



## Delårsrapport. januari-september 2016

”Den starka utvecklingen fortsatte under det tredje kvartalet. För de senaste tolv månaderna ökade nettoomsättningen med 67 procent till närmare 3,2 Mdkr och EBITA-resultatet steg med 55 procent till 321 Mkr. Den kraftiga tillväxten är en följd av de förvärv vi genomfört men också en stark organisk resultattillväxt.”

”Efter rapportperioden genomförde vi årets femte förvärv. Vi vill behålla vår höga tillväxttakt och har därför gått vidare i arbetet med att förbereda Volati för en nyemission och notering av stamaktien.”

Mårten Andersson, vd

volati.

## Delårsrapport januari–september 2016.

### Kvartalet juli–september 2016.

- Nettoomsättningen uppgick till 839,1 Mkr (584,2)
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 106,9 Mkr (75,5)
- Rörelseresultat före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) uppgick till 89,8 Mkr (64,0)
- Periodens resultat efter skatt uppgick till 51,3 Mkr (39,6)
- Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick till 49,5 Mkr (33,2)
- Resultatet per stamaktie efter avdrag för utdelning på preferensaktier uppgick till 0,56 kr (0,42)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 50,5 Mkr (93,6)
- På den extra bolagsstämman den 15 september beslutades om sammanläggning av aktier och bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om nyemissioner av stamaktier. Vidare valdes Christina Tillman till ny styrelseledamot
- Arbetet med att undersöka möjligheterna för en framtida notering av Volatis stamaktie fortlöper enligt plan
- Styrelsen utvärderar en justering av de finansiella målen då en eventuell nyemission skulle förändra kapitalstrukturen och skapa förutsättningar för bibehållen hög förvärvstakt som överstiger Volatis nuvarande tillväxtmål

### Perioden januari–september 2016.

- Nettoomsättningen uppgick till 2 426,9 Mkr (1 456,2)
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 295,2 Mkr (179,8)
- Rörelseresultat före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) uppgick till 245,6 Mkr (151,8)
- Periodens resultat efter skatt uppgick till 155,0 Mkr (81,1)
- Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick till 151,6 Mkr (57,3)
- Resultatet per stamaktie efter avdrag för utdelning på preferensaktier uppgick till 1,78 kr (0,89)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 149,6 Mkr (112,7)

### Händelser efter rapportperioden.

- I oktober 2016 ingick Ettikettoprintcom ett avtal om förvärv av etiketryckeriverksamhet med en årsomsättning om 17 Mkr. Tillträde beräknas ske under det första kvartalet 2017
- Volati har ingått avtal om förvärv av en minoritetspost om 18 procent i Volati Parts som är moderbolag i affärsområdet Handel. Ett förvärv skulle öka Volatis ägande till 92,2 procent. Tillträdet har vissa villkor kopplade till en framtida börsnotering av Volatis stamaktier varvid avsikten är att minoritetspostens säljare förvärvar stamaktier i Volati från huvudägarna för hela köpeskillingen

## Nyckeltal.

Mkr	Jul-sep 2016	Jul-sep 2015	Jan-sep 2016	Jan-sep 2015	12 mån rullande	Helår 2015
Nettoomsättning	839,1	584,2	2 426,9	1 456,2	3 158,3	2 187,6
EBITDA	106,9	75,5	295,2	179,8	390,0	274,5
EBITA	89,8	64,0	245,6	151,8	321,0	227,3
EBITA marginal, %	10,7	11,0	10,1	10,4	10,2	10,4
Rörelseresultat (EBIT)	85,2	60,7	232,7	142,7	304,3	214,3
Nettoskuld/Justerad EBITDA, ggr	2,1	2,6	2,1	2,6	2,1	2,3
Kassaflödesgenerering, %	64,4	132,2	69,2	75,4	84,0	94,3
Resultat per stamaktie, kr	0,56	0,42	1,78	0,89	2,29	1,37
Eget kapital per stamaktie, kr	3,93	5,79	3,93	5,79	3,93	5,51
Avkastning på eget kapital, %	18,8	7,7	18,8	7,7	18,8	20,1
Genomsnittligt antal utestående stamaktier <sup>1)</sup>	59 544 502	40 400 000	58 147 093	40 400 000	53 722 475	40 400 000
Utestående antal stamaktier <sup>1)</sup>	59 544 502	40 400 000	59 544 502	40 400 000	59 544 502	40 400 000
Genomsnittligt antal utestående stamaktier efter utspädning <sup>1)</sup>	59 955 001	40 400 000	58 505 156	40 400 000	53 991 268	40 400 000
Utestående antal preferensaktier <sup>1)</sup>	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774

**+55%**  
EBITA  
R12

**84%**  
Kassaflödes-  
generering,  
R12

1) Angivet i antal aktier. I september 2016 genomfördes en omvänd split om 1:5, varvid för varje fem aktier erhöles en aktie.

## VD HAR ORDET

## Stark tillväxt både organiskt och från förvärv.



Den starka utvecklingen fortsatte under det tredje kvartalet. För de senaste tolv månaderna ökade nettoomsättningen med 67 procent till 3 158 Mkr och EBITA-resultatet steg med 55 procent till 321 miljoner. Den kraftiga tillväxten förklaras av förvärv men också av en stark organisk resultattillväxt. Volati har de senaste fem åren haft en genomsnittlig årlig organisk resultattillväxt på 11 procent. Efter rapportperioden genomförde vi årets femte förvärv och under de senaste fem åren har Volati haft en genomsnittlig förvärvad tillväxt på 33 procent. Vi vill bibehålla vår höga tillväxttakt och har därför gått vidare i arbetet med att förbereda Volati för en nyemission och notering av stamaktien.

**Ett starkt kvartal**

Volati utvecklas väl! Våra verksamheter fortsätter att utvecklas starkt och koncernens nettoomsättningen ökade under kvartalet med 44 procent och EBITA-resultatet steg med 40 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Avkastningen på eget kapital förbättrades till 19 procent, vilket är nära vårt mål om 20 procent. Avkastningen påverkas negativt av den relativt låga skuldsättningen.

**Ett långsiktigt bygge**

Volati har en robust affärsmodell som levererat värde över lång tid. Vi använder de starka kassaflödena i våra befintliga affärsenheter till att förvärva bolag med beprövade affärsmodeller, ledande marknadspositioner och starka kassaflöden till rimliga värderingar och vidareutvecklar dessa med fokus på långsiktigt värdeskapande.

Att bygga framgångsrika bolag är för Volati ett långsiktigt arbete. Det handlar om att bygga vidare på en kultur där vi strävar efter att bli lite bättre varje dag, mer innovativa och mer effektiva. Det ger resultat och hittills i år har EBITA vuxit med 36 procent organiskt. Utfallet kan variera mellan kvartalen men vi känner en trygghet i att vi har en stabil underliggande tillväxt baserad på att bolagen har en tydlig bild av vart de är på väg och vad som krävs för att komma dit.

**Ett systematiskt arbetssätt**

Bakom den positiva utvecklingen i våra affärsenheter ligger också det systematiska arbetssätt vi målmedvetet har utvecklat i koncernen. Basen är en decentraliserad styrmodell med ett starkt lokalt entreprenörskap kombinerad med tydlig styrning och uppföljning. Alla affärsenheter har genomarbe-

tade affärsplaner och tydliga finansiella mål. Volati bedriver ett aktivt styrelsearbete i affärsenheterna och vi kompletterar våra egna erfarenheter med relevanta externa ledamöter. Ett exempel på detta är att Magnus Rosen, tidigare koncernchef på Ramirent, som i oktober gick in som ny ledamot i Corroventas styrelse.

På Volatinivå har vi skapat processer och verktyg för att ta tillvara och dela kunskap och erfarenhet inom koncernen. Områden som vi fokuserat på inkluderar inköp, prisättning och digitalisering. Vi har också flera gemensamma initiativ för att rekrytera och utveckla personal i affärsenheterna. Med dessa strukturer säkerställer vi att Volati kan växa vidare med begränsade centrala resurser.

#### **Årets femte förvärv**

En central del i Volatis strategi är att fortsätta växa genom förvärv av välskötta bolag, både som komplement till våra befintliga affärsenheter och inom helt nya verksamheter. Efter ett intensivt första halvår 2016 då flera bolag adderades till koncernen, slutförde vi under det tredje kvartalet ytterligare ett tilläggsförvärv när vi förvärvade e-handelsföretaget Lantbutiken. Därtill ingick vi efter periodens slut ett avtal om förvärv av en mindre etiketryckeriverksamhet som kommer bli en del av affärsenheten Ettikettoprintcom.

Vi kan konstatera att det fortsatt är en konkurrensutsatt förvärvsmarknad men att Volati har en position där vi kan hävda oss väl vilket bevisas av att vi i år genomfört fem förvärv. Vi är idag en känd och respekterad aktör vilket i många fall gör oss till en prioriterad köpare. Vi har även en flexibel organisation som kan genomföra både snabba och komplexa affärer, samtidigt som vi är mycket noggranna med att enbart genomföra de affärer som vi bedömer som värdeskapande.

#### **Steg mot nyemission och notering**

Som vi tidigare meddelat har Volatis styrelse beslutat att undersöka möjligheten för en nyemission och notering av stamaktien på Nasdaq Stockholm. Vi har nu kommit vidare i planeringen och som ett led i detta arbete avser styrelsen utvärdera en justering av de finansiella målen för Volati med utgångspunkten att en nyemission förändrar kapitalstrukturen och därmed skapar förutsättningar för fortsatt hög förvärvstillväxt utöver bolagets organiska tillväxt, som överstiger nuvarande tillväxtmål. En eventuell nyemission bedöms resultera i att cirka 25 procent av ägandet i stamaktier sprids. Vi ser fram emot att gå vidare mot en stamaktienotering och fortsatta förvärv.

*Mårten Andersson, vd*

# Om Volati.

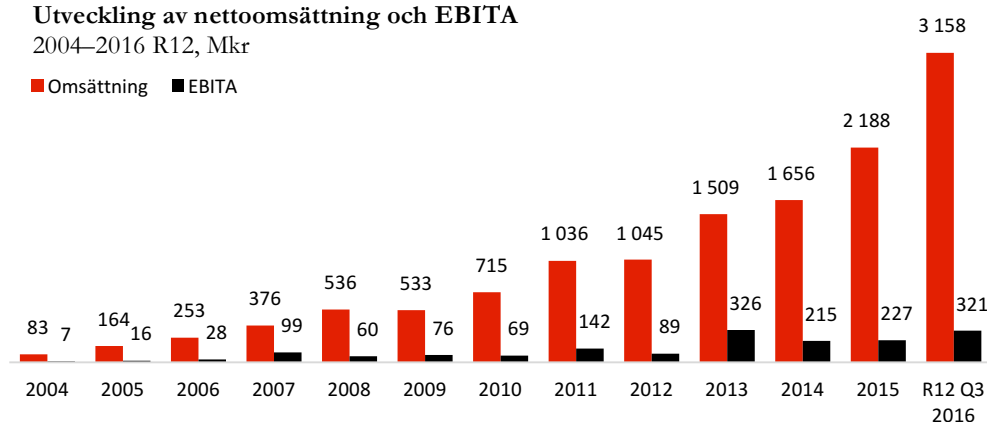
Volati är en svensk industrigrupp som förvärvar bolag med beprövade affärsmodeller, ledande marknadspositioner och starka kassaflöden till rimliga värderingar – vidareutvecklar dessa med fokus på långsiktigt värdeskapande. Volatis strategi för bolagsutveckling baseras på att behålla företagens entreprenörsanda, 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 per den 30 september 2016 bestod av 13 affärsenheter med ett fyrtiotal rörelsedrivande bolag organiserade i de tre affärsområdena Handel, Konsument och Industri. Volati har verksamhet i 15 länder med totalt 1 195 anställda. Den finansiella utveckling sedan verksamheten grundades framgår av diagrammet intill.

## Utveckling av nettoomsättning och EBITA

2004–2016 R12, Mkr

■ Omsättning ■ EBITA



## Finansiella mål

- Den genomsnittliga tillväxten i EBITA ska överstiga 15 procent per år. Tillväxten ska ske genom organisk tillväxt och genom förvärv. Under det tredje kvartalet 2016 ökade EBITA med 40 procent jämfört med motsvarande period 2015. Under perioden 1 januari 2011–30 september 2016 har Volati uppnått en årlig genomsnittlig EBITA tillväxt om 41 procent.
- Den genomsnittliga avkastningen på eget kapital ska överstiga 20 procent per år. Vid utgången av det tredje kvartalet 2016 uppgick avkastningen på eget kapital till 19 procent för de senaste tolv månaderna. Under perioden 1 januari 2011–30 september 2016 har Volati uppnått en årlig genomsnittlig avkastning på eget kapital om 39 procent.
- Nettoskulden i relation till Justerad EBITDA ("ND/Justerad EBITDA") för de senaste tolv månaderna ska normalt vara mellan 2,0 till 3,5 gånger. Vid utgången av det tredje kvartalet 2016 var ND/Justerad EBITDA 2,1.
- Preferensaktierna ska erhålla en utdelning om 40,00 kr per aktie årligen (den omvända spliten om 1:5 som genomfördes i september har inneburit att utdelningen omräknats). Därutöver är målet en årlig utdelning på stamaktier motsvarande 0-30 procent av resultatet efter skatt.
- I samband med en eventuell nyemission av stamaktier kommer styrelsen att utvärdera de finansiella målen då en eventuell nyemission skulle skapa förutsättningar för fortsatt hög tillväxt.

## Finansiell utveckling koncernen.

**+44%**  
Netto-  
omsättning  
Q3 2016

### Omsättning

Nettoomsättningen för koncernen uppgick under det tredje kvartalet till 839,1 Mkr (584,2), vilket motsvarar en ökning om 43,6 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Tillväxten är driven både av en stark organisk tillväxt om 13,0 procent och en positiv effekt av förvärv om 32,2 procent. Samtliga affärsområden hade en organisk tillväxt under kvartalet och den förvärvade tillväxten är hänförlig till affärsområdena Handel och Konsument. Valutakurseffekten var negativ med -1,6 procent till följd av förstärkningen av den norska kronan.

Nettoomsättning för koncernen under årets första nio månader uppgick till 2 426,9 Mkr (1 456,2), vilket motsvarar en ökning om 66,7 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Tillväxten är driven både av en stark organisk tillväxt om 15,3 procent och en positiv effekt av förvärv om 52,8 procent. Valutakurseffekten var negativ med -1,5 procent till följd av förstärkningen av den norska kronan.

**+40%**  
EBITA  
Q3 2016

### Resultat

Under tredje kvartalet uppgick rörelseresultatet före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) till 89,8 Mkr (64,0) vilket motsvarar en ökning om 40,2 procent. Tillväxten är driven både av en stark organisk tillväxt om 36,7 procent och en positiv effekt av förvärv om 28,4 procent. Den organiska tillväxten är främst en effekt av Corroventas framgång inom uthyrning under sommaren och Besikta Bilprovnings förbättrade marginaler. Den förvärvade tillväxten är hänförlig till affärsområdet Handel. Valutakurseffekten var negativ med -1,6 procent till följd av förstärkningen av den norska kronan.

Under årets nio första månader uppgick rörelseresultatet före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) till 245,6 Mkr (151,8), vilket motsvarar en ökning om 61,7 procent. Tillväxten är driven både av en stark organisk tillväxt om 35,9 procent och en positiv effekt av förvärv om 43,4 procent. Samtliga affärsområden hade en positiv organisk tillväxt under årets nio första månader.

Under årets första nio månader ökade resultat efter skatt med 91,1 procent till 155,0 Mkr (81,1). Resultatet efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare ökade under perioden till 151,6 Mkr (57,3). Minoritetens andel av resultatet uppgick till 3,4 Mkr (23,8).

EBITA för de senaste tolv månaderna uppgick vid utgången av kvartalet till 321,0 Mkr (helår 2015 uppgick till 227,3 Mkr). Justerad EBITA, med förvärven som genomförts under de senaste tolv månaderna inräknade, uppgick till 331,6 Mkr. Under perioden belastades resultatet med 16,7 Mkr<sup>1</sup> avseende omstruktureringkostnader relaterade till ClearCar, kostnader avseende förberedelser inför ett listbyte av preferensaktien och en eventuell börsnotering av stamaktien, uppsägningskostnader respektive engångsersättning för personal samt omvärdering av tilläggsköpeskilling.

Volati har inför en utvärdering av de finansiella målen i samband med en eventuell nyemission gjort vissa antaganden om koncernens förväntade organiska resultat tillväxt under 2017 och har därvid antagit att verksamheten kommer att uppnå en organisk tillväxt i EBITA med cirka 5 procent.

<sup>1</sup> Se not avseende Alternativa nyckeltal under Justerad EBITA för specifikation av de jämförelsestörande posterna.

Vidare förväntar sig Volati att bolagets centrala kostnader på kort och medellång sikt kommer att vara i linje med nivån för tolv månadersperioden som avslutades den 30 september 2016 om 39,8 Mkr, justerat för jämförelsestörande poster.

### 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 bolag inom helt nya verksamhetsområden. Volati bedömer risken vid tilläggsförvärv som lägre än vid förvärv av nya verksamhetsområden då det redan finns en djup branschkunskap och en mottagarorganisation i det förvärvande bolaget.

### Lantbutiken AB

Under det tredje kvartalet förvärvade Kellfri, som ingår i affärsområdet Handel, samtliga aktier i Lantbutiken AB, ett svenskt e-handelsföretag med produkter för lantbruk och boende på landet. Förvärvet av Lantbutiken bidrar till att accelerera Kellfris förflyttning från fysisk distanshandel till e-handel. Lantbutiken redovisade för perioden 1 juli 2015–30 juni 2016 en omsättning om cirka 45 Mkr vilket motsvarar en tillväxt om cirka 65 procent jämfört med föregående år. Rörelseresultatet före avskrivningar uppgick till cirka 2,3 Mkr under samma period. Köpeskillingen för Lantbutiken på kassa- och skuldfri basis var cirka 10,2 Mkr. Sammantaget beräknas förvärvet ha en marginellt positiv resultatpåverkan för Volati under innevarande räkenskapsår. Tillträde av samtliga aktier skedde den 25 juli 2016.

### Förvärv av etiketryckeriverksamhet

Efter periodens slut ingick Ettikettoprintcom ett avtal om förvärv av en etiketryckeriverksamhet med planerat tillträde första kvartalet 2017. Den förvärvade verksamheten omsatte 17 Mkr under det senaste räkenskapsåret som avslutades den 30 april 2016. Förvärvet beräknas ha marginellt positiv resultatpåverkan för Volati under kommande räkenskapsår.

### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under det tredje kvartalet till 50,5 Mkr (93,6). Förändringen i kassaflödet jämfört med föregående år är främst en effekt av ökad rörelsekapitalbindning till följd av lägre andel förskott från kunder för Tornum och Besiktas verksamheter. Investeringar i anläggningstillgångar i affärsenheterna uppgick till 6,6 Mkr (12,9) och avsåg främst löpande investeringar i maskiner samt viss produkt- och systemutveckling. Försäljning av finansiella anläggningstillgångar uppgick till 0,2 Mkr (-). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -5,9 Mkr (460,7). Kassaflödet från finansieringsverksamheten påverkades främst av utdelning till preferensaktieägarna om -16,0 Mkr. Det totala kassaflödet för årets första nio månader uppgick till -51,1 Mkr (14,4) Mkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten var under de senaste 12 månaderna 4,4 gånger högre än utdelningen till preferensaktieägarna under samma period.

### Eget kapital

Summa eget kapital för koncernen uppgick vid periodens slut till 1 061,9 Mkr (1 050,9). Förändringen av eget kapital för koncernen är hänförlig till periodens totalresultat, beslutad utdelning till preferensaktieägare och lämnad utdelning till stamaktieägare. Under årets första nio månader ökade eget kapital med 69,0 Mkr till följd av den apportemission som skedde i samband med andelsbytet i januari 2016 och reducerades med 104,7 Mkr på grund av omvärdering av minoriteter i samband med omstruktureringen av me&i ägandet och förvärv av en minoritetspost om 18 procent i Volati Parts som är moderbolag i affärsområdet Handel. Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare justerat för preferensaktie-

64%

Kassaflödes-  
generering,  
Q3 2016

kapitalet ökade under perioden från 141,7 Mkr per 31 december 2015 till 220,8 Mkr den 30 september 2016.

Avkastning på eget kapital för de senaste 12 månaderna uppgick till 18,8 procent (20,1) för helåret 2015) vilket var en mindre ökning från utgången av det andra kvartalet. Soliditeten sjönk något till följd av de förvärv som genomförts, till 33,2 procent jämfört med 37,2 procent vid utgången av 2015. Till följd av det andelsbyte som genomfördes i januari 2016 ökade antalet utgivna aktier i Volati varför eget kapital per stamaktie sjönk till 3,93 kronor jämfört med 5,51 kronor vid utgången av 2015. Den 22 september genomfördes en sammanläggning av bolagets preferensaktier respektive stamaktier, en så kallad omvänd split, innebärande att fem aktier sammanlades till en aktie. Som en följd av sammanläggningen justerades utdelningen per preferensaktie från 8,00 kr per år till 40,00 kr per år.

### **Skuldsättning**

Den externa bankfinansieringen uppgick vid periodens slut till 1 001,6 Mkr jämfört med 951,7 Mkr per den 31 december 2015. Totala skulder uppgick till 2 133,6 Mkr jämfört med 1 774,9 Mkr per den 31 december 2015. De räntebärande skulderna inklusive pensionsåtaganden uppgick vid utgången av perioden till 1 100,8 Mkr jämfört med 1 042,5 Mkr per den 31 december 2015. Vid utgången av perioden uppgick likvida medel och utnyttjade kreditfaciliteter till 410,4 Mkr, varav utnyttjad del av checkkredit uppgick till 200,0 Mkr, utnyttjad del av revolverande kreditfacilitet 50,0 Mkr och likvida medel till 160,4 Mkr. Nettoskuldsättningen uppgick vid utgången av perioden till 845,1 Mkr (756,2 Mkr vid utgången av 2015).

### **Säsongsvariationer**

Volatis affärsområden verkar inom flera olika branscher och marknader. Sammantaget är koncernen påverkad av säsongsvariationer avseende kassaflödet och resultat där det fjärde kvartalet generellt har starkast kassaflöde och det tredje kvartalet har starkast resultat samtidigt som det första kvartalet har det lägsta kassaflödet och resultatet.



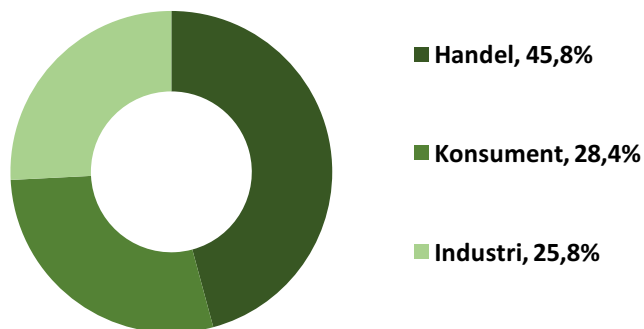
## Volatis affärsområden.

Från och med andra kvartalet 2016 är Volatis totalt 13 affärsenheter och fyrtiotal rörelse-  
drivande bolag organiserade i de tre affärsområdena Handel, Konsument och Industri.

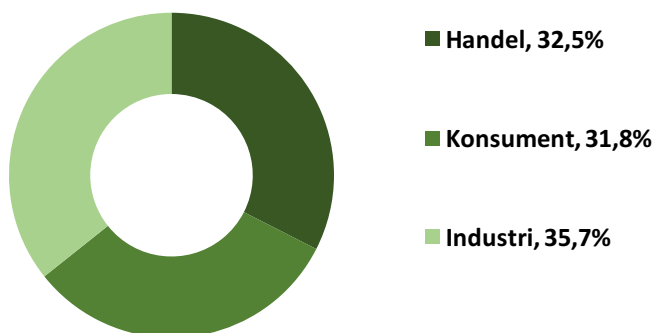
### Affärsområdenas andel av Volatis nettoomsättning och resultat

För perioden oktober 2015 – september 2016<sup>1</sup>

Omsättning 3 158 Mkr



EBITA 321 Mkr



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 andelen beräknas exklusive centrala kostnader.



## Handel

Affärsområdet Handel består av sju 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 tredje kvartalet ökade till 405,5 Mkr (215,1) och EBITA steg till 37,5 Mkr (19,6). Den starka tillväxten är en effekt av de förvärv som genomförts under de senaste tolv månaderna. Under det tredje kvartalet förvärvades Lantbutiken vilken bidragit till att accelerera förflyttningen från fysisk distanshandel till e-handel.

	Jul-sep 2016	Jul-sep 2015	Jan-sep 2016	Jan-sep 2015	12 mån rullande	Helår 2015
Nettoomsättning, Mkr	405,5	215,1	1 120,4	323,4	1 445,2	648,2
EBITDA, Mkr	40,4	21,4	106,7	26,3	136,5	56,1
EBITA, Mkr	37,5	19,6	98,4	22,9	125,4	49,9
EBITA-marginal, %	9,2	9,1	8,8	7,1	8,7	7,7
EBIT, Mkr	36,1	18,9	94,4	22,1	120,1	47,8



## Konsument

Affärsområdet Konsument består av tre affärsenheter med totalt nio rörelsedrivande bolag i fem länder. Affärsenheterna fokuserar på olika nischer inom B2C och drivs av 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 ökade under tredje kvartalet till 219,2 Mkr (182,1) och EBITA ökade till 23,3 Mkr (17,5). Affärsenheten Besikta Bilprovning förvärvade under det andra kvartalet ClearCar och integrationen går enligt plan. Integrationskostnader har temporärt påverkat

lönsamheten negativt men den förvärvade verksamheten förväntas bidra positivt till affärsområdets lönsamhet från och med det fjärde kvartalet 2016.

	Jul-sep 2016	Jul-sep 2015	Jan-sep 2016	Jan-sep 2015	12 mån rullande	Helår 2015
Nettoomsättning, Mkr	219,2	182,1	688,1	628,9	897,6	838,4
EBITDA, Mkr	30,9	22,1	114,5	96,7	150,3	132,5
EBITA, Mkr	23,3	17,5	92,9	87,3	122,7	117,1
EBITA-marginal, %	10,6	9,6	13,5	13,9	13,7	14,0
EBIT, Mkr	20,6	15,1	85,1	79,9	112,5	107,4



## Industri

Affärsområdet Industri består av tre affärsenheter med totalt 18 rörelsedrivande bolag i 13 länder. Affärsområdet fokuserar på nischer inom B2B och drivs av starkt lokalt entreprenörskap i kombination med samarbete 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 ökade under tredje kvartalet till 214,5 Mkr (187,0) och EBITA till 47,5 Mkr (29,2). De omfattande översvämningar som drabbade stora områden i Europa under sommaren har inneburit en mycket hög efterfrågan på Corroventas utrustning för hantering av vattenskador, vilket haft en positiv påverkan på lönsamheten inom affärsområdet.

	Jul-sep 2016	Jul-sep 2015	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	12 mån rullande	Helår 2015
Nettoomsättning, Mkr	214,5	187,0	618,9	505,0	816,1	702,2
EBITDA, Mkr	53,9	34,1	129,3	73,7	166,4	110,8
EBITA, Mkr	47,5	29,2	110,2	58,8	137,6	86,2
EBITA-marginal, %	22,1	15,6	17,8	11,6	16,9	12,3
EBIT, Mkr	47,1	28,9	109,2	57,8	136,4	85,0

## Headoffice

Headoffice omfattar moderbolaget Volati AB och därtill relaterade verksamheter samt de förvärvskostnader eller andra verksamhetsfrämmande poster som uppstår i koncernen. Under det tredje kvartalet uppgick EBITA för Headoffice till -18,5 Mkr (-2,3). Under det tredje kvartalet belastades resultatet med 7,7 Mkr avseende främst kostnader relaterade till förberedelser inför en eventuell börsnotering av stamaktien och uppsägningskostnader respektive rörlig ersättning av engångskaraktär för personal.

## Övrig information.

### Aktiekapital

Volati har två aktieslag – stamaktier som är onoterade samt preferensaktier som sedan den 8 juni 2015 är noterade på Nasdaq First North Premier under kortnamnet VOLO PREF. Antalet preferensaktieägare vid utgången av det tredje kvartalet var 3 415. Varje preferensaktie ger företrädesrätt till 40,00 kr i årlig utdelning, vilken delas ut med 10,00 kr per kvartal.

Antalet utestående stamaktier uppgick till 59 544 502 vid utgången av perioden. Aktiekapitalet uppgick per den 30 september 2016 till 7,6 Mkr. Därutöver har Volati 4 174 570 teckningsoptioner emitterade till en ledande befattningshavare som berättigar till teckning av 834 914 stamaktier.

### Sammanläggning av aktier

Den 22 september 2016 genomfördes en sammanläggning av bolagets preferensaktier respektive stamaktier, en så kallad omvänd split, så att fem aktier sammanlades till en aktie. Som en följd av sammanläggningen justeras utdelningen på bolagets preferensaktier innebärande att utdelningen per preferensaktie i de återstående utdelningstillfällena fram till årsstämman 2017, enligt utdelningsbeslutet på bolagsstämman 2016, uppgår till sammanlagt 30,00 kronor per aktie att betalas kvartalsvis vid respektive återstående utdelningstillfälle med 10,00 kronor per aktie.

### Extra bolagsstämma

Vid Volatis extra bolagsstämma den 15 september 2016 fattades beslut om en sammanläggning av bolagets preferensaktier respektive stamaktier. Vidare beslutade stämman att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om nyemissioner av stamaktier, med möjlighet till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Skälet till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt var att möjliggöra för Volati att kunna erlagga betalning med egna aktier vid förvärv av företag eller rörelser, eller erbjuda aktier till investerare i samband med kapitalanskaffningar och/eller ägarspridningar. Därtill valde stämman Christina Tillman att ersätta Anna-Karin Eliasson Celsing som styrelseledamot. Anna-Karin Eliasson Celsing lämnade styrelsen på egen begäran till följd av ny anställning som stiftelsedirektör för Wall-Beijer-stiftelserna.

### Valberedning

En valberedning inför årsstämman 2017 har utsetts i enlighet med instruktionerna från årsstämman 2016. Valberedningen består av Carin Wahlén som ordförande representerande Patrik Wahlén, Nicklas Granath representerande Norron Fonder samt Karl Perlhagen såsom styrelseordförande.

### Årsstämma 2017

Volati AB:s årsstämma 2017 kommer att hållas den 18 maj 2017 i Stockholm. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman ska inkomma med en skriftlig begäran till [info@volati.se](mailto:info@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 sju veckor före årsstämman. Ytterligare information om hur och när anmälan skall ske kommer att offentliggöras före årsstämman.

## Aktieägarstruktur 30 september 2016

### Rösträtter och aktiekapitalandelar

Aktieslag	Antal	Rösträtt per aktie	Antal röster	Rösträttsandel	Aktiekapitalandel
Stamaktier	59 544 502	1,0	59 544 502	99,7%	97,4%
Preferensaktier	1 603 774	0,1	160 377	0,3%	2,6%
Summa	61 148 276		59 704 879	100,0%	100,0%

### Aktieägare per land

	Antal	Röstandel
Sverige	3 354	99,96%
Övriga länder	61	0,04%
Totalt	3 415	100,0%

### Antal aktieägare

Antal aktier	Antal aktieägare
1-500	3 136
501-1 000	132
1 001-10 000	121
10 001-	26
Totalt	3 415

### Aktieägarstruktur <sup>1)</sup>

Namn	Antal aktier		Andel av	
	Stamaktier	Preferensaktier	Aktiekapital	Röster
Karl Perlhagen <sup>2)</sup>	34 440 000	204 173	56,67%	57,72%
Patrik Wahlén	19 391 782	8 929	31,73%	32,48%
Mårten Andersson	2 856 360	1 887	4,67%	4,78%
Mattias Björk	2 856 360	1 887	4,67%	4,78%
Nordea Livförsäkring Sverige AB	-	254 763	0,42%	0,04%
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	-	132 248	0,22%	0,02%
SEB S.A. UCITS	-	70 233	0,11%	0,01%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	-	55 007	0,09%	0,01%
Skandinaviska Enskilda Banken S.A.	-	48 716	0,08%	0,01%
Aktiebolag 1909 Gruppen	-	44 940	0,07%	0,01%
JPMorgan Luxembourg	-	30 000	0,05%	0,01%
Catella Bank Filial	-	23 894	0,04%	0,00%
Fibonacci Asset Management	-	22 384	0,04%	0,00%
Ulf Jonsson	-	22 085	0,04%	0,00%
Nordea Investment Funds	-	20 727	0,03%	0,00%
Summa 15 största ägare	59 544 502	941 873	98,92%	99,87%
Övriga aktieägare	-	661 901	1,08%	0,13%
Totalt	59 544 502	1 603 774	100,00%	100,00%

1) Aktieägarstrukturen är baserad på uppgifter från Euroclear Sweden per den 30 september 2016.

2) Inkluderar ägande både direkt och indirekt via bolag.

### Transaktioner med närstående

I samband med andelsbyte som genomfördes den 16 januari 2016 genomfördes ytterligare förenkling av den legala koncernstrukturen varvid en mindre aktiepost i Urb-it AB avyttrades till aktieägare i Volati för 3,6 Mkr utan något någon resultatpåverkan samt de utestående aktierna i det delägda dotterbolaget Volati Ventures AB som ägdes av aktieägare i Volati AB förvärvades för 20,6 Tkr. I januari 2016 förvärvade Corroventas VD Per Ekdahl 4,0 procent av aktierna i Corroventa. Samtliga transaktioner med närstående har skett till marknadsmässiga villkor. Inga väsentliga övriga relationer med närstående har skett under det tredje kvartalet utöver vad som framgår av årsredovisningen för 2015.

### Förberedelser för emission och notering av stamaktien

I delårsrapporten för det andra kvartalet 2016 meddelades att Volatis styrelse beslutat att undersöka möjligheten för en emission och notering av stamaktien på Nasdaq Stockholm. Arbetet fortlöper enligt plan. I samband med förberedelserna kommer styrelsen att utvärdera en justering av de finansiella målen då en nyemission skulle möjliggöra fortsatt hög tillväxt, såväl organiskt som genom förvärv, som överstiger nuvarande tillväxtmål. En eventuell nyemission bedöms resultera i en ägarspridning om cirka 25 procent.

### Händelser efter rapportperiodens utgång

Efter periodens slut ingick Ettikettoprintcom ett avtal om förvärv av en etiketryckeriverksamhet med planerat tillträde första kvartalet 2017. Den förvärvade verksamheten omsatte 17 Mkr under det senaste räkenskapsåret som avslutades den 30 april 2016. Förvärvet beräknas ha marginellt positiv resultatpåverkan för Volati under kommande räkenskapsår.

Volati har ingått avtal om förvärv av en minoritetspost om 18 procent i Volati Parts som är moderbolag i affärsområdet Handel, till en köpeskilling om 80 Mkr. Ett förvärv skulle öka Volatis ägande till 92,2 procent. Tillträdet är villkorat av en framtida börsnotering av Volatis stamaktier varvid minoritetspostens säljare förvärvar stamaktier i Volati från huvudägarna för hela köpeskillingen.

### Finansiell kalender

• Bokslutskommuniké 2016	21 februari 2017
• Delårsrapport Q1 2017	11 maj 2017
• Årsstämma 2017	18 maj 2017
• Delårsrapport Q2 2017	17 augusti 2017
• Delårsrapport Q3 2017	9 november 2017
• Bokslutskommuniké 2017	22 februari 2018

### Utbetalningar av utdelning till preferensaktieägare

Varje preferensaktie ger företrädesrätt till 40,00 kr i årlig utdelning som delas ut med 10,00 kr per kvartal. Nedanstående tabell redogör för de olika tidpunkterna för utdelningen på preferensaktierna:

#### November 2016

• Sista dag för handel inklusive rätt till utbetalning av utdelning	2 november 2016
• Avstämningsdag för utbetalning av utdelning	4 november 2016
• Förväntad dag för utbetalning från Euroclear	9 november 2016

#### Februari 2017

- Sista dag för handel inklusive rätt till utbetalning av utdelning 1 februari 2017
- Avstämningsdag för utbetalning av utdelning 3 februari 2017
- Förväntad dag för utbetalning från Euroclear 8 februari 2017

**Maj 2017**

- Sista dag för handel inklusive rätt till utbetalning av utdelning 3 maj 2017
- Avstämningsdag för utbetalning av utdelning 5 maj 2017
- Förväntad dag för utbetalning från Euroclear 10 maj 2017

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 7 november 2016

Karl Perlhagen  
Styrelsens ordförande

Patrik Wahlén  
Styrelseledamot

Björn Garat  
Styrelseledamot

Louise Nicolin  
Styrelseledamot

Christina Tillman  
Styrelseledamot

Mårten Andersson  
Verkställande direktör

Denna rapport har varit föremål för en Särskild Översiktlig granskning (SÖG) av bolagets revisorer. Se revisorernas granskningsrapport, sid 31.

Informationen är sådan som Volati AB ska offentliggöra enligt marknadsmissbruksförordningen MAR. Informationen lämnades genom nedanstående kontaktpersons försorg för offentliggörande klockan 07.00 den 7 november 2016.

**För mer information, kontakta:**

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

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



## Finansiella rapporter.

### Koncernens resultaträkning

Mkr	Jul-sep 2016	Jul-sep 2015	Jan-sep 2016	Jan-sep 2015	12 mån rullande	Helår 2015
<b>Rörelsens intäkter</b>						
Nettoomsättning	839,1	584,2	2 426,9	1 456,2	3 158,3	2 187,6
<b>Rörelsens kostnader</b>						
Råvaror och förnödenheter	-414,7	-282,2	-1 175,4	-579,3	-1 529,1	-933,1
Övriga externa kostnader	-129,3	-99,5	-383,8	-307,5	-489,4	-413,0
Personalkostnader	-188,6	-136,8	-570,1	-405,1	-747,0	-582,1
Övriga rörelseintäkter	2,3	10,8	5,6	16,7	7,3	18,4
Övriga rörelsekostnader	-2,0	-1,1	-8,1	-1,2	-10,2	-3,3
<b>EBITDA</b>	106,9	75,5	295,2	179,8	390,0	274,5
Avskrivningar	-17,1	-11,4	-49,6	-27,9	-68,9	-47,2
<b>EBITA</b>	89,8	64,0	245,6	151,8	321,0	227,3
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-4,6	-3,4	-12,9	-9,2	-16,7	-12,9
<b>Rörelseresultat/EBIT</b>	85,2	60,7	232,7	142,7	304,3	214,3
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>						
Finansiella intäkter	4,8	6,3	15,6	16,0	22,2	22,6
Finansiella kostnader	-18,3	-18,4	-49,7	-53,1	-72,3	-75,6
<b>Resultat före skatt</b>	71,8	48,6	198,5	105,6	254,3	161,3
Skatt	-20,5	-9,0	-43,5	-24,5	-54,4	-35,4
<b>Periodens resultat</b>	51,3	39,6	155,0	81,1	199,9	125,9
Hänförligt till:						
Moderbolagets ägare	49,5	33,2	151,6	57,3	187,0	92,7
Innehav utan bestämmande inflytande	1,8	6,4	3,4	23,8	12,9	33,3
Resultat per stamaktie, kr <sup>1)</sup>	0,56	0,42	1,78	0,89	2,29	1,37
Resultat per stamaktie efter utspädning, kr	0,56	0,42	1,77	0,89	2,28	1,37
Antal stamaktier	59 544 502	40 400 000	59 544 502	40 400 000	59 544 502	40 400 000
Antal stamaktier efter utspädning	60 379 416	40 400 000	60 379 416	40 400 000	60 379 416	40 400 000
Genomsnittligt antal stamaktier	59 544 502	40 400 000	58 147 093	40 400 000	53 722 475	40 400 000
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	59 955 001	40 400 000	58 505 156	40 400 000	53 991 268	40 400 000
Antal preferensaktier	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774
Utdelning per preferensaktie, kr <sup>2)</sup>	10,00	10,00	20,00	10,00	40,00	20,00

1) Vid beräkningen av resultat per stamaktie avräknas utdelning till preferensaktier om 16,0 Mkr per kvartal för period efter 8 juni 2015.

2) Utdelning sker med 40,00 kr per preferensaktie och erläggs med 10,00 kr per kvartal.

## Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	Jul-sep 2016	Jul-sep 2015	Jan-sep 2016	Jan-sep 2015	12 mån rullande	Helår 2015
Periodens resultat	51,3	39,6	155,0	81,1	199,9	125,9
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Periodens omräkningsdifferenser	28,0	-13,8	49,7	-20,6	36,5	-33,7
Periodens övrigt totalresultat	28,0	-13,8	49,7	-20,6	36,5	-33,7
Periodens summa totalresultat	79,3	25,8	204,7	60,5	236,4	92,2
Periodens summa totalresultat hänförligt till moderbolagets ägare	76,9	27,2	200,1	48,1	229,0	77,0
Innehav utan bestämmande inflytande	2,4	-1,4	4,6	12,4	7,4	15,2

## Nyckeltal<sup>2</sup>

	Jul-sep 2016	Jul-sep 2015	Jan-sep 2016	Jan-sep 2015	12 mån rullande	Helår 2015
Nettoomsättning, Mkr	839,1	584,2	2 426,9	1 456,2	3 158,30	2 187,6
Nettoomsättning tillväxt %	43,6	32,1	66,7	19,7	66,6	32,1
Organisk tillväxt i nettoomsättning, %	13,0	0,2	15,3	-1,7	12,2	4,6
EBITDA, Mkr	106,9	75,5	295,2	179,8	390	274,5
Justerad EBITDA, Mkr	411,8	329,3	411,8	329,3	411,8	332,9
EBITA, Mkr	89,8	64,0	245,6	151,8	321,0	227,3
EBITA marginal, %	10,7	11,0	10,1	10,4	10,2	10,4
EBITA tillväxt, %	40,2	-9,6	61,7	-5,5	55,5	5,6
Justerad EBITA, Mkr	339,7	286,9	339,7	286,9	339,7	280,7
EBITA exkl centrala kostnader och jämförelsestörande poster, Mkr	108,3	66,3	301,5	169,0	385,6	253,1
Organisk EBITA tillväxt, %	36,7	-59,7	35,9	-37,0	24,4	-20,1
Rörelseresultat/EBIT, Mkr	85,2	60,7	232,7	142,7	304,3	214,3
Resultat per stamaktie före utspädning, kr	0,56	0,42	1,78	0,89	2,29	1,37
Resultat per stamaktie efter utspädning, kr	0,55	0,42	1,77	0,89	2,28	1,37
Eget kapital per stamaktie, kr	3,93	5,79	3,93	5,79	3,93	5,51
Avkastning på eget kapital, % <sup>1)</sup>	18,8	7,7	18,8	7,7	18,8	20,1
Avkastning på justerat eget kapital, %	58,0	12,1	58,0	12,1	58,0	41,9
Soliditet, %	33,2	36,7	33,2	36,7	33,2	37,2
Kassaflödesgenerering, %	64,4	132,2	69,2	75,4	84,0	94,3
Justerad kassaflödesgenerering, %	66,7	141,6	71,3	90,8	86,4	105,6

Operativt kassaflöde, Mkr	68,9	99,8	204,2	135,4	327,5	258,8
Justerat operativt kassaflöde, Mkr	71,3	106,9	210,4	163,3	337,0	289,9
Nettoskulsättning/EBITDA, ggr	2,1	2,6	2,1	2,6	2,1	2,3
Antal anställda	1 195	1 037	1 195	1 037	1 195	1 038
Utestående antal stamaktier	59 544 502	40 400 000	59 544 502	40 400 000	59 544 502	40 400 000
Utestående antal stamaktier efter utspädning	60 379 416	40 400 000	60 379 416	40 400 000	60 379 416	40 400 000
Genomsnittligt antal utestående stamaktier	59 544 502	40 400 000	58 147 093	40 400 000	53 722 475	40 400 000
Genomsnittligt antal utestående stamaktier efter utspädning	59 955 001	40 400 000	58 505 156	40 400 000	53 991 268	40 400 000
Utestående antal preferensaktier	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774

- 1) Vid beräkningen av resultat per stamaktie avräknas utdelning till preferensaktier under perioden om 16,0 Mkr per kvartal 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	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016	Q4 2015	Q3 2015	Q2 2015	Q1 2015	Q4 2014	Q3 2014
<b>Rörelsens intäkter</b>									
Nettoomsättning	839,1	926,5	661,3	731,4	584,2	467,3	404,7	439,2	442,3
<b>Rörelsens kostnader</b>									
Råvaror och förnödenheter	-414,7	-450,8	-309,9	-353,8	-282,2	-167,5	-129,7	-144,7	-159,6
Övriga externa kostnader	-129,3	-135,4	-119,2	-105,6	-99,5	-105,4	-102,6	-95,2	-89,6
Personalkostnader	-188,6	-208,2	-173,3	-176,9	-136,8	-137,6	-130,8	-135,7	-114,0
Övriga rörelseintäkter	2,3	2,7	0,7	1,7	10,8	5,7	0,2	0,6	0,9
Övriga rörelsekostnader	-2,0	-0,1	-6,0	-2,1	-1,1	0,0	-0,1	-1,1	-0,5
<b>EBITDA</b>	106,9	134,8	53,5	94,7	75,5	62,6	41,7	63,1	79,5
Avskrivningar	-17,1	-17,4	-15,1	-19,3	-11,4	-8,4	-8,1	-8,5	-8,7
<b>EBITA</b>	89,8	117,4	38,4	75,4	64,0	54,2	33,6	54,6	70,8
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-4,6	-4,5	-3,9	-3,8	-3,4	-2,9	-2,9	-4,6	-1,6
Nedskrivning av goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-52,5	-
<b>Rörelseresultat/EBIT</b>	85,2	112,9	34,5	71,6	60,7	51,3	30,7	-2,5	69,2
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>									
Finansiella intäkter	4,8	6,5	4,2	6,6	6,3	8,5	1,1	-4,2	7,3
Finansiella kostnader	-18,3	-16,8	-14,6	-22,5	-18,4	-19,7	-15,0	-39,1	-23,4
<b>Resultat före skatt</b>	71,8	102,6	24,1	55,7	48,6	40,2	16,8	-45,8	53,1
Skatt	-20,5	-16,3	-6,8	-10,9	-9,0	-9,3	-6,2	14,2	-13,0
<b>Periodens resultat</b>	51,3	86,4	17,4	44,8	39,6	30,9	10,6	-31,6	40,1
Hänförligt till:									
Moderbolagets ägare	49,5	84,6	17,5	35,4	33,2	21,3	2,8	-27,5	26,4
Innehav utan bestämmande inflytande	1,8	1,8	-0,1	9,4	6,4	9,6	7,8	-4,2	13,7

## Rapport över finansiell ställning för koncernen

Mkr	30 sep 2016	30 sep 2015	31 dec 2015
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	1 849,3	1 699,2	1 688,6
Materiella anläggningstillgångar	195,3	173,4	180,2
Finansiella anläggningstillgångar	7,7	21,4	20,3
Uppskjutna skattefordringar	47,7	23,6	32,8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 100,1</b>	<b>1 917,5</b>	<b>1 921,9</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	402,0	362,6	327,7
Kortfristiga fordringar	533,0	450,4	375,8
Kortfristiga räntebärande placeringar	0,0	0,7	-
Likvida medel	160,4	162,7	200,4
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 095,4</b>	<b>976,5</b>	<b>903,8</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 195,5</b>	<b>2 894,0</b>	<b>2 825,8</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	7,6	5,3	5,3
Övrigt tillskjutet kapital	828,1	829,1	828,1
Andra reserver	34,6	-7,4	-13,9
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	178,6	104,6	150,3
Innehav utan bestämmande inflytande	12,9	131,0	81,1
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 061,9</b>	<b>1 062,6</b>	<b>1 050,9</b>
<b>Skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	1 028,1	940,4	908,1
Långfristiga ej räntebärande skulder	160,0	10,0	66,3
Pensionsåtaganden	2,1	77,7	1,8
Garantiåtaganden	5,3	4,7	4,9
Uppskjutna skatter	120,7	107,5	111,7
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 316,2</b>	<b>1 140,3</b>	<b>1 092,8</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	70,6	84,4	132,6
Ej räntebärande skulder	746,8	606,6	549,5
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>817,4</b>	<b>691,0</b>	<b>682,1</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>2 133,6</b>	<b>1 831,3</b>	<b>1 774,9</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>3 195,5</b>	<b>2 894,0</b>	<b>2 825,8</b>

## Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	Jul-sep 2016	Jul-sep 2015	Jan-sep 2016	Jan-sep 2015	12 mån rullande	Helår 2015
<b>Den löpande verksamheten</b>						
Rörelseresultat efter finansiella poster	71,8	48,6	198,5	105,6	254,3	161,3
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	27,9	16,7	81,8	56,0	122,2	96,4
Erlagd ränta	-8,3	-4,2	-26,1	-37,2	-33,8	-45,0
Erhållen ränta	0,1	0,4	0,6	0,7	1,1	1,2
Betald inkomstskatt	-9,1	-4,9	-37,8	-22,2	-34,1	-18,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	82,3	56,6	217,0	102,8	309,7	195,5
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet</b>						
Förändring av varulager	2,4	13,0	-43,9	-14,9	-11,2	17,9
Förändring av fordringar	44,5	-10,1	-74,6	-51,8	-39,2	-16,4
Förändring av rörelseskulder	-78,7	34,1	51,1	76,5	24,6	50,0
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet	-31,8	37,0	-67,4	9,9	-25,8	51,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	50,5	93,6	149,6	112,7	283,9	247,0
<b>Investeringsverksamheten</b>						
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-6,6	-12,9	-24,8	-55,0	-38,3	-68,5
Sålda materiella och immateriella anläggningstillgångar	0,3	0,2	1,1	0,8	1,6	1,4
Investeringar i koncernföretag	-9,3	-587,9	-136,1	-601,5	-140,4	-605,8
Investeringar i finansiella tillgångar	-0,2	-	-0,2	-3,0	-1,7	-4,5
Avyttrade finansiella tillgångar	0,2	-	10,0	-	13,4	3,4
Avyttrade koncernföretag	0,0	-	-	14,1	-	14,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-15,6	-600,6	-150,0	-644,5	-165,5	-660,0
<b>Finansieringsverksamheten</b>						
Utdelning preferensaktier	-16,0	-16,0	-48,1	-32,0	-64,2	-48,1
Utdelning stamaktier	-	-	-24,5	-	-24,5	-
Nyemission	-	-20,5	1,0	823,0	1,1	823,1
Aktieägartillskott	-	12,9	0,5	12,9	0,5	12,9
Förändring av pensionsskuld	-	-	-	-	-77,6	-77,6
Förändring lån	10,2	484,3	20,3	-257,7	40,1	-237,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-5,9	460,7	-50,8	546,2	-124,6	472,4
Periodens kassaflöde	29,1	-46,3	-51,1	14,4	-6,2	59,3
Likvida medel vid periodens början	125,1	215,4	200,4	156,2	162,7	156,2
Kursdifferenser i likvida medel	6,2	-6,4	11,1	-7,8	3,8	-15,1
Likvida medel vid periodens slut	160,4	162,7	160,4	162,7	160,4	200,4

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 2015-01-01	5,1	-	1,8	119,1	73,4	199,4
Periodens totalresultat	-	-	-15,7	92,7	15,3	92,2
Utdelning	-	-	-	-72,2	-7,9	-80,2
Nyemission preferensaktier	0,2	828,1	-	-	-	828,3
Aktieägartillskott	-	-	-	5,9	58,0	63,9
Omvärdering av minoritet	-	-	-	6,1	-58,3	-52,3
Övriga transaktioner med ägare	-	-	-	-1,1	0,7	-0,5
Utgående balans 2015-12-31	5,3	828,1	-13,9	150,3	81,1	1 050,8

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserad vinst inkl årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 2015-01-01	5,1	-	1,8	119,1	73,4	199,4
Periodens totalresultat	-	-	-9,2	57,3	12,4	60,5
Utdelning	-	-	-	-71,7	-8,5	-80,2
Nyemission preferensaktier	0,2	828,8	-	-	-	829,0
Aktieägartillskott	-	-	-	6,4	57,5	63,9
Transaktioner med ägare	-	-	-	-6,2	-3,8	-10,0
Utgående balans 2015-09-30	5,3	828,8	-7,4	104,9	131,0	1 062,6

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 totalresultat	-	-	48,5	151,6	4,6	204,7
Utdelning	-	-	-	-88,6	-	-88,6
Apportemission <sup>1)</sup>	2,4	-	-	69,0	-71,6	-0,2
Emission av teckningsoptioner	-	-	-	1,0	-	1,0
Omvärdering av minoritet	-	-	-	-104,7	-1,6	-106,3
Övriga transaktioner med ägare	-	-	-	0,0	0,5	0,5
Utgående balans 2016-09-30	7,6	828,1	34,6	178,6	12,9	1 061,9

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 delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34. Redovisningsprinciperna baseras på International Financial Reporting Standards i den form de antagits av EU. Vidare har tillämpliga bestämmelser i Årsredovisningslagen tillämpats. Inga väsentliga ändringar av redovisningsprinciper har skett från årsredovisningen 2015, med undantag för den segmentsredovisning som införts, vilket framgår av not 3. 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.

### Not 2 Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av koncernens väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer hänvisas till detaljerad redovisning i årsredovisningen för 2015. Inga väsentliga nya eller förändrade risker och osäkerhetsfaktorer har identifierats sedan avgivandet av årsredovisningen för 2015.

### Not 3 Segmentsredovisning

Volati har under det andra kvartalet delat in de tidigare åtta dotterkoncernerna i tre affärsområden baserat på typ av verksamhet. Affärsområdet Handel innefattar verksamheten som tidigare redovisades under Lomond Industrier samt Kellfri. Affärsområdet Konsument innefattar verksamheten som tidigare redovisades under Besikta, NaturaMed Pharma samt me&i. Affärsområdet Industri innefattar verksamheten som tidigare redovisades under Corroventa, Ettikettoprintcom samt Tornum.

	Jul-sep	Jul-sep	Jan-sep	Jan-sep	12 mån	Helår	Helår	Helår
	2016	2015	2016	2015	rullande	2015	2014	2013
<b>Nettoomsättning, Mkr</b>								
<b>Handel</b>	405,5	215,1	1 120,4	323,4	1 445,2	648,2	205,3	178,2
<b>Konsument</b>	219,2	182,1	688,1	628,9	897,6	838,4	798,7	397,8
<b>Industri</b>	214,5	187,0	618,9	505,0	816,1	702,2	615,4	653,8
Avyttrad verksamhet	-	-	-	-	-	-	36,2	279,6
Intern eliminering	0,0	0,0	-0,5	-1,2	-0,5	-1,2	-	-
Summa nettoomsättning	839,1	584,2	2 426,9	1 456,2	3 158,3	2 187,6	1 655,6	1 509,4

	Jul-sep	Jul-sep	Jan-sep	Jan-sep	12 mån	Helår	Helår	Helår
	2016	2015	2016	2015	rullande	2015	2014	2013
<b>EBITDA, Mkr</b>								
<b>Handel</b>	40,4	21,4	106,7	26,3	136,5	56,1	20,6	7,2
<b>Konsument</b>	30,9	22,1	114,5	96,7	150,3	132,5	158,7	63,2
<b>Industri</b>	53,9	34,1	129,3	73,7	166,4	110,8	93,7	100,8
Avyttrad verksamhet	-	-	-	-	-	-	3,4	26,5
Rearesultat avyttring TeamOlmed	-	-	-	-	-	-	-	189,0
Moderbolaget / Övriga	-18,3	-2,2	-55,3	-16,9	-63,3	-24,9	-27,5	-28,2
Summa EBITDA	106,9	75,5	295,2	179,8	390,0	274,5	249,0	358,6

EBITA, Mkr	Jul-sep	Jul-sep	Jan-sep	Jan-sep	12 mån	Helår	Helår	Helår
	2016	2015	2016	2015	rullande	2015	2014	2013
<b>Handel</b>	37,5	19,6	98,4	22,9	125,4	49,9	18,1	5,5
<b>Konsument</b>	23,3	17,5	92,9	87,3	122,7	117,1	148,9	55,9
<b>Industri</b>	47,5	29,2	110,2	58,8	137,6	86,2	75,3	84,1
Avyttrad verksamhet	-	-	-	-	-	-	0,8	20,1
Rearesultat avyttring TeamOlmed	-	-	-	-	-	-	-	189,0
Moderbolaget / Övriga	-18,5	-2,3	-55,9	-17,1	-64,6	-25,8	-27,8	-28,4
<b>Summa EBITA</b>	<b>89,8</b>	<b>64,1</b>	<b>245,6</b>	<b>151,8</b>	<b>321</b>	<b>227,3</b>	<b>215,3</b>	<b>326,1</b>
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-4,6	-7,2	-12,9	-9,2	-16,8	-12,9	-7,7	-6,9
Nedskrivning av goodwill	-	-	-	-	-	-	-52,5	-
<b>Finansnetto</b>	<b>-13,5</b>	<b>-28,0</b>	<b>-34,1</b>	<b>-37,1</b>	<b>-50,0</b>	<b>-53,0</b>	<b>-93,7</b>	<b>-52,3</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>71,8</b>	<b>28,9</b>	<b>198,5</b>	<b>105,6</b>	<b>254,3</b>	<b>161,3</b>	<b>61,3</b>	<b>267,0</b>

EBIT, Mkr	Jul-sep	Jul-sep	Jan-sep	Jan-sep	12 mån	Helår	Helår	Helår
	2016	2015	2016	2015	rullande	2015	2014	2013
<b>Handel</b>	36,1	18,9	94,4	22,1	120,1	47,8	17,7	5,1
<b>Konsument</b>	20,6	15,1	85,1	79,9	112,5	107,4	143,2	55,9
<b>Industri</b>	47,1	28,9	109,2	57,8	136,4	85,0	73,6	82,2
Avyttrad verksamhet	-	-	-	-	-	-	0,6	15,5
Rearesultat avyttring TeamOlmed	-	-	-	-	-	-	-	189,0
Nedskrivning av goodwill	-	-	-	-	-	-	-52,5	-
Moderbolaget / Övriga	-18,3	-2,3	-56,0	-17,2	-64,7	-25,9	-27,6	-28,4
<b>Summa EBIT</b>	<b>85,5</b>	<b>60,7</b>	<b>232,7</b>	<b>142,7</b>	<b>304,3</b>	<b>214,3</b>	<b>155,1</b>	<b>319,3</b>

#### Not 4 Förvärv av företag och verksamheter

Under perioden januari till september har Volati förvärvat fyra företag; Ventotech AB, Pagnol Gruppen AB, ClearCar AB samt Lantbutiken AB.

Ventotech förvärvades den 1 mars 2016 och är ett tilläggsförvärv till Corroventas verksamhet inom affärsområdet Industri som tillhandahåller patent, system och kunskap kring styrd ventilation av slutna utrymmen, till exempel kallvindar för undvikande av fuktskador. Förvärvet möjliggör en förstärkning av Corroventas erbjudande till byggföretag och saneringsföretag i Norden. Omsättningen för Ventotech AB uppgick under 2015 till 0,3 Mkr.

Pagnol Gruppen AB förvärvades den 16 maj 2016. Förvärvet ingår i en långsiktig strategi att bredda verksamheten som bedrivs inom affärsområdet Handel genom närvaro i nya marknadssegment vilket breddar kundbasen och produktutbudet inom hem och trädgård samt ger större utväxling på lager- och logistikplattformen. I Pagnol Gruppen AB ingår bland annat Bröderna Berglund AB samt Miljöcenter i Malmö AB, som är en ledande leverantör av produkter inom hem och trädgård. Omsättningen för Pagnol Gruppen AB uppgick under 2015 till cirka 100 Mkr.

ClearCar AB förvärvades den 8 april 2016. Förvärvet av ClearCar är ett tilläggsförvärv till Besikta Bilprovnings verksamhet som bedrivs inom affärsområdet Konsument. Förvärvet innebär att Besiktas position inom bilbesiktning stärks och ger potential att öka tillväxt och lönsamhet. Omsättningen för ClearCar under 2015 uppgick till cirka 82 Mkr.



Lantbutiken AB som förvärvades 25 juli 2016 är ett svenskt e-handelsföretag med produkter för lantbruk och boende på landet. Lantbutiken är ett tilläggsförvärv till affärsenheten Kellfris verksamhet som bedrivs inom affärsområdet Handel och kommer bidra till att accelerera Kellfris förflyttning från fysisk distanshandel till e-handel.

Efter rapportperiodens utgång ingick Ettikettoprintcom ett avtal om förvärv av en etiketttryckeriverksamhet. Tillträde beräknas ske under det första kvartalet 2017. Den verksamheten som kommer att förvärvas omsatte 17 Mkr under det senaste räkenskapsåret som avslutades i april 2016.

<b>Förvärvens påverkan på balansräkningen, Mkr</b>	<b>30 sep 2016</b>
Immateriella tillgångar	39,0
Materiella tillgångar	30,5
Uppskjuten skattefordran	8,0
Varulager	25,5
Kundfordringar	19,2
Övriga fordringar	6,1
Likvida medel	26,8
Uppskjuten skatteskuld	-12,9
Långfristiga räntebärande skulder	-3,4
Kortfristiga räntebärande skulder	-19,5
Kortfristiga skulder	-46,7
	72,7
Goodwill	91,1
Förvärvsvärde	163,9
Ej utbetald tilläggsköpeskillning	-0,9
Likvida medel i förvärvade bolag vid förvärvstillfället	-26,8
Påverkan på koncernens likvida medel	136,1

Förvärvens omsättning för 2016 sedan förvärven var 85,5 Mkr, EBITDA uppgick till 8,0 Mkr, EBITA uppgick till 4,6 Mkr och rörelseresultatet till -3,9 Mkr. Omstruktureringskostnader hänförliga till förvärvad verksamhet har sedan förvärven belastat resultatet med 7,2 Mkr. Därutöver har transaktionskostnader för förvärven belastat koncernens resultat med 1,4 Mkr och integrationskostnader belastat resultatet med -3,9 Mkr. Om förvärven skulle ha konsoliderats från den 1 januari 2016 skulle deras bidrag till koncernens resultaträkning, inklusive kostnaderna för omstrukturering om 7,2 Mkr och integrationskostnader om 3,9 Mkr, de första nio månaderna 2016 uppgått till en omsättning om 165,3 Mkr och för tredje kvartalet 2016 till 69,7 Mkr, EBITDA för de nio första månaderna 2016 till -1,2 Mkr, för tredje kvartalet 2016 till 5,9 Mkr, EBITA för de nio första månaderna 2016 till -7,0 Mkr, för tredje kvartalet 2016 till 3,6 Mkr samt ett rörelseresultat för de nio första månaderna 2016 till -7,7 Mkr och för tredje kvartalet 2016 till 4,4 Mkr. Goodwill motsvarande 91,1 Mkr som uppkom vid transaktionen, underbyggs av flera faktorer vilka inte kan kvantifieras var för sig. Den viktigaste av dessa är de synergier som Volati förväntar sig kunna uppnå vid sammanläggningen av dessa tilläggsförvärv till befintliga verksamheter. Vidare är goodwill hänförligt till personalen i de bolag som förvärvats.

## Not 5 Alternativa nyckeltal

De nya riktlinjerna från Esma (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten) om alternativa nyckeltal har börjat gälla för 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. För att ge preferensaktieägare information om relationen mellan kassaflödet

från löpande verksamheten och den utdelning som preferensaktieägare har rätt till har Volati valt att särskilt lyfta fram måttet Kassaflöde/Preferensaktieutdelning då detta har bedömts vara av vikt för dessa aktieägares analys av Volati.

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 resultatmått	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 nettoomsättningsstillväxten i nuvarande verksamheter.
<b>Justerad Nettoomsättning</b>	Beräknas som nettoomsättning för de senaste tolv månaderna per aktuell bokslutstidpunkt för de bolag som ingick i Koncernen vid bokslutsdagen, som om de varit ägda under senaste tolv månadersperioden.	Justerad nettoomsättning och justerad EBITDA ger tillsammans med justerad EBITA ledningen och investerare en bild av storleken på verksamheterna som ingår i Koncernen vid bokslutsdagen.
<b>EBITDA</b>	Avser rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar.	EBITDA ger tillsammans med EBITA en bild av vinst genererad av den löpande verksamheten.
<b>Justerad EBITDA</b>	Beräknas som EBITDA för de senaste tolv månaderna per aktuell bokslutstidpunkt för de bolag som ingick i Koncernen vid bokslutsdagen, som om de varit ägda under senaste tolv månadersperioden justerat för transaktionsrelaterade kostnader, omstrukturingskostnader, omvärderingar av tilläggsköpeskillningar, realisationsresultat vid försäljning av verksamheter samt andra intäkter och kostnader som betraktas att vara av engångsnatur.	Justerad EBITDA ger tillsammans med justerad nettoomsättning och justerad EBITA ledningen och investerare en bild av storleken på verksamheterna som ingår i Koncernen vid bokslutsdagen.
<b>EBITA</b>	Avser rörelseresultatet före avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden och nedskrivningar.	EBITA ger tillsammans med EBITDA en bild av vinst genererad av den löpande verksamheten.
<b>Justerad EBITA</b>	Beräknas som justerad EBITDA minus avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden och nedskrivningar för de senaste tolv månaderna per aktuell bokslutstidpunkt för de bolag som ingick i Koncernen vid bokslutsdagen, som om de varit ägda under senaste tolv månadersperioden.	Justerad EBITA ger tillsammans med justerad nettoomsättning och justerad EBITDA ledningen och investerare en bild av storleken på verksamheterna som ingår i Koncernen vid bokslutsdagen.
<b>EBITA exkl. jämförelsestörande poster</b>	Beräknas som EBITA justerat för omvärderingar av köpeskillningar, realisationsresultat vid försäljning av verksamheter och fastigheter, samt övriga intäkter som betraktas att vara av engångsnatur.	Nyckeltalet används av ledningen vid övervakning av den underliggande resultatstillväxten för Koncernen.
<b>EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster</b>	Beräknas som EBITA justerat för centrala kostnader, omvärderingar av köpeskillningar, realisationsresultat vid försäljning av verksamheter och fastigheter, samt övriga intäkter och kostnader som betraktas att vara av engångsnatur.	Nyckeltalet används av ledningen vid övervakning av den underliggande resultatstillväxten för verksamheterna i Koncernen.
<b>Organisk EBITA-tillväxt</b>	Beräknas som EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster, justerat för 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.
<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 (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) minus preferensaktiekapital.	Visar avkastningen som genererats på det stamaktiekapital som stamaktieägarna har investerat i Bolaget.
<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 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 dividerat med EBITDA.	Justerad kassaflödesgenerering används av ledningen för att följa hur effektivt Bolaget hanterar rörelsekapital och normaliserade löpande investeringar.
<b>Operativt kassaflöde</b>	Beräknas som EBITDA minus nettot av investeringar i och sålda materiella och immateriella anläggningstillgångar samt justering för kassaflöde från förändring av rörelsekapital.	Det operativa kassaflödet används av ledningen för att följa kassaflödet som den löpande verksamheten genererar.
<b>Justerat operativt kassaflöde</b>	Beräknas som operativt kassaflöde exklusive väsentliga investeringar av engångsnatur såsom utvecklingskostnaderna relaterade till Besikta Bilprovnings IT-system.	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.

	Jul-sep 2016	Jul-sep 2015	Jan-sep 2016	Jan-sep 2015	Helår 2015	12 mån rullande
<b>Beräkning av organisk tillväxt i nettoomsättning</b>						
Nettoomsättning	839,1	584,2	2 426,9	1 456,2	2 187,6	3 158,3
Förvärvad/avyttrad nettoomsättning	-188,0	-144,9	-769,5	-259,1	-455,3	-1 031,6
Valutaeffekt	9,3	3,7	22,1	-1,7	-0,7	-
Jämförelsetal mot föregående år	660,4	443,0	1 679,5	1 195,4	1 731,6	2 126,7
<b>Organisk tillväxt i nettoomsättning, %</b>	13,0	0,2	15,3	-1,7	4,6	12,2
<b>EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster</b>						
EBITA	89,8	64,0	245,6	151,8	227,3	321,0
Justering för jämförelsestörande poster	7,5	-8,5	23,2	-8,5	-8,4	23,3
<b>EBITA exkl. jämförelsestörande poster</b>	97,3	55,5	268,8	143,3	218,9	344,3
Justering för centrala kostnader	11,0	10,8	32,7	25,7	34,2	41,3
<b>EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster</b>	108,3	66,3	301,5	169,0	253,1	385,6
<b>Justerad nettoomsättning</b>						
Nettoomsättning rullande 12 månader	3 158,3	1 895,4	3 158,3	1 895,4	2 187,6	3 158,3
Förvärvade bolag	129,9	936,3	129,9	936,3	672,6	129,9
Avyttrade bolag	-	-7,8	-	-7,8	-	-
<b>Justerad nettoomsättning</b>	3 288,2	2 823,9	3 288,2	2 823,9	2 860,2	3 288,2
<b>Justerad EBITA och EBITDA</b>						
EBITDA rullande 12 månader	390,0	242,9	390,0	242,9	274,5	390,0
Förvärvade bolag	-3,0	89,2	-3,0	89,2	61,3	-3,0
Avyttrade bolag	-	0,3	-	0,3	-	-
Omstruktureringskostnader	7,2	-	7,2	-	-	7,2
Integrationskostnader	3,4	-	3,4	-	-	3,4
Transaktionskostnader	1,5	5,5	1,5	5,5	5,5	1,5
Noteringskostnader stamaktie	3,9	-	3,9	-	-	3,9
Engångersättningar	4,7	-	4,7	-	-	4,7
Omvärdering tilläggsköpeskilling	4,0	-8,5	4,0	-8,5	-8,4	4,0
<b>Justerad EBITDA</b>	411,8	329,3	411,8	329,3	332,9	411,8
Avskrivningar	-68,9	-36,4	-68,9	-36,4	-47,2	-68,9
Förvärvade bolag avskrivningar	-3,2	-6,5	-3,2	-6,5	-5,0	-3,2
Avyttrade bolag avskrivningar	-	0,5	-	0,5	-	-
<b>Justerad EBITA</b>	339,7	286,9	339,7	286,9	280,7	339,7
<b>Beräkning av organisk tillväxt i EBITA</b>						
EBITA	89,8	64,0	245,6	151,8	227,3	321,0
Justering för jämförelsestörande poster	7,5	-8,5	23,2	-8,5	-8,4	23,3
Justering för centrala kostnader	11,0	10,8	32,7	25,7	34,2	41,3
<b>EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster</b>	108,3	66,3	301,5	169,0	253,1	385,6
Total förvärvad/avyttrad EBITA	-18,8	-35,4	-73,3	-54,7	-57,7	-98,5
Valutaeffekt	1,1	0,2	1,5	0,2	-0,9	-
Jämförelsetal mot föregående år	90,5	31,1	229,6	114,2	194,5	287,2
<b>Organisk tillväxt i EBITA, %</b>	36,7	-59,7	35,9	-37,0	-20,1	24,4

Jul-sep Jul-sep Jan-sep Jan-sep Helår 12 mån

	2016	2015	2016	2015	2015	rullande
<b>Resultat per stamaktie före utspädning</b>						
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare	49,5	33,2	151,6	57,3	92,7	187,0
Avdrag för utdelning preferensaktie	16,0	16,0	48,1	21,4	37,4	64,2
<b>Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare,</b>						
<b>justerat för preferensutdelning</b>	33,4	17,1	103,5	35,9	55,2	122,8
Genomsnittligt antal stamaktier	59 544 502	40 400 000	58 147 093	40 400 000	40 400 000	53 722 475
<b>Resultat per stamaktie, kr</b>	0,56	0,42	1,78	0,89	1,37	2,29
<b>Resultat per stamaktie efter utspädning</b>						
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare						
justerat för utdelning preferensutdelning	33,4	17,1	103,5	35,9	55,2	122,8
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	59 955 001	40 400 000	58 505 156	40 400 000	40 400 000	53 991 268
<b>Resultat per stamaktie efter utspädning, kr</b>	0,56	0,42	1,77	0,89	1,37	2,28
<b>Eget kapital per stamaktie</b>						
Eget kapital vid periodens utgång inklusive innehav utan bestämmande inflytande	1 061,9	1 062,6	1 061,9	1 062,6	1 050,9	1 061,9
Preferenskapital	828,1	828,8	828,1	828,8	828,1	828,1
Eget kapital vid periodens utgång inklusive innehav utan bestämmande inflytande justerat för preferenskapitalet	233,8	233,8	233,8	233,8	222,8	233,8
Antal stamaktier vid periodens utgång	59 544 502	40 400 000	59 544 502	40 400 000	40 400 000	59 544 502
<b>Eget kapital per stamaktie, kr</b>	3,93	5,79	3,93	5,79	5,51	3,93
<b>Beräkning av avkastning på eget kapital</b>						
(A) Årets resultat, rullande 12 månader inklusive innehav utan bestämmande inflytande	199,9	49,5	199,9	49,5	125,9	199,9
Justering för preferens utdelning, inklusive upplupen men ännu ej utdelad	-64,2	-21,4	-64,2	-21,4	-37,4	-64,2
(B) Årets resultat, justerat	135,7	28,1	135,7	28,1	88,5	135,7
Totalt eget kapital vid periodens början	1 062,6	230,5	1 062,6	230,5	199,4	1 062,6
Totalt eget kapital vid periodens slut	1 061,9	1 062,6	1 061,9	1 062,6	1 050,9	1 061,9
(C) Genomsnittligt totalt EK	1 062,3	646,6	1 062,3	646,6	625,1	1 062,3
Eget kapital hänförligt till stamaktieägare och innehav utan bestämmande inflytande vid periodens början	233,8	230,5	233,8	230,5	199,4	233,8
Eget kapital hänförligt till stamaktieägare och innehav utan bestämmande inflytande vid periodens slut	233,8	233,8	233,8	233,8	222,8	233,8
(D) Genomsnittligt justerat EK	233,8	232,2	233,8	232,2	211,1	233,8
<b>(A/C) Avkastning på totalt EK, %</b>	18,8	7,7	18,8	7,7	20,1	18,8
<b>(B/D) Avkastning på justerat EK, %</b>	58,0	12,1	58,0	12,1	41,9	58,0
<b>Beräkning av soliditet</b>						
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	1 061,9	1 062,6	1 061,9	1 062,6	1 050,9	1 061,9
Balansomslutning	3 195,5	2 894,0	3 195,5	2 894,0	2 825,8	3 195,5
<b>Soliditet, %</b>	33,2	36,7	33,2	36,7	37,2	33,2

	Jul-sep	Jul-sep	Jan-sep	Jan-sep	Helår	12 mån
<b>Beräkning av operativt kassaflöde och kassaflödesgenerering</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>rullande</b>
(A) EBITDA	106,9	75,5	295,2	179,8	274,5	390,0
Förändring av rörelsekapital	-31,8	37,0	-67,4	9,9	51,4	-25,8
Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-6,2	-12,7	-23,7	-54,2	-67,2	-36,7
(B) Operativt kassaflöde	68,9	99,8	204,2	135,4	258,8	327,5
Justering för nettoinvesteringar relaterade till Besikta						
Bilprovnings IT-system	2,4	7,1	6,2	27,9	31,1	9,5
( C) Justerat operativt kassaflöde	71,3	106,9	210,4	163,3	289,9	337,0
<b>(B/A) Kassaflödesgenerering, %</b>	64,4	132,2	69,2	75,4	94,3	84,0
<b>(C/A) Justerad kassaflödesgenerering, %</b>	66,7	141,6	71,3	90,8	105,6	86,4

	Jul-sep	Jul-sep	Jan-sep	Jan-sep	Helår	12 mån
<b>Beräkning av nettoskuldsättning</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>rullande</b>
<b>Nettoskuldsättning</b>						
Likvida medel	-160,4	-162,7	-160,4	-162,7	-200,4	-160,4
Kortfristiga räntebärande placeringar	-	-0,7	-	-0,7	-	-
Pensionsåtaganden	2,1	77,7	2,1	77,7	1,8	2,1
Långfristiga räntebärande skulder	1 028,1	940,4	1 028,1	940,4	908,1	1 028,1
Kortfristiga räntebärande skulder	70,6	84,4	70,6	84,4	132,6	70,6
Orealiserade derivatkontrakt	1,4	5,2	1,4	5,2	4,1	1,4
Pensionstillgångar	-1,4	-1,1	-1,4	-1,1	-1,1	-1,4
Justering för aktieägarlån	-95,2	-87,6	-95,2	-87,6	-88,9	-95,2
<b>Nettoskuldsättning</b>	845,1	855,5	845,1	855,5	756,2	845,1
Justerad EBITDA	411,8	329,3	411,8	329,3	332,9	411,8
<b>Nettoskuldsättning/Justerad EBITDA, ggr</b>	2,1	2,6	2,1	2,6	2,3	2,1

### Moderbolaget Volati AB (publ)

Moderbolaget Volati AB bedriver holdingbolagsverksamhet och Volatis ledning är från 2016 anställda i moderbolaget. Eftersom koncernens externa skuldsättning inte är upptagen via moderbolaget har detta bolag främst ränteintäkter på interna fordringar. Från och med januari 2016 belastas moderbolaget med majoriteten av koncernens huvudkontorskostnader.

### Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Jul-sep 2016	Jul-sep 2015	Jan-sep 2016	Jan-sep 2015	12 mån rullande	Helår 2015
Rörelsens intäkter	0,4	2,8	8,2	9,3	11,2	12,3
Rörelsens kostnader	-23,5	-5,8	-45,7	-16,4	-52,0	-22,7
Rörelseresultat	-23,1	-3,0	-37,5	-7,1	-40,8	-10,4
Resultat från finansiella investeringar	16,7	16,9	83,5	29,8	96,8	43,1
Resultat efter finansiella poster	-6,5	13,9	46,0	22,7	56,0	32,7
Periodens resultat	-5,1	10,7	44,2	18,8	52,0	26,6

### Rapport över finansiell ställning för moderbolaget

Mkr	30 sep 2016	31 dec 2015
Anläggningstillgångar	782,0	388,7
Omsättningstillgångar	935,7	905,1
Summa tillgångar	1 717,7	1 293,7
Eget kapital	1 644,9	1 238,9
Obeskattade reserver	12,4	12,4
Långfristiga skulder	-	-
Kortfristiga skulder	60,4	42,4
Summa eget kapital och skulder	1 717,7	1 293,7

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

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Volati AB per 30 september 2016 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

### Slutsats

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

Stockholm den 7 november 2016

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Niklas Renström  
Auktoriserad revisor