som en helhet.**

**Resultattillväxt:** Volatis mål är att Justerad EBITA<sup>1</sup> ska uppgå till 700 Mkr senast före utgången av 2019. Den genomsnittliga årliga organiska EBITA-tillväxten ska uppgå till 5 procent. Under det första kvartalet 2017 ökade Justerad EBITA med 2 procent, dvs beräknat som om vi ägt nuvarande bolag under hela kvartalet och jämförelseperioden. Samtidigt uppgick den organiska EBITA-tillväxten till 10 procent under kvartalet. Avvikelsen mellan Justerad EBITA och organisk EBITA är relaterad till ClearCar som under det första kvartalet 2016 var förlustbringande och inkluderas i Justerad EBITA samtidigt som den positiva effekten av lönsamhetsförbättringen efter förvärvet bidrar till den organiska tillväxten.

**Kassaflödesgenerering:** Volati har som mål att uppnå en kassaflödesgenerering överstigande 85 procent per år. Vid utgången av det första kvartalet 2017 uppgick justerad kassaflödesgenereringen till 87 procent för de senaste tolv månaderna.

**Kapitalstruktur:** Volatis långsiktiga målsättning är att nettoskulden i relation till justerad EBITDA rullande tolv månader inte ska överstiga 3,0 gånger. Vid utgången av det första kvartalet hade Volati en nettokassa varför nyckeltalet uppgick till -0,5 gånger.

**Utdelningspolicy:** Volatis målsättning för stamaktier är att dela ut cirka 10-30 procent av nettoresultat 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. Utdelning på preferensaktier sker till ett årligt belopp om 40,00 kronor per aktie, med kvartalsvis utbetalning om 10,00 kronor. Utdelningsförslaget för stamaktierna uppgår till 0,50 kronor per stamaktie vilket motsvarar 20 procent av periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare.

**Avkastning på justerat eget kapital:** Volatis långsiktiga målsättning är att avkastningen på justerat eget kapital (beräknat som genomsnittliga egna kapitalet de senaste fyra kvartalen) ska överstiga 20 procent. Vid utgången av det första kvartalet uppgick avkastningen på justerat eget kapital till 17 procent till följd av nyemissionen som skedde i samband med börsnoteringen hösten 2016.

<sup>1</sup> Justerad EBITA – se definition i not avseende Alternativa nyckeltal på sid 24.

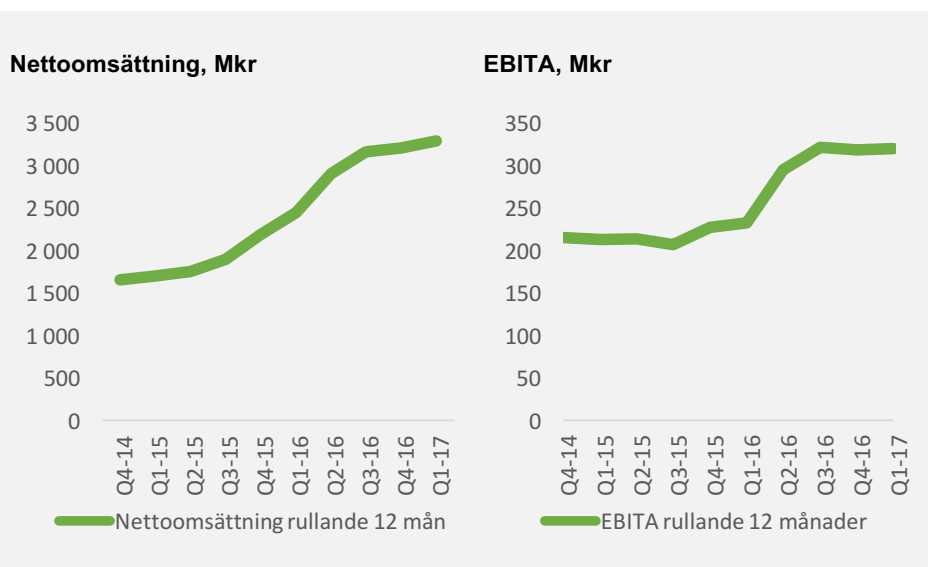
## Finansiell utveckling koncernen.

**+12%**

Netto-  
omsättning  
Kv 1 2017

### Nettoomsättning

Under det första kvartalet uppgick nettoomsättningen för koncernen till 743,6 Mkr (661,3) vilket motsvarar en ökning om 12 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Tillväxten är en effekt av de förvärv som genomfördes under föregående år samt en organisk tillväxt. Den förvärvade tillväxten uppgick till 7,6 procent och hänför sig till främst förvärven av Miljöcenter samt ClearCar. Organiskt ökade omsättningen under det första kvartalet med 3,7 procent vilket var ett resultat av organisk tillväxt inom samtliga affärsområden. Valutakurseffekten var positiv med 1,2 procent till följd av fortsatt förstärkning av norska kronan mot svenska kronan under det första kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år.



**+10%**

Organisk  
EBITA-tillväxt  
Kv 1 2017

### Resultat

Under det första kvartalet uppgick rörelseresultatet före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) till 40,1 Mkr (38,4). EBITA exklusive jämförelsestörande poster avseende omvärdering tilläggsköpeskilling för Sörbö samt börsnoteringskostnader uppgick under det första kvartalet till 43,0 Mkr (42,3). Den organiska EBITA-tillväxten var 10,1 procent och är främst en effekt av positiv utveckling inom Besikta som under första kvartalet ökade sina marknadsandelar. Valutakurseffekten var positiv med 0,2 procent.

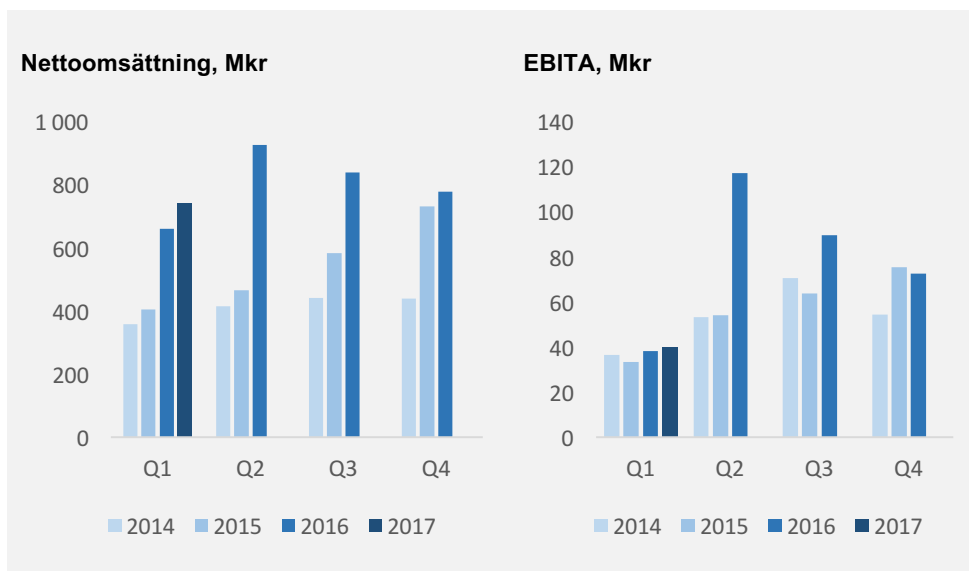
**+59%**

Resultat  
efter skatt  
Kv 1 2017

Under det första kvartalet ökade resultatet efter skatt med 59,1 procent till 27,6 Mkr (17,4) där ökningen främst är en effekt av lägre finansieringskostnader efter kapitalanskaffningen i slutet av 2016. Resultatet efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare ökade under kvartalet till 27,7 Mkr (17,5). Minoritetens andel av resultatet uppgick till -0,1 Mkr (-0,1). Resultatet per stamaktie efter avdrag för utdelning på preferensaktier ökade kraftigt till 0,15 kr (0,03).

### Säsongvariationer

Volatis affärsområden verkar inom flera olika branscher och marknader. Sammantaget är koncernen påverkad av säsongvariationer avseende kassaflödet och resultat där det fjärde kvartalet generellt har starkast kassaflöde och det andra och tredje kvartalet har starkast resultat samtidigt som det första kvartalet har det lägsta kassaflödet och resultatet. Detta gör att Volatis verksamhet, omsättnings- och resultatutveckling bäst följs på rullande 12-månadersbasis.

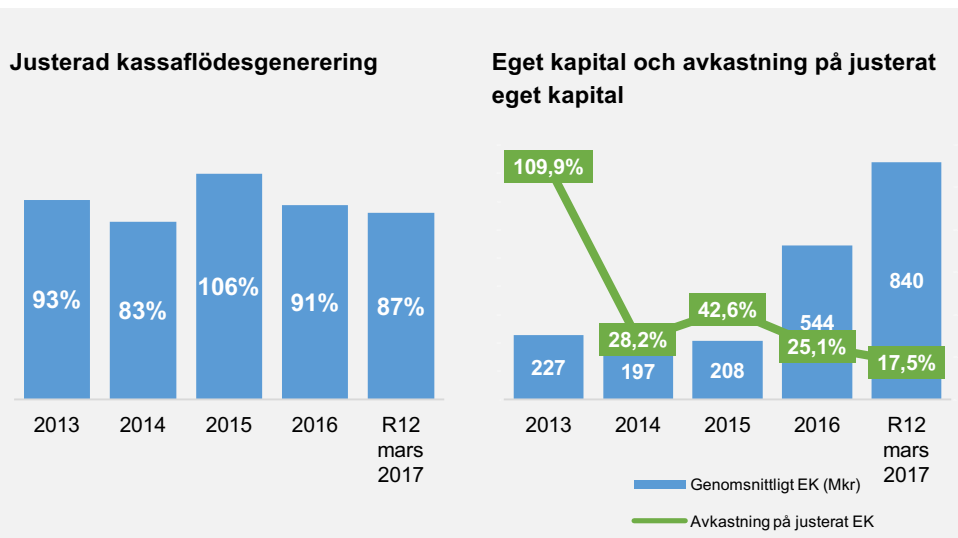


### Kassaflöde

Det första kvartalet är generellt det kassaflödesmässigt svagaste kvartalet för Volati till följd av säsongeffekter i flertalet av verksamheterna. Kassaflödet från den löpande verksamheten före rörelsekapitalsförändring uppgick under det första kvartalet till 41,2 Mkr (27,2). Kassaflödet påverkades negativt av förändring i rörelsekapitalet till följd av säsongeffekter samt betalning av fakturor hänförliga till börsnoteringen i november 2016. Investeringar i anläggningstillgångar i affärsenheterna uppgick till 10,7 Mkr (8,2) och avsåg främst löpande investeringar i maskiner samt produkt- och systemutveckling. Det totala kassaflödet för det första kvartalet 2017 uppgick till -83,4 Mkr (-39,6) Mkr.

87%

Justerad kassaflödesgenerering, R12 Kv 1 2017



70%  
Soliditet  
mars 2017

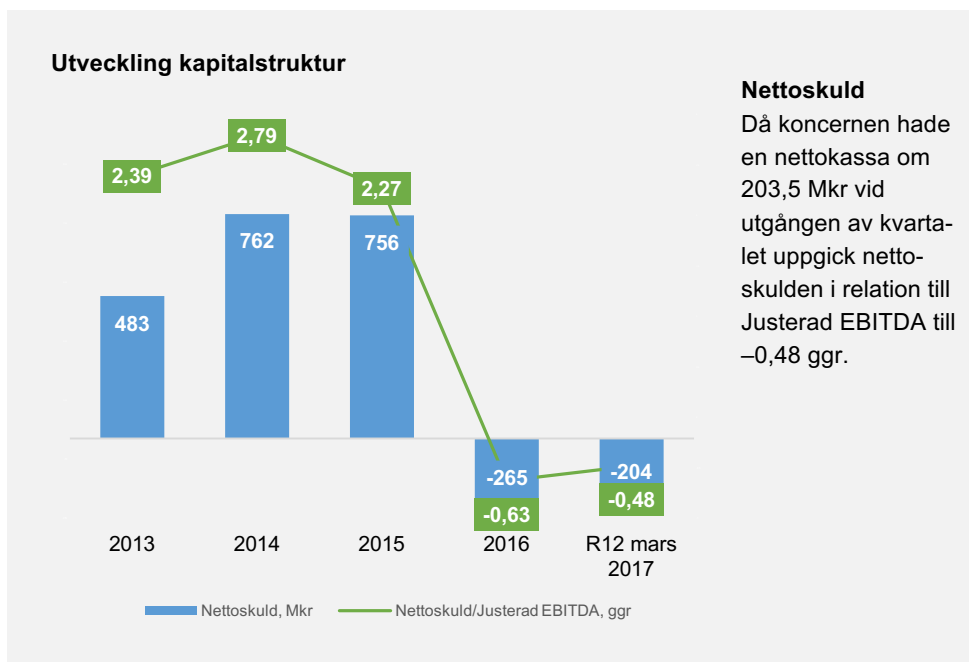
204 Mkr  
Nettokassa  
Kv 1 2017

### Eget kapital

Summa eget kapital för koncernen uppgick vid periodens slut till 2 263,6 Mkr (2 257,5). Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare justerat för preferensaktiekapitalet ökade under året från 1 411,7 Mkr den 31 december 2016 till 1 418,1 Mkr den 31 mars 2017. Soliditeten var oförändrad på 69,6 procent jämfört med utgången av 2016. Nyemissionen av stamaktier som genomfördes i november 2016 innebar en ökning av eget kapital samtidigt som skuldsättningen reducerades. Det ökade egna kapitalet innebar att avkastningen på genomsnittligt justerat eget kapital beräknat på de senaste tolv månaderna vid utgången av det första kvartalet 2017 uppgick till 17,5 procent (25,1).

### Skuldsättning

Efter nyemissionen av stamaktier i november 2016 löstes den externa bankfinansieringen om 973,8 Mkr. Vid utgången av det första kvartalet 2017 hade koncernen en nettokassa om 203,5 Mkr jämfört med en nettokassa om 264,5 Mkr per den 31 december 2016. Totala skulder uppgick till 988,2 Mkr vid utgången av kvartalet jämfört med 985,7 Mkr per den 31 december 2016. De räntebärande skulderna inklusive pensionsåtaganden uppgick vid utgången av det första kvartalet till 104,8 Mkr jämfört med 129,4 Mkr per den 31 december 2016. Vid utgången av det första kvartalet uppgick outnyttjad del av checkkredit till 200,0 Mkr, outnyttjad del av revolverande kreditfacilitet till 550,0 Mkr och likvida medel till 285,1 Mkr.



### Förvärv under och efter perioden

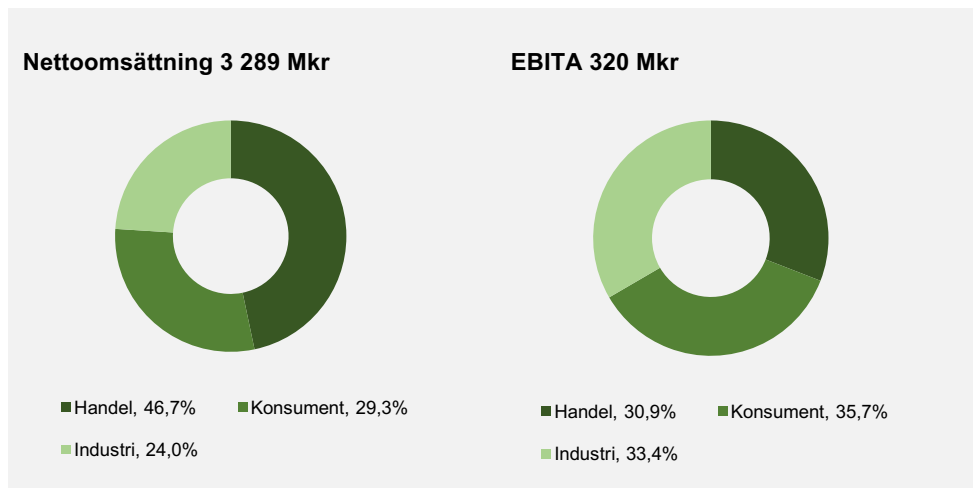
Förvärv är en central del i Volatis strategi för att skapa långsiktig värdetillväxt och bolaget utvärderar löpande både kompletterande förvärv och förvärv inom helt nya verksamhetsområden. Volati bedömer risken som lägre vid tilläggsförvärv än vid förvärv av nya verksamhetsområden då det redan finns en djup branschkunskap och en mottagarorganisation i det förvärvande bolaget. Som omnämns i tidigare finansiell rapport ingick Ettikettoprintcom under 2016 avtal om inkrämsförvärv av en etikettryckeriverksamhet och under det första kvartalet 2017 skedde tillträdet. Verksamheten i fråga är Etiketten, vilken omsatte 17 Mkr under det räkenskapsåret som avslutades i april 2016. Integrationen av Etiketten har fungerat väl och förväntas ha viss positiv påverkan på omsättning och lönsamhet för Ettikettoprintcom under 2017.

## Volatis affärsområden.

Volatis totalt tolv affärsenheter och fyrtiotal rörelsedrivande bolag är organiserade i de tre affärsområdena Handel, Konsument och Industri.

### Affärsområdenas andel av Volatis nettoomsättning och resultat

För tolv månadersperioden april 2016 – mars 2017<sup>1</sup>



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



## Handel

Affärsområdet Handel består av sex affärsenheter med ett 15-tal rörelsedrivande bolag i sex länder. Affärsområdet fokuserar på tre marknadssegment; järn- och byggsektorn, hem och trädgård samt lant- och skogsbruk. Affärsenheterna inom Handel har liknande affärsmodeller och kunder och är integrerade via ett antal funktioner och samarbetsområden. Tre affärsenheter delar ett logistikcenter i Malmö vilket möjliggör 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 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 första kvartalet uppgick till 339,4 Mkr (295,8) och EBITA uppgick till 13,9 Mkr (12,8). Majoriteten av affärsenheterna ökade sin lönsamhet jämfört med motsvarande period föregående år och resultatet påverkades även positivt av förvärvet av Miljöcenter. Integrationen av de förvärvade affärsenheterna fortlöper enligt plan.



	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	12 mån rullande	Helår 2016
Nettoomsättning, Mkr	339,4	295,8	1 536,3	1 492,7
Organisk nettoomsättnings- tillväxt, %	3,3	39,8	3,9	15,5
EBITDA, Mkr	16,4	15,4	132,7	131,6
EBITA, Mkr	13,9	12,8	122,4	121,3
Organisk EBITA-tillväxt, %	-3,9	neg	0,7	-1,6
EBITA-marginal, %	4,1	4,3	8,0	8,1
EBIT, Mkr	12,5	11,6	116,9	115,9
ROCE exkl. goodwill, %	36,2	26,5	36,2	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 förvävsprocesser.

Nettoomsättningen under första kvartalet uppgick till 249,1 Mkr (216,4) och EBITA uppgick till 28,0 Mkr (24,5). Ökningen är främst relaterad till verksamheten inom Besikta som under kvartalet påverkades positivt av de stationer som förvärvades 2016 genom ClearCar.

	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	12 mån rullande	Helår 2016
Nettoomsättning, Mkr	249,1	216,4	964,9	932,2
Organisk nettoomsättnings- tillväxt, %	4,0	-3,4	2,1	3,7
EBITDA, Mkr	35,9	30,5	173,0	167,7
EBITA, Mkr	28,0	24,5	141,1	137,6
Organisk EBITA-tillväxt, %	34,9	-19,2	14,2	20,0
EBITA-marginal, %	11,2	11,3	14,6	14,8
EBIT, Mkr	25,3	22,1	130,2	127,0
ROCE exkl. goodwill, %	199,6	196,5	199,6	196,1



## Industri

Affärsområdet Industri består av tre affärsenheter med totalt 18 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 första kvartalet uppgick till 155,1 Mkr (149,5) och EBITA till 11,9 Mkr (15,0). Minskningen i EBITA är främst relaterad till lägre omsättning för Corroventa då det till skillnad från det första kvartalet 2016 inte inträffade några större översvämningar i Europa vilket ledde till en lägre nivå på uthyrning av maskiner. Ettikettoprintcoms lönsamhet utvecklades fortsatt positivt under det första kvartalet 2017.

	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	12 mån rullande	Helår 2016
Nettoomsättning, Mkr	155,1	149,5	787,8	782,2
Organisk nettoomsättnings- tillväxt, %	4,0	9,3	2,9	11,6
EBITDA, Mkr	18,5	21,3	158,1	161,0
EBITA, Mkr	11,9	15,0	132,0	135,1
Organisk EBITA-tillväxt, %	-18,4	55,1	15,0	56,3
EBITA-marginal, %	7,7	10,0	16,8	17,3
EBIT, Mkr	11,5	14,7	130,6	133,8
ROCE exkl. goodwill, %	77,2	54,1	77,2	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 första kvartalet uppgick EBITA till -13,7 Mkr (-13,9). Resultatet belastades med 2,9 Mkr (3,9) avseende främst kostnader relaterade till tilläggs-köpeskilling samt noteringen av stam- och preferensaktier på Nasdaq Stockholm.

## Övrig information.

### Aktiekapital

Volati har två aktieslag, stamaktier och preferensaktier, som sedan den 30 november 2016 är noterade på Nasdaq Stockholm under kortnamnen VOLO respektive VOLO PREF. Antalet aktieägare var vid utgången av det första kvartalet 6 053.

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

### Årsstämma 2017

Volati AB:s årsstämma 2017 kommer att hållas den 18 maj 2017 klockan 16.00 på Nalen (lokalen Stacken), David Bagares gata 17 i Stockholm. Entrén till stämmolokalen öppnar klockan 15.45. Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska dels vara införd som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken fredagen den 12 maj 2017, dels anmäla sin avsikt att delta till bolaget senast fredagen den 12 maj 2017. Anmälan om deltagande kan göras per telefon 08-21 68 40 vardagar mellan klockan 09.00 och 16.00, via e-post till [bolagsstamma@volati.se](mailto:bolagsstamma@volati.se) eller på bolagets webbplats, [www.volati.se](http://www.volati.se).

### Transaktioner med närstående

Inga väsentliga transaktioner har skett med närstående utöver vad som framgår av Årsredovisningen för 2016. Samtliga transaktioner med närstående har skett till marknadsmässiga villkor. Inga väsentliga övriga relationer med närstående har skett under det första kvartalet.

### Händelser efter rapportperiodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

### Finansiell kalender

- |                                        |                  |
|----------------------------------------|------------------|
| • Årsstämma 2017                       | 18 maj 2017      |
| • Delårsrapport januari-juni 2017      | 17 augusti 2017  |
| • Delårsrapport januari-september 2017 | 9 november 2017  |
| • Bokslutkommuniké 2017                | 22 februari 2018 |

### Utdelning 2017

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 40,00 kronor per preferensaktie. Preferensaktieutdelningen sker med 10,00 kronor per preferensaktie och kvartal fram till årsstämman 2018.

## Aktieägarstruktur 31 mars 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	5 921	96,49%
Övriga länder	132	3,51%
Totalt	6 053	100,0%

### Antal aktieägare

Antal aktier	Antal aktieägare
1-500	5 223
501-1 000	354
1 001-10 000	384
10 001-	92
Totalt	6 053

### Aktieägarstruktur 1)

Namn	Antal aktier		Andel av	
	Stamaktier	Preferensaktier	Aktiekapital	Röster
Karl Perlhagen	34 440 000	204 174 <sup>2)</sup>	42,24%	42,77%
Patrik Wahlén	19 046 954	10 129	23,24%	23,64%
Handelsbanken fonder	3 826 860	-	4,67%	4,75%
Didner & Gerge Fonder Aktiebolag	3 817 154	-	4,65%	4,74%
Fjärde AP-fonden	3 468 275	-	4,23%	4,30%
Mårten Andersson	2 511 532	1 887	3,06%	3,12%
Mattias Björk	2 166 705	1 887	2,64%	2,69%
Mats Andersson	1 379 311	-	1,68%	1,71%
Danske Capital Sverige AB	628 116	-	0,77%	0,78%
Nordnet Pensionsförsäkring	567 899	49 773	0,75%	0,71%
Catella Fondförvaltning	554 951	-	0,68%	0,69%
Didner & Gerge Small and Micro cap Fond	500 000	-	0,61%	0,62%
SEB S.A. Client asset ucits	438 472	74 996	0,63%	0,55%
SEB Life International	400 000	-	0,49%	0,50%
JPMEL - STOCKHOLM BRANCH	400 000	-	0,49%	0,50%
Summa 15 största ägare	74 146 229	342 846	90,83%	92,07%
Övriga aktieägare	6 260 342	1 260 928	9,17%	7,93%
Totalt	80 406 571	1 603 774	100,00%	100,00%

- 1) Aktieägarstrukturen är baserad på uppgifter från Euroclear Sweden per 31 mars 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 11 maj 2017

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 11 maj 2017.

**För mer information, kontakta:**

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

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

## Finansiella rapporter.

### Koncernens resultaträkning

Mkr	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	12 mån rullande	Helår 2016
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	743,6	661,3	3 288,8	3 206,5
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Råvaror och förnödenheter	-344,1	-309,9	-1 560,1	-1 526,0
Övriga externa kostnader	-137,2	-119,2	-533,9	-515,8
Personalkostnader	-202,1	-173,3	-799,7	-771,0
Övriga rörelseintäkter	0,8	0,7	3,8	3,7
Övriga rörelsekostnader	-3,7	-6,0	-9,6	-11,9
<b>EBITDA</b>	57,3	53,5	389,2	385,4
Avskrivningar	-17,2	-15,1	-69,1	-67,0
<b>EBITA</b>	40,1	38,4	320,1	318,4
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-4,5	-3,9	-18,0	-17,4
<b>Rörelseresultat/EBIT</b>	35,5	34,5	302,0	301,0
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>				
Finansiella intäkter	3,3	4,2	18,1	19,0
Finansiella kostnader	-6,2	-14,6	-57,8	-66,3
<b>Resultat före skatt</b>	32,7	24,1	262,3	253,8
Skatt	-5,0	-6,8	-51,6	-53,3
<b>Periodens resultat</b>	27,6	17,4	210,7	200,5
Hänförligt till:				
Moderbolagets ägare	27,7	17,5	206,5	196,2
Innehav utan bestämmande inflytande	-0,1	-0,1	4,3	4,3
Resultat per stamaktie, kr	0,15	0,03	2,03	2,07
Resultat per stamaktie efter utspädning, kr	0,14	0,03	2,02	2,06
Antal stamaktier	80 406 571	59 544 502	80 406 571	80 406 571
Antal stamaktier efter full utspädning	81 241 485	60 379 416	81 241 485	81 241 485
Genomsnittligt antal stamaktier	80 406 571	55 336 919	69 946 958	63 753 873
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	80 857 109	55 988 335	70 397 497	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	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	12 mån rullande	Jan-dec 2016
Periodens resultat	27,6	17,4	210,7	200,5
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser	-	-	-0,7	-0,7
Uppskjuten skatt avseende omvärdering av nettopensionsförpliktelser	-	-	0,2	0,2
Periodens omräkningsdifferenser	-13,2	9,3	26,5	49,1
Periodens övrigt totalresultat	-13,2	9,3	26,0	48,5
<b>Periodens summa totalresultat</b>	14,4	26,7	236,7	249,0
Periodens summa totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets ägare	14,7	26,5	232,2	244,0
Innehav utan bestämmande inflytande	-0,3	0,2	4,5	5,0

## Nyckeltal<sup>2</sup>

	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	12 mån rullande	Helår 2016
Nettoomsättning, Mkr	743,6	661,3	3 288,8	3 206,5
Nettoomsättningstillväxt, %	12,4	63,4	34,6	46,6
Organisk tillväxt i nettoomsättning, %	3,7	5,4	8,9	9,7
EBITDA, Mkr	57,3	53,5	389,2	385,4
Justerad EBITDA, Mkr	60,5	57,5	427,0	420,9
EBITA, Mkr	40,1	38,4	320,1	318,4
EBITA-marginal, %	5,4	5,8	9,7	9,9
EBITA-tillväxt, %	4,3	14,5	37,9	40,1
Justerad EBITA, Mkr	43,3	42,3	357,7	352,4
EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster, Mkr	53,8	52,3	395,5	394,0
Organisk EBITA-tillväxt, %	10,1	-7,6	29,9	28,1
Rörelseresultat/EBIT, Mkr	35,5	34,5	302,0	301,0
Resultat per stamaktie före utspädning, kr <sup>1)</sup>	0,15	0,03	2,03	2,07
Resultat per stamaktie efter utspädning, kr <sup>1)</sup>	0,14	0,03	2,02	2,06
Eget kapital per stamaktie, kr	17,85	4,21	17,85	17,78
Avkastning på eget kapital, %	12,6	12,6	12,6	14,6
Avkastning på justerat eget kapital, %	17,5	30,0	17,5	25,1
Soliditet, %	69,6	37,7	69,6	69,6
Kassaflödesgenerering, %	81,4	84,3	81,4	89,1
Justerad kassaflödesgenerering, %	87,3	93,3	87,3	90,9
Operativt kassaflöde, Mkr	-24,6	2,3	316,6	343,5
Justerat operativt kassaflöde, Mkr	-6,2	4,3	339,9	350,4
Nettoskultsättning/EBITDA, ggr	-0,5	2,3	-0,5	-0,6
Antal anställda	1 172	1 025	1 172	1 164
Utestående antal stamaktier	80 406 571	59 544 502	80 406 571	80 406 571
Utestående antal stamaktier efter utspädning	81 241 485	60 379 416	81 241 485	81 241 485
Genomsnittligt antal utestående stamaktier	80 406 571	55 336 919	69 946 958	63 753 873
Genomsnittligt antal utestående stamaktier efter utspädning	80 857 109	55 988 335	70 397 497	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 för period efter 8 juni 2015.
- 2) Samtliga nyckeltal utom nettoomsättning och resultat per aktie är icke-IFRS nyckeltal – se vidare under Alternativa Nyckeltal nedan.

Kvartalsöversikt

Mkr	kv.1 2017	kv.4 2016	kv.3 2016	kv.2 2016	kv.1 2016	kv.4 2015	kv.3 2015	kv.2 2015	kv.1 2015	kv.4 2014
<b>Rörelsens intäkter</b>										
Nettoomsättning	743,6	779,5	839,1	926,5	661,3	731,4	584,2	467,3	404,7	439,2
<b>Rörelsens kostnader</b>										
Råvaror och förnödenheter	-344,1	-350,6	-414,7	-450,8	-309,9	-353,8	-282,2	-167,5	-129,7	-144,7
Övriga externa kostnader	-137,2	-132,0	-129,3	-135,4	-119,2	-105,6	-99,5	-105,4	-102,6	-95,2
Personalkostnader	-202,1	-200,9	-188,6	-208,2	-173,3	-176,9	-136,8	-137,6	-130,8	-135,7
Övriga rörelseintäkter	0,8	-1,9	2,3	2,7	0,7	1,7	10,8	5,7	0,2	0,6
Övriga rörelsekostnader	-3,7	-3,9	-2,0	-0,1	-6,0	-2,1	-1,1	0,0	-0,1	-1,1
<b>EBITDA</b>	57,3	90,2	106,9	134,8	53,5	94,7	75,5	62,6	41,7	63,1
Avskrivningar	-17,2	-17,4	-17,1	-17,4	-15,1	-19,3	-11,4	-8,4	-8,1	-8,5
<b>EBITA</b>	40,1	72,8	89,8	117,4	38,4	75,4	64,0	54,2	33,6	54,6
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-4,5	-4,5	-4,6	-4,5	-3,9	-3,8	-3,4	-2,9	-2,9	-4,6
Nedskrivning av goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-52,5
<b>Rörelseresultat/EBIT</b>	35,5	68,3	85,2	112,9	34,5	71,6	60,7	51,3	30,7	-2,5
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>										
Finansiella intäkter	3,3	3,4	4,8	6,5	4,2	6,6	6,3	8,5	1,1	-4,2
Finansiella kostnader	-6,2	-16,5	-18,3	-16,8	-14,6	-22,5	-18,4	-19,7	-15,0	-39,1
<b>Resultat före skatt</b>	32,7	55,2	71,8	102,6	24,1	55,7	48,6	40,2	16,8	-45,8
Skatt	-5,0	-9,8	-20,5	-16,3	-6,8	-10,9	-9,0	-9,3	-6,2	14,2
<b>Periodens resultat</b>	27,6	45,5	51,3	86,4	17,4	44,8	39,6	30,9	10,6	-31,6
Hänförligt till:										
Moderbolagets ägare	27,7	44,7	49,5	84,6	17,5	35,4	33,2	21,3	2,8	-27,5
Innehav utan bestämmande inflytande	-0,1	0,8	1,8	1,8	-0,1	9,4	6,4	9,6	7,8	-4,2



## Rapport över finansiell ställning för koncernen

Mkr	31 mar 2017	31 mar 2016	31 dec 2016
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	1 826,7	1 697,0	1 840,3
Materiella anläggningstillgångar	186,0	175,4	191,0
Finansiella anläggningstillgångar	7,9	10,7	7,9
Uppskjutna skattefordringar	43,4	32,9	42,1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 064,0</b>	<b>1 916,0</b>	<b>2 081,2</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	413,0	369,2	386,7
Kundfordringar	384,0	322,8	301,7
Skattefordran	34,7	25,7	10,4
Övriga kortfristiga fordringar	15,2	18,6	18,1
Förubetalda kostnader och upplupna intäkter	55,9	46,1	74,4
Likvida medel	285,1	162,1	370,7
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 187,8</b>	<b>944,4</b>	<b>1 162,0</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 251,9</b>	<b>2 860,4</b>	<b>3 243,2</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	10,3	7,6	10,3
Övrigt tillskjutet kapital	1 994,8	828,1	1 994,8
Andra reserver	21,4	-13,9	34,4
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	219,8	248,6	200,3
Innehav utan bestämmande inflytande	17,4	8,5	17,7
<b>Summa eget kapital</b>	<b>2 263,6</b>	<b>1 079,0</b>	<b>2 257,5</b>
<b>Skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	51,2	1 012,0	54,0
Långfristiga ej räntebärande skulder	79,2	60,5	80,0
Pensionsåtaganden	2,5	2,0	2,5
Garantiåtaganden	5,3	5,0	6,4
Uppskjutna skatter	122,3	111,6	123,7
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>260,5</b>	<b>1 191,2</b>	<b>266,6</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	51,1	22,4	73,0
Förskott från kunder	84,1	68,5	56,3
Leverantörsskulder	238,4	216,9	267,4
Skatteskulder	46,6	28,6	34,6
Derivatinstrument	-	3,3	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	176,8	154,8	176,3
Övriga kortfristiga skulder	130,7	95,7	111,6
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>727,7</b>	<b>590,2</b>	<b>719,1</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>988,2</b>	<b>1 781,4</b>	<b>985,7</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>3 251,9</b>	<b>2 860,4</b>	<b>3 243,2</b>

## Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	12 mån rullande	Helår 2016
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat efter finansiella poster	32,7	24,1	262,3	253,8
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	27,3	31,3	117,6	121,6
Erlagd ränta	-0,9	-9,3	-30,8	-39,2
Erhållen ränta	0,2	0,2	0,5	0,5
Betald inkomstskatt	-18,1	-19,2	-40,4	-41,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	41,2	27,2	309,2	295,2
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet</b>				
Förändring av varulager	-27,9	-41,0	-15,7	-28,8
Förändring av fordringar	-62,2	-25,4	-38,0	-1,1
Förändring av rörelseskulder	18,4	22,9	15,5	20,0
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet	-71,7	-43,5	-38,2	-10,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-30,5	-16,3	271,0	285,2
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-10,7	-8,2	-36,0	-33,4
Sålda materiella och immateriella anläggningstillgångar	0,6	0,4	1,6	1,4
Investeringar i koncernföretag	-	-2,5	-258,9	-261,4
Investeringar i finansiella tillgångar	-	-	-0,2	-0,2
Avyttrade finansiella tillgångar	0,1	9,7	0,4	10,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10,1	-0,7	-293,0	-283,6
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Utdelning preferensaktier	-16,0	-16,0	-64,2	-64,2
Utdelning stamaktier	-	-	-24,5	-24,5
Nyemission	-	1,0	1175,8	1 176,8
Aktieägartillskott	-	0,5	23,8	24,3
Förändring lån	-26,8	-8,1	-972,2	-953,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-42,8	-22,7	138,8	158,9
Periodens kassaflöde	-83,4	-39,6	116,7	160,5
Likvida medel vid periodens början	370,7	200,4	162,1	200,4
Kursdifferenser i likvida medel	-2,2	1,3	6,2	9,8
Likvida medel vid periodens slut	285,1	162,1	285,1	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 2016-01-01	5,3	828,1	-13,9	150,3	81,1	1 050,9
Periodens resultat	-	-	-	17,5	-0,1	17,4
Övrigt totalresultat	-	-	-	9,1	0,3	9,3
Periodens totalresultat	-	-	-	26,5	0,2	26,7
Apportemission	2,4	-	-	69,2	-71,6	-0,1
Emission av teckningsoptioner	-	-	-	1,0	-	1,0
Omvärdering av minoritet	-	-	-	1,6	-1,6	0,0
Övriga transaktioner med ägare	-	-	-	-	0,5	0,5
Utgående balans 2016-03-31	7,6	828,1	-13,9	248,6	8,5	1 105,7

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 <sup>1)</sup>	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.

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	-	-	-	27,7	-0,1	27,6
Övrigt totalresultat	-	-	-13,0	-	-0,2	-13,2
Periodens totalresultat	-	-	-13,0	27,7	-0,3	14,4
Kvotvärdesemission stamaktier	-	-	-	-0,3	-	-0,3
Omvärdering av minoritet	-	-	-	-	-	-
Övriga transaktioner med ägare	-	-	-	-8,0	-	-8,0
Utgående balans 2017-03-31	10,3	1 994,8	21,4	219,8	17,4	2 263,6

## 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. IFRS 15, Intäkter från kontrakt från kunder, träder i kraft den 1 januari 2018. Per den 31 mars 2017 har inga kvantitativa beräkningar gjorts men Volatis bedömning är att IFRS 15 inte kommer att ha en väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper. 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.

### 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 består av tolv affärsenheter organiserade i de tre affärsområdena Handel, Industri och Konsument.

	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	12 mån rullande	Helår 2016
<b>Nettoomsättning, Mkr</b>				
<b>Handel</b>	339,4	295,8	1 536,3	1 492,7
<b>Industri</b>	155,1	149,5	787,8	782,2
<b>Konsument</b>	249,1	216,4	964,9	932,2
Intern eliminering	0,0	-0,5	-0,3	-0,7
Summa nettoomsättning	743,6	661,3	3 288,8	3 206,5

	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	12 mån rullande	Helår 2016
<b>EBITDA, Mkr</b>				
<b>Handel</b>	16,4	15,4	132,7	131,6
<b>Industri</b>	18,5	21,3	158,1	161,0
<b>Konsument</b>	35,9	30,5	173,0	167,7
Jämförelsestörande poster	-2,9	-3,9	-32,8	-33,8
Centrala kostnader	-10,6	-9,7	-41,9	-41,1
Summa EBITDA	57,3	53,5	389,2	385,4

	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	12 mån rullande	Helår 2016
<b>EBITA, Mkr</b>				
<b>Handel</b>	13,9	12,8	122,4	121,3
<b>Industri</b>	11,9	15,0	132,0	135,1
<b>Konsument</b>	28,0	24,5	141,1	137,6
Jämförelsestörande poster	-2,9	-3,9	-32,8	-33,8
Centrala kostnader	-10,8	-9,9	-42,7	-41,8
Summa EBITA	40,1	38,4	320,1	318,4
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-4,5	-3,9	-18,1	-17,4
Finansnetto	-2,9	-10,4	-39,7	-47,2
Resultat före skatt	32,7	24,1	262,3	253,8

EBIT, Mkr	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	12 mån rullande	Helår 2016
<b>Handel</b>	12,5	11,6	116,9	115,9
<b>Industri</b>	11,5	14,7	130,6	133,8
<b>Konsument</b>	25,3	22,1	130,2	127,0
Jämförelsestörande poster	-2,9	-3,9	-32,8	-33,8
Centrala kostnader	-10,8	-9,9	-42,8	-42,0
Summa EBIT	35,5	34,5	302,0	301,0

#### Not 4 Förvärv av företag och verksamheter

Under första kvartalet 2017 tillträdades förvärvet av etiketryckeritillgångar som förvärvades under fjärde kvartalet 2016 genom ett inkrämsförvärv. Tillträdet bedöms inte ha någon material påverkan på koncernens resultat- eller balansräkning.

#### Not 5 Alternativa nyckeltal

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

I de finansiella rapporter som Volati avger finns alternativa nyckeltal angivna, vilka kompletterar de mått som definieras eller specificeras i tillämpliga regler för finansiell rapportering såsom intäkter, vinst eller förlust eller vinst per aktie. Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang ger tydligare eller mer fördjupad information än de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Utgångspunkten för lämnade alternativa nyckeltal är att de används av företagsledningen för att bedöma den finansiella utvecklingen och därmed anses ge analytiker och andra intressenter värdefull information.

Volati använder regelbundet alternativa nyckeltal som ett komplement till de nyckeltal som generellt utgör god redovisningssed. De alternativa nyckeltalen härleds från Volatis koncernredovisning och är inte mått på finansiella resultat eller likviditet i enlighet med IFRS, varför de inte bör betraktas som alternativ till nettoresultat, rörelseresultat 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 resultatmätt	Beskrivning	Motivering
<b>Organisk tillväxt i nettoomsättning</b>	Beräknas som nettoomsättningen, justerat för totalt förvärvad och avyttrad nettoomsättning och valutaeffekter, under perioden jämfört med nettoomsättningen motsvarande period föregående år, som om respektive affärsenhet varit ägd under jämförelseperioden.	Nyckeltalet används av ledningen vid övervakning av den underliggande nettoomsättningstillväxten i nuvarande verksamheter.
<b>Justerad Nettoomsättning</b>	Beräknas som nettoomsättning för de senaste tolv månaderna per aktuell bokslutstidpunkt för de bolag som ingick i koncernen vid bokslutsdagen, som om de varit ägda under senaste tolv månadersperioden.	Justerad nettoomsättning och justerad EBITDA ger tillsammans med justerad EBITA ledningen och investerare en bild av storleken på verksamheterna som ingår i koncernen vid bokslutsdagen.
<b>EBITDA</b>	Avser rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar.	EBITDA ger tillsammans med EBITA en bild av vinst genererad av den löpande verksamheten.
<b>Justerad EBITDA</b>	Beräknas som EBITDA för 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, omstruktureringskostnader, omvärderingar av tilläggsköpeskillningar, realisationsresultat vid försäljning av verksamheter samt andra intäkter och kostnader som betraktas att vara av engångsnatur.	Justerad EBITDA ger tillsammans med justerad nettoomsättning och justerad EBITA ledningen och investerare en bild av storleken på verksamheterna som ingår i koncernen vid bokslutsdagen.
<b>EBITA</b>	Avser rörelseresultat före avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden och nedskrivningar.	EBITA ger tillsammans med EBITDA en bild av vinst genererad av den löpande verksamheten.
<b>Justerad EBITA</b>	Beräknas som justerad EBITDA minus avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden och nedskrivningar för relevant jämförelseperiod per aktuell bokslutstidpunkt för de bolag som ingick i koncernen vid bokslutsdagen, som om de varit ägda under relevant jämförelseperiod.	Justerad EBITA ger tillsammans med justerad nettoomsättning och justerad EBITDA ledningen och investerare en bild av storleken på verksamheterna som ingår i koncernen vid bokslutsdagen.
<b>EBITA exkl. jämförelsestörande poster</b>	Beräknas som EBITA justerad för omvärderingar av 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 justerad för centrala kostnader, omvärderingar av köpeskillningar, realisationsresultat vid försäljning av verksamheter och fastigheter, samt övriga intäkter och kostnader som betraktas att vara av engångsnatur.	Nyckeltalet används av ledningen vid övervakning av den underliggande resultatstillväxten för verksamheterna i koncernen.
<b>Organisk EBITA-tillväxt</b>	Beräknas som EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster, justerat för totalt förvärvad och avyttrad EBITA och valutaeffekter, under perioden jämfört med EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster motsvarande period föregående år, som om affärsenheterna varit ägt under jämförelseperioden.	Nyckeltalet används av ledningen vid övervakning av den underliggande resultatstillväxten i nuvarande verksamheter.

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

Beräkning av de alternativa nyckeltalen framgår av nedanstående tabeller.

	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	12 mån rullande	Helår 2016
<b>Beräkning av organisk tillväxt i nettoomsättning</b>				
Nettoomsättning	743,6	661,3	3 288,8	3 206,5
Förvärvad/avyttrad nettoomsättning	-50,3	-243,5	-626,4	-817,5
Valutaeffekt	-7,7	8,7		11,4
Jämförelsetal mot föregående år	685,6	426,5	2 662,3	2 400,4
<b>Organisk tillväxt i nettoomsättning, %</b>	3,7	5,4	8,9	9,7
<b>EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster</b>				
EBITA	40,1	38,4	320,1	318,4
Justering för jämförelsestörande poster	2,9	3,9	32,8	33,8
<b>EBITA exkl. jämförelsestörande poster</b>	43,0	42,3	352,9	352,2
Justering för centrala kostnader	10,8	9,9	42,7	41,8
<b>EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster</b>	53,8	52,3	395,5	394,0
<b>Justerad nettoomsättning</b>				
Nettoomsättning rullande 12 månader	3 288,8	2 444,2	3 288,8	3 206,5
Förvärvade bolag	27,8	428,3	27,8	81,6
<b>Justerad nettoomsättning</b>	3 316,6	2 872,4	3 316,6	3 288,0
<b>Justerad EBITA och EBITDA</b>				
EBITDA	57,3	53,5	389,2	385,4
Förvärvade bolag	-	-	3,2	0,2
Omstruktureringskostnader	-	-	6,9	6,9
Integrationskostnader	-	-	3,4	3,4
Transaktionskostnader	0,3	-	1,8	1,5
Noteringskostnader stamaktie	0,8	-	10,6	9,9
Engångsersättningar	-	-	5,4	5,4
Omvärdering tilläggsköpeskillning	2,2	3,9	6,4	8,2
<b>Justerad EBITDA</b>	60,5	57,5	427,0	420,9
Avskrivningar	-17,2	-15,1	-69,1	-67,0
Förvärvade bolag avskrivningar	-	-	-0,1	-1,5
<b>Justerad EBITA</b>	43,3	42,3	357,7	352,4
<b>Beräkning av organisk tillväxt i EBITA</b>				
EBITA	40,1	38,4	320,1	318,4
Justering för jämförelsestörande poster	2,9	3,9	32,8	33,8
Justering för centrala kostnader	10,8	9,9	42,7	41,8
<b>EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster</b>	53,8	52,3	395,5	394,0
Total förvärvad/avyttrad EBITA	3,8	-16,3	-49,7	-70,6
Valutaeffekt	-0,1	0,3		0,8
Jämförelsetal mot föregående år	57,6	36,2	345,9	324,3
<b>Organisk tillväxt i EBITA, %</b>	10,1	-7,6	29,9	28,1



	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	12 mån rullande	Helår 2016
<b>Resultat per stamaktie före utspädning</b>				
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare	27,7	17,5	206,5	196,2
Avdrag för utdelning preferensaktie	16,0	16,0	64,2	64,2
<b>Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare justerat för preferensaktieutdelning</b>				
Genomsnittligt antal stamaktier	80 406 571	55 336 919	69 946 958	63 753 873
<b>Resultat per stamaktie, kr</b>	0,15	0,03	2,03	2,07
<b>Resultat per stamaktie efter utspädning</b>				
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare justerat för preferensaktieutdelning	11,7	1,4	142,3	132,1
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	80 857 109	55 988 335	70 397 497	64 197 604
<b>Resultat per stamaktie efter utspädning, kr</b>	0,14	0,03	2,02	2,06
<b>Eget kapital per stamaktie</b>				
Eget kapital vid periodens utgång inklusive innehav utan bestämmande inflytande	2 263,6	1 079,0	2 263,6	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	1 435,5	250,9	1 435,5	1 429,4
Antal stamaktier vid periodens utgång	80 406 571	59 544 502	80 406 571	80 406 571
<b>Eget kapital per stamaktie, kr</b>	17,85	4,21	17,85	17,78
<b>Beräkning av avkastning på eget kapital</b>				
(A) Årets resultat, rullande 12 månader inklusive innehav utan bestämmande inflytande	210,7	132,7	210,7	200,5
Justering för preferensaktieutdelning, inklusive upplupen men ännu ej utdelad	-64,2	-64,2	-64,2	-64,2
(B) Årets resultat, justerat	146,6	68,5	146,6	136,3
(C) Genomsnittligt totalt EK	1 668,0	1 056,7	1 668,0	1 371,8
(D) Genomsnittligt justerat EK	839,9	228,2	839,9	543,7
<b>(A/C) Avkastning på totalt EK, %</b>	12,6	12,6	12,6	14,6
<b>(B/D) Avkastning på justerat EK, %</b>	17,5	30,0	17,5	25,1
<b>Beräkning av soliditet</b>				
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	2 263,6	1 079,0	2 263,6	2 257,5
Balansomslutning	3 251,9	2 860,4	3 251,9	3 243,2
<b>Soliditet, %</b>	69,6	37,7	69,6	69,6

<b>Beräkning av operativt kassaflöde och kassaflödesgenerering</b>	<b>Jan-mar 2017</b>	<b>Jan-mar 2016</b>	<b>12 mån rullande</b>	<b>Helår 2016</b>	<b>Apr 2015-Mar 2016</b>
(A) EBITDA	57,3	53,5	389,2	385,4	286,3
Förändring av rörelsekapital	-71,7	-43,5	-38,2	-10,0	12,1
Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-10,1	-7,8	-34,3	-32,0	-56,9
(B) Operativt kassaflöde	-24,6	2,3	316,6	343,5	241,5
Justering för nettoinvesteringar relaterade till					
Besikta Bilprovnings IT-system	0,4	2,0	5,3	6,9	25,6
Justering för emissionskostnader	18,0	-	18,0	-	-
(C) Justerat operativt kassaflöde	-6,2	4,3	339,9	350,4	267,1
<b>(B/A) Kassaflödesgenerering, %</b>	-42,9	4,2	81,4	89,1	84,3
<b>(C/A) Justerad kassaflödesgenerering, %</b>	-10,8	8,0	87,3	90,9	93,3

<b>Beräkning av nettoskultsättning</b>	<b>Jan-mar 2017</b>	<b>Jan-mar 2016</b>	<b>12 mån rullande</b>	<b>Helår 2016</b>
<b>Nettoskultsättning</b>				
Likvida medel	-285,1	-162,1	-285,1	-370,7
Pensionsåtaganden	2,5	2,0	2,5	2,5
Långfristiga räntebärande skulder	51,2	1 012,0	51,2	54,0
Kortfristiga räntebärande skulder	51,1	22,4	51,1	73,0
Orealiserade derivatkontrakt	-	3,3	-	-
Pensionstillgångar	-1,5	-1,4	-1,5	-1,5
Justering för aktieägarlån	-21,7	-95,3	-21,7	-21,7
<b>Nettoskultsättning</b>	-203,5	780,9	-203,5	-264,5
Justerad EBITDA	427,0	332,8	427,0	420,9
<b>Nettoskultsättning/Justerad EBITDA, ggr</b>	-0,5	2,3	-0,5	-0,6

<b>ROCE %, beräknad per sista mars 2017</b>	<b>Handel</b>	<b>Industri</b>	<b>Konsument</b>	<b>Centrala kostnader</b>	<b>Volati KC</b>
1) EBITA R12	122,4	132,0	141,1	-42,7	352,9
<b>Sysselsatt kapital per sista december 2016</b>					
Immateriella anläggningstillgångar	689,8	544,8	877,3		1826,7
justering för GW, patent/teknologi, varumärken	-687,1	-518,2	-795,2		-1714,7
Materiella anläggningstillgångar	43,9	75,0	47,4		186,0
Varulager	282,9	98,2	31,9		413,0
Kundfordringar	226,2	120,7	37,2		384,0
Övriga kortfristiga fordringar	0,8	10,2	3,6		15,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19,1	15,1	18,7		55,9
Förskott från kunder	-0,7	-61,7	-21,8		-84,1
Leverantörsskulder	-138,9	-62,8	-33,5		-238,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-58,4	-36,5	-65,8		-176,8
Övriga kortfristiga skulder	-37,4	-17,0	-36,2		-130,7
Justering för kortfristiga skulder ej rörelsekapitalsrelaterat	-	-	1,3		23,8
Justerat för preferensutdelningsskuld	-	-	-		16,0
<b>Sysselsatt kapital per sista mars 2017</b>	340,2	167,7	64,9	2,9	575,8
Justering till genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna		-1,8	3,3	5,8	5,9

2) **Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna**

338,4      171,0      70,7      581,8

ROCE 1)/2), %      36,2      77,2      199,6      60,7

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

**tillgångar med obestämbar nyttjandetid**      962,3      393,5      827,2      2 191,3

ROCE inkl GW 1)/3), %      12,7      33,5      17,1      16,1

**ROCE %, beräknad per sista mars 2016**

1) EBITA R12      Handel      Industri      Konsument      Centrala kostnader      Volati KC

63,3      91,9      111,1      -38,6      227,7

**Sysselsatt kapital per sista mars 2016**

Immateriella anläggningstillgångar      599,4      545,0      838,6      1 697,0

justering för GW, patent/teknologi, varumärken      -597,1      -513,8      -747,4      -1 572,2

Materiella anläggningstillgångar      59,9      82,2      30,4      175,4

Varulager      252,5      85,7      31,0      369,2

Kundfordringar      196,2      90,8      36,4      322,8

Övriga kortfristiga fordringar      1,3      12,3      3,5      18,6

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter      19,0      6,0      18,5      46,1

Justering för kortfristiga fordringar ej rörelsekapitalsrelaterat      -      -      -      -1,1

Förskott från kunder      -0,2      -42,7      -25,5      -68,5

Leverantörsskulder      -122,1      -56,3      -38,0      -216,9

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter      -54,8      -34,7      -58,6      -154,8

Övriga kortfristiga skulder      -24,1      -12,9      -30,4      -95,7

Justering för kortfristiga skulder ej rörelsekapitalsrelaterat      -      -      -      12,9

Justerat för preferensutdelningsskuld      -      -      -      16,0

**Sysselsatt kapital per sista mars 2016**      329,9      161,6      58,4      -1,2      548,7

Justering till genomsnittligt sysselsatt kapital

för de senaste 12 månaderna      -91,1      8,3      -1,8      -      -85,7

2) **Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna**

238,8      169,9      56,5      462,9

ROCE 1)/2), %      26,5      54,1      196,5      49,2

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

**tillgångar med obestämbar nyttjandetid**      635,1      391,8      775,2      1 835,7

ROCE inkl GW 1)/3), %      10,0      23,5      14,3      12,4

### Moderbolaget Volati AB (publ)

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

### Moderbolagets resultaträkning

<b>Mkr</b>	<b>Jan-mar 2017</b>	<b>Jan-mar 2016</b>	<b>12 mån rullande</b>	<b>Helår 2016</b>
Rörelsens intäkter	2,8	4,0	9,6	10,8
Rörelsens kostnader	-13,1	-10,3	-59,0	-56,2
Rörelseresultat	-10,3	-6,4	-49,4	-45,5
Resultat från finansiella investeringar	20,8	17,7	92,2	89,1
Resultat efter finansiella poster	10,6	11,3	42,9	43,6
Periodens resultat	8,1	8,8	75,5	76,2

### Rapport över finansiell ställning för moderbolaget

<b>Mkr</b>	<b>31 mar 2017</b>	<b>31 mar 2016</b>
Anläggningstillgångar	782,0	782,1
Omsättningstillgångar	3 427,3	3 641,1
Summa tillgångar	4 209,3	4 423,1
Eget kapital	2 856,5	2 846,2
Obeskattade reserver	12,5	12,5
Långfristiga skulder	-	-
Kortfristiga skulder	1 340,4	1 564,4
Summa eget kapital och skulder	4 209,3	4 423,1