

delivery, our priority

INBJUDAN ATT FÖRVÄRVA AKTIER I JETPAK TOP HOLDING AB (PUBL)

Sole Global Coordinator och Joint Bookrunner

ABG
SUNDAL COLLIER

Joint Bookrunner

Pareto
Securities

Nasdaq First North Premier är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq-koncernen. Bolag på Nasdaq First North Premier är inte föremål för samma regler som ställs på bolag som är noterade på den reglerade huvudmarknaden. De är istället föremål för mindre omfattande regler och regleringar som är anpassade för mindre tillväxtbolag. En investering i ett bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North Premier kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett bolag vars aktier handlas på reglerad marknad. Samtliga bolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Premier har en Certified Adviser som övervakar att regelverket efterlevs. Det är börsen (Nasdaq Stockholm AB) som godkänner ansökan om upptagande till handel.

Jetpak

Viktig information till investerare

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av erbjudandet till allmänheten i Sverige och till institutionella investerare i Sverige och internationellt att förvärva högst 5 222 000 nyemitterade och befintliga stamaktier i Jetpak Top Holding AB (publ) (ett svenskt publikt aktiebolag) ("Erbjudandet") samt upptagande till handel av Bolagets stamaktier på Nasdaq First North Premier i Stockholm ("Nasdaq First North Premier") som är en så kallad Multilateral Trading Facility ("MTF"), som inte har samma juridiska status som en reglerad marknad. Med "Jetpak" eller "Bolaget" avses i Prospektet, beroende på sammanhanget, Jetpak Top Holding AB (publ) eller ett eller flera dotterbolag i koncernen vari Bolaget är moderbolag. Beroende på sammanhanget avses med "Koncernen" den koncern i vilken Bolaget är moderbolag. Med "Huvudägarna" avses Polaris Private Equity III K/S and Kommanditselskabet af 1. marts 2009 (CIV), som representeras av sin general partner Polaris III Invest Fonden, Polaris Private Equity II K/S och Kommanditselskabet (CIV) af 8 februar 2005, som representeras av sina general partners Polaris Invest II ApS og Polaris II Invest Fonden. Med "Säljande Aktieägarna" avses Huvudägarna och Polaris Co-Investors, Kenneth Marx, Rikard Lidén, Peter Hallman, Stein Eidsvåg, Christian Høy, Hans-Åke Persson och John Dueholm. Med "ABGSC" eller "Sole Global Coordinator och Joint Bookrunner" avses ABG Sundal Collier AB och med "Pareto Securities" avses Pareto Securities AB. Med "Joint Bookrunners" avses ABGSC och Pareto Securities. Se avsnittet "Definitioner" för definitionerna av dessa och andra termer som används i Prospektet.

Erbjudandet riktas inte till allmänheten i något annat land än Sverige. Erbjudandet riktas inte heller till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Inga åtgärder har vidtagits eller kommer att vidtas i någon annan jurisdiktion än Sverige som tillåter att aktierna erbjuds till allmänheten, eller som tillåter innehav och spridning av Prospektet eller några andra dokument som rör Bolaget eller aktier i en sådan jurisdiktion. Anmälningar om att förvärva aktier som strider mot sådana regler kan komma att ogiltigförklaras. Personer som tar del av Prospektet uppmanas av Bolaget och Joint Bookrunner att skaffa information om och att iaktta sådana restriktioner. Varken Bolaget eller Joint Bookrunner påtar sig juridiskt ansvar för överträdelse av någon person, vare sig potentiell investerare eller inte, av sådana restriktioner.

Aktierna i Erbjudandet har inte granskats av någon federal eller delstatlig värdepapperskommission eller reglerande myndighet i USA. De ovan nämnda myndigheterna har heller inte bekräftat riktigheten i eller bedömt lämpligheten av Prospektet. Eventuella påståenden om motsatsen utgör ett brott i USA. Erbjudandet utgör inte ett erbjudande att sälja, eller en inbjudan till ett erbjudande om att köpa, aktier i någon jurisdiktion där ett sådant erbjudande är olagligt. Aktierna i Erbjudandet har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt den amerikanska värdepapperslagen från 1933 i dess ändrade lydelse, ("Securities Act") eller någon annan relevant värdepappersmyndighet i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas eller säljas inom USA.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med 2 kap. 25 § och 26 § i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen har garanterat att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Prospektet finns tillgängligt på Jetpaks hemsida jetpakgroup.com, Finansinspektionens hemsida fi.se samt European Securities and Markets Authority:s hemsida esma.europa.eu. Tvist med anledning av Erbjudandet eller innehållet i Prospektet ska avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt.

Framåtriktade uttalanden

Prospektet innehåller vissa framåtriktade uttalanden och åsikter. Framåtriktade uttalanden är uttalanden som inte relaterar till historiska fakta och händelser och sådana uttalanden och åsikter som rör framtiden och som, till exempel, innehåller formuleringar som "antar", "anser", "avser", "bedömer", "beräknar", "borde", "bör", "enligt uppskattningar", "förutser", "förutsäger", "förväntar", "har åsikten", "kan", "kommer att", "planerar", "planlägger", "potentiell", "prognostiserar", "skulle kunna", "såvitt känt", "tror" eller liknande uttryck, där avsikten är att identifiera ett uttalande som framåtriktat. Detta gäller, framförallt, uttalanden och åsikter i Prospektet som behandlar kommande ekonomisk avkastning, planer och förväntningar för Bolagets verksamhet och styrning, framtida tillväxt och

lönsamhet samt den generella ekonomiska och juridiska miljön och andra frågeställningar som rör Bolaget.

Framåtriktade uttalanden baseras på nuvarande beräkningar och antaganden som görs på grundval av vad Bolaget känner till. Sådana framåtriktade uttalanden påverkas av risker, osäkerheter och andra faktorer som kan leda till att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och rörelseresultat, kommer att skilja sig uttalat från resultaten, eller inte uppfylla de förväntningar som uttryckligen eller underförstått har antagits eller beskrivits i dessa uttalanden, eller visar sig vara mindre gynnsamma än resultaten som uttryckligen eller underförstått har antagits eller beskrivits i dessa uttalanden. På motsvarande sätt bör potentiella investerare inte sätta orimligt hög tilltro till dessa framåtriktade uttalanden och de rekommenderas starkt att läsa Prospektet i sin helhet. Varken Bolaget eller Joint Bookrunners kan lämna garantier för den framtida riktigheten hos de presenterade åsikterna eller huruvida de förutspådda utvecklingarna faktiskt kommer att inträffa.

Efter dagen för godkännandet av Prospektet åtar sig varken Bolaget eller Joint Bookrunners, om det inte föreskrivs enligt lag eller i Nasdaq First North Premiers regelverk för emittenter, att uppdatera framåtriktade uttalanden eller anpassa dessa framåtriktade uttalanden efter faktiska händelser eller utvecklingar.

Bransch- och marknadsinformation

Prospektet innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Jetpaks verksamhet och den marknad som Jetpak är verksam på. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor.

Branschpublikationer eller -rapporter anger vanligtvis att informationen i dem har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att korrektheten och fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Bolaget har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, den bransch- och marknadsinformation som finns i Prospektet och som har hämtats från eller härrör ur dessa branschpublikationer eller -rapporter. Bransch- och marknadsinformation är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet och speglar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Sådan information är baserad på marknadsundersökningar, vilka till sin tur är baserade på urval och subjektiva bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde inkluderas i den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och respondenterna.

Innehållet på Bolagets webbplats eller webbplatser som tillhör tredje part och som hänvisas till häri utgör inte en del av Prospektet.

Information som kommer från tredje man har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till och förvissa sig om, genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Stabiliseringsåtgärder

I samband med Erbjudandet kan Sole Global Coordinator komma att genomföra transaktioner i syfte att hålla marknadspriset för aktierna på en nivå högre än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq First North Premier, OTC-marknaden eller på annat sätt, när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktierna på Nasdaq First North Premier och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Sole Global Coordinator har dock ingen skyldighet att genomföra stabiliseringsåtgärder och det finns ingen garanti för att stabiliseringsåtgärder kommer att vidtas. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris som är högre än det pris som fastställts i Erbjudandet. Stabilisering, om påbörjad, kan avbrytas när som helst utan förvarning. Senast vid slutet av den sjunde handelsdagen efter att stabiliseringstransaktioner utförts ska Sole Global Coordinator offentliggöra att stabiliseringsåtgärder har utförts i enlighet med artikel 5(4) i EU:s marknadsmissbruksförordning 596/2014. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens utgång kommer Sole Global Coordinator att, genom Bolaget, offentliggöra huruvida stabiliseringsåtgärder utfördes, det datum då stabilisering påbörjades, det datum då stabilisering senast genomfördes, samt det prisintervall inom vilket stabiliseringstransaktioner genomfördes för varje datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

- 4** Sammanfattning
- 18** Riskfaktorer
- 25** Inbjudan till förvärv av aktier i Jetpak Top Holding AB (publ)
- 26** Bakgrund och motiv
- 27** Villkor och anvisningar
- 31** Marknadsöversikt
- 36** Verksamhetsbeskrivning
- 46** Utvald historisk finansiell information
- 58** Operationell och finansiell översikt
- 69** Prognos över totala intäkter och EBITA 2018
- 70** Revisors rapport avseende prognos
- 71** Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information
- 74** Styrelse, ledande befattningshavare och revisor
- 77** Bolagsstyrning
- 80** Aktiekapital och ägarförhållanden
- 84** Bolagsordning per dagen för Prospektet
- 87** Bolagsordning som kommer att antas före första dag för handel på Nasdaq First North Premier
- 88** Legala frågor och kompletterande information
- 93** Vissa skattefrågor i Sverige
- F1** Historisk finansiell information
- A2** Adresser

VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Besked om tilldelning till allmänheten i Sverige kommer att ske genom utskick av avräkningsnota, vilka förväntas distribueras omkring den 5 december 2018. Efter att betalning för tilldelade aktier har hanterats av Sole Global Coordinator kommer betalda aktier att överföras till den av förvärvaren angivna värdepappersdepån eller VP-konto. Den tid som krävs för överföring av betalning och överföring av betalda aktier till förvärvaren av aktier i Jetpak kan innebära att dessa tecknare inte kommer att ha förvärvade aktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå eller VP-konto förrän tidigast 7 december 2018. Handel i Jetpaks stamaktier på Nasdaq First North Premier beräknas att inledas den 5 december 2018. Observera att förhållandet att aktier inte kommer finnas tillgängliga på förvärvarens VP-konto eller värdepappersdepå kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier över börsen från och med den dag då handeln i aktien påbörjats utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot eller värdepappersdepån.

Erbjudandet i sammandrag och preliminär tidplan

Prisintervall

45 – 53 SEK

Anmälningsperiod för allmänheten i Sverige

27 november - 3 december 2018

Anmälningsperiod för institutionella investerare

27 november - 4 december 2018

Planerad första dag för handel på Nasdaq First North Premier

5 december 2018

Likviddag

7 december 2018

Övrig information

ISIN-kod

SE0214402671

Kortnamn på Nasdaq First North Premier (ticker)

JETPAK

Finansiell kalender

Bokslutskommuniké 2018

14 februari 2019

Årsstämma 2019

29 april 2019

Delårsrapport för perioden 1 januari - 31 mars 2019

13 maj 2019

Delårsrapport för perioden 1 april - 30 juni 2019

15 augusti 2019

Delårsrapport för perioden 1 juli - 30 september 2019

14 november 2019



SAMMANFATTNING

Prospektsammanfattningar består av informationskrav uppställda i "Punkter". Punkterna är numrerade i avsnitten A – E (A.1 – E.7).

Sammanfattningen i Prospektet innehåller alla de punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det dock finnas luckor i punkternas numrering.

Även om det krävs att en punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuell typ av värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av punkten tillsammans med angivelsen "Ej tillämplig".

AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR

- A.1 Introduktion och varningar** Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende information i ett prospekt anförts vid domstol, kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet, eller om den inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
- A.2 Vidareförsäljning av aktier eller slutlig placering av aktier genom finansiella mellanhänder** *Ej tillämplig.* Bolaget använder inga finansiella mellanhänder för återförsäljning eller slutlig placering av aktier efter offentliggörandet av Prospektet.

AVSNITT B – EMITTENT

- B.1 Firma och handelsbeteckning** Bolagets firma (tillika handelsbeteckning) är Jetpak Top Holding AB (publ).
- B.2 Säte/Bolagsform/Jurisdiktion/Land där Bolaget bildades** Jetpak Top Holding AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades i Sverige den 6 oktober 2016 och vars nuvarande firma registrerades vid Bolagsverket den 25 oktober 2016. Bolagets organisationsnummer är 559081-5337. Jetpak har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län, och dess verksamhet bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551).
- B.3 Huvudsaklig verksamhet** Jetpak anser sig vara en ledande aktör inom tidskritiska expressleveranser i Norden med en historik som sträcker sig tillbaka till 1979. Jetpak erbjuder snabba, enkla och precisa lösningar för både spontana transportbehov och skräddarsydd logistik. Jetpak specialiserar sig på flygbaserade långdistansleveranser från dörr till dörr och är primärt verksam inom B2B-segmentet. Bolaget erbjuder sina kunder kurir- och expresstjänster, genom den egenutvecklade IT-plattformen JENA, vilken kopplar samman flertalet flyg och bilrutter för att hitta snabbast möjliga transportsträcka. Jetpak anser att dess ledande ställning inom kurir- och expresstjänster möjliggör fortsatt expansion inom såväl befintliga som nya geografier.
- Jetpaks intäkter fördelar sig mellan de två segmenten Express Ad-hoc och Express Systemized. Express Ad-hoc omfattar ad hoc beställningar av flexibla och tidskritiska kurirertjänster och Express Systemized de systematiska, som även är tidskritiska, leveranser av paket.
- B.4A Betydande trender** Nedan följer en beskrivning av Bolagets bedömning av de senaste och mest betydande trender som enligt Bolagets bedömning påverkar Bolaget och dess bransch.

Centralisering av lager: Det finns en generell pågående trend bland företag att centralisera sina lagerstrukturer. Genom att minska antalet lagringspunkter till en eller ett fåtal centrallager kan lagerhållningsnivåer minimeras och stordriftsfördelar uppnås. Nackdelen med att centralisera lager är att avståndet till kunderna ofta ökar samtidigt som kunderna fortsatt efterfrågar snabba och pålitliga leveranser. Detta skapar ett ökat behov av både tidsbestämda och tidskritiska leveranser av såväl systematiserad som plötslig karaktär.

Fokus på snabbhet: I takt med en ökad internationalisering och ökad konkurrens blir företagets förmåga att leverera produkter snabbt och i tid allt viktigare. Detta blir särskilt viktigt för bolag som använder sig av "just-in-time"-tillverkning. Behovet av plötsliga tidskritiska leveranser är viktigt för många företag och ser ut att bli allt viktigare framöver.

Minskad konkurrens inom flygbaserade expressleveranser från postala aktörer: De postala aktörerna i Norden, PostNord och PostNord AS (Bring), är de två största aktörerna inom brevfraktsändelser i Norden. PostNord AS (Bring) och PostNord har länge hanterat stora delar av brevfraktsändelserna i Sverige, Norge och Danmark och gör så även per dagen för Prospektet. På grund av specifikt Sveriges och Norges avlånga geografi, topografi och klimat har stora delar av dessa leveranser hanterats med hjälp av flyg nattetid. I takt med att mängden brevfraktsändelser per år stadigt minskar har det dock börjat ifrågasättas huruvida det finns ett behov av snabba, flygbaserade brevfraktsändelser.

B.4 Betydande trender (forts.)

E-handel: Även om majoriteten av volymen av B2C-försändelser fortsatt återfinns utanför expressmarknaden så bidrar en växande e-handel till logistikflöden där det av olika anledningar kan dyka upp plötsliga behov av tidskritiska leveranser.

B.5 Koncernbeskrivning

Jetpak Top Holding AB (publ) är moderbolag i Koncernen som består av 18 helägda bolag. Den operativa verksamheten bedrivs genom Jetpak Group AB.

B.6 Större aktieägare

Per dagen för Prospektet har Bolaget 23 aktieägare. Per dagen för Prospektet finns det ett flertal olika aktieklasser i Bolaget. I samband med noteringen av Bolagets stamaktier på Nasdaq First North Premier kommer den befintliga aktiestrukturen avvecklas, och Bolaget kommer därefter enbart att ha en aktieklass. Effekten av en sådan avveckling är bland annat beroende av det slutliga Erbjudandepriiset. Tabellen nedan beskriver Bolagets ägarstruktur per dagen för Prospektet, omedelbart före Erbjudandet och omedelbart efter Erbjudandet avseende förändringar, givet att Erbjudandet fulltecknas, Erbjudandet utökas fullt ut samt om Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas alternativt utnyttjas till fullo.

I samband med noteringen av Bolagets stamaktier på Nasdaq First North Premier kommer samtliga aktieklasser att omvandlas (1:1) till samma aktieklass ("Aktieomvandlingen"). Ägarstrukturen, som baseras på att Aktieomvandlingen registreras, anges med avseende på avveckling av den befintliga aktiestrukturen och under antagande att Erbjudandepriiset motsvarar mittpunkten i Prisintervallet. Nedan återges samtliga aktieägare per dagen för Prospektet.

Aktieägare	Per dagen för Prospektet		Efter Aktieomvandlingen och omedelbart före Erbjudandets genomförande ¹		Efter (om Erbjudandet inte utökas samt att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)		Efter Erbjudandet (förutsatt att Erbjudandet fulltecknas, Erbjudandet utökas fullt ut och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet)	
	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent
<i>Huvudägarna²</i>								
Polaris Private Equity III K/S	1 633 335	51,1%	3 622 191	51,4%	3 622 191	30,6%	1 080 221	9,1%
Polaris Private Equity II K/S	1 409 979	44,1%	3 127 772	44,4%	3 127 772	26,4%	932 773	7,9%
Kommanditselskabet af 1. marts 2009 (CIV)	16 488	0,5%	36 564	0,5%	36 564	0,3%	10 904	0,1%
Kommanditselskabet (CIV) af 8 februar 2005	14 242	0,4%	31 594	0,4%	31 594	0,3%	9 422	0,1%
Totalt Huvudägarna	3 074 044	96,2%	6 818 121	96,8%	6 818 121	57,6%	2 033 320	17,2%
<i>Ledande befattningshavare</i>								
Kenneth Marx ³	37 951	1,2%	68 976	1,0%	68 976	0,6%	51 732	0,4%
Rikard Lidén ³	8 150	0,3%	14 838	0,2%	14 838	0,1%	12 316	0,1%
Peter Hallman ³	7 030	0,2%	12 865	0,2%	12 865	0,1%	11 321	0,1%
Rasmus Enderslev ³	3 120	0,1%	5 641	0,1%	5 641	0,0%	5 641	0,0%
Stein Eidsvåg ³	1 900	0,1%	3 538	0,1%	3 538	0,0%	3 361	0,0%
Charlotte Ingman ³	951	0,0%	1 771	0,0%	1 771	0,0%	1 771	0,0%
<i>Styrelseledamöter</i>								
Hans-Åke Persson ³	20 850	0,7%	37 696	0,5%	37 696	0,3%	31 288	0,3%
Christian Høy, genom Anjoan ApS ³	12 510	0,4%	22 618	0,3%	22 618	0,2%	16 285	0,1%
John Dueholm ³	7 300	0,2%	13 198	0,2%	13 198	0,1%	9 503	0,1%
<i>Övriga aktieägare</i>								
Markus Haapanen	2 920	0,1%	5 279	0,1%	5 279	0,0%	5 279	0,0%
Polaris Co-investors	17 153	0,5%	36 276	0,5%	36 276	0,3%	-	-
<i>Nikoline Felding</i>	171	0,0%	362	0,0%	362	0,0%	-	-
<i>Carsten Lønfeldt</i>	2 920	0,1%	6 175	0,1%	6 175	0,1%	-	-
<i>Erik G. Hansen</i>	2 920	0,1%	6 175	0,1%	6 175	0,1%	-	-
<i>Eva Sejersdal</i>	111	0,0%	235	0,0%	235	0,0%	-	-
<i>Holdingselskabet Ridehusvej ApS</i>	6 400	0,2%	13 535	0,2%	13 535	0,1%	-	-
<i>Jorgen A. Engell</i>	1 460	0,0%	3 088	0,0%	3 088	0,0%	-	-
<i>Lene Rønfeldt</i>	111	0,0%	235	0,0%	235	0,0%	-	-
<i>Lindhem Invest AB</i>	2 920	0,1%	6 175	0,1%	6 175	0,1%	-	-
<i>Simon Wille</i>	140	0,0%	296	0,0%	296	0,0%	-	-
Totalt befintliga aktieägare	3 193 879	100,0%	7 040 817	100,0%	7 040 817	59,5%	2 181 817	18,4%
Nya aktieägare	-	-	-	-	4 795 000	40,5%	9 654 000	81,6%
Totalt nya och befintliga aktieägare	3 193 879	100,0%	7 040 817	100,0%	11 835 817	100,0%	11 835 817	100,0%

1) Uppgifterna är baserade på den nuvarande ägarstrukturen i Bolaget samt att priset i Erbjudandet baseras på mittpunkten i Prisintervallet i Erbjudandet.

2) Nås på följande adress: C/o Gorrissen Federspiel, H.C. Andersens Boulevard 12, DK-1553 Copenhagen.

3) Nås på följande adress: Gårdsvägen 8, 169 70 Soina.

B.6 Större aktieägare (forts.)

Polaris Private Equity III K/S, John Dueholm, Anjoan ApS (som ägs av Christian Høy), Hans-Åke Persson, Kenneth Marx, Rikard Lidén, Peter Hallman, Markus Haapanen och Rasmus Enderslev har ingått ett aktieägaravtal. Även Huvudägarna har ingått ett aktieägaravtal.

Båda aktieägaravtalen kommer automatiskt att upphöra i samband med första dag för handel, med undantag för vissa sedvanliga bestämmelser så som sekretess, gällande rätt och tvistlösning.

Såvitt Bolagets styrelse känner till finns inga ytterligare aktieägaravtal eller andra avtal mellan Bolagets aktieägare som syftar till att gemensamt påverka Bolaget. Bolagets styrelse känner inte heller till några avtal eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

B.7 Utvald historisk finansiell information

Jetpak Top Holding AB (publ) registrerades i oktober 2016. Koncernen bildades genom att moderbolaget Jetpak Top Holding AB (publ) i december förvärvade 100 procent av aktierna i P-JP 2005 AB samt P-Jetpak 2012 AB genom kvittningsemission samt kontant betalning. Under 2017 har P-JP 2005 AB, Jetpak Group Holding AB, Jetpak Intres-senter AB samt Jetpak Holding AB fusionerats uppströms. Sammanfattningsvis är Koncernen en fortsättning på ovanstående konsolideringar varför tre års finansiell historik för Jetpak Top Holding AB (publ) kan presenteras.

I följande avsnitt presenteras Jetpak Top Holding AB:s utvalda historiska finansiella information avseende perioderna 1 januari - 31 december 2017, 1 januari - 31 december 2016 samt 1 januari - 31 december 2015 som är hämtad från Bolagets historiska finansiella information som återfinns i Prospektet. Den historiska finansiella informationen avseende räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015 har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") såsom antagits av EU samt tolkningar av IFRS Interpretations Committee ("IFRIC") och reviderats av Bolagets revisor i enlighet med "RevR 5 Granskning av finansiell information i prospekt". Vidare tillämpar Koncernen årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Den utvalda historiska finansiella informationen nedan innehåller därutöver Jetpaks finansiella information för delårsperioden 1 januari - 30 september 2018, tillsammans med jämförande finansiell information för motsvarande period föregående räkenskapsår, som är hämtad från Bolagets offentliggjorda delårsrapport för perioden 1 januari - 30 september 2018. Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 och har översiktligt granskats av Bolagets revisor.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

MSEK	Jetpak Top Holding AB				
	1 jan - 30 sep		1 jan - 31 dec (Reviderat)		
	2018	2017	2017	2016	2015
Nettoomsättning	594,4	548,2	755,7	701,7	677,2
Övriga rörelseintäkter	15,6	15,6	49,5	23,4	21,3
Summa rörelsens intäkter	610,0	563,7	805,2	725,2	698,5
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	-420,2	-401,7	-552,5	-568,4	-500,8
Personalkostnader	-130,6	-109,4	-149,1	-140,5	-139,8
Av- och nedskrivningar	-5,7	-5,5	-8,5	-132,0	-23,3
Övriga rörelsekostnader	-	-1,5	-1,5	-3,8	-1,8
Summa rörelsens kostnader	-556,5	-518,1	-711,5	-844,7	-665,7
Rörelseresultat	53,5	45,6	93,7	-119,5	32,8
Finansiella intäkter	0,2	0,0	0,0	0,2	32,6
Finansiella kostnader	-25,0	-24,9	-32,0	-19,4	-15,3
Resultat från finansiella poster	-24,8	-24,9	-32,0	-19,2	17,3
Resultat före skatt	28,7	20,7	61,7	-138,7	50,1
Inkomstskatt	-4,8	-1,9	-9,7	4,3	-10,4
Periodens resultat	23,9	18,8	52,0	-134,4	39,7
Periodens resultat hänförligt:					
Moderföretagets aktieägare	23,9	18,8	52,0	-134,4	39,4
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	0,3

B.7 Utvald historisk
finansiell information
(forts.)

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

MSEK	Jetpak Top Holding AB				
	1 jan - 30 sep		1 jan - 31 dec		
	2018	2017	2017	2016	2015
				(Reviderat)	
TILLGÅNGAR ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR					
Balanserade utgifter för datasystem	13,4	13,8	14,1	14,7	14,9
Kundrelationer/kundavtal	0,9	1,1	1,1	1,0	-
Varumärke	194,8	194,8	194,8	194,8	194,8
Goodwill	498,0	480,2	480,2	486,4	582,0
Inventarier, verktyg och installationer	9,0	7,1	9,4	5,9	6,3
Övriga långfristiga fordringar	-	15,0	-	29,9	-
Summa anläggningstillgångar	716,0	712,0	699,6	732,6	798,0
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR					
Kundfordringar	116,7	113,1	114,1	101,5	79,9
Aktuella skattefordringar	4,9	5,8	3,1	4,7	2,6
Övriga fordringar	1,2	1,2	1,9	3,7	1,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11,3	13,2	13,4	9,6	9,4
Obligationer och värdepapper	-	-	0,0	-	-
Likvida medel	48,8	51,2	38,6	40,2	13,4
Summa omsättningstillgångar	182,8	184,6	171,1	159,7	106,2
SUMMA TILLGÅNGAR	898,8	896,5	870,7	892,3	904,3
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
EGET KAPITAL					
Aktiekapital	3,2	3,2	3,2	3,1	2,4
Övrigt tillskjutet kapital	278,9	309,6	277,4	304,1	493,1
Reserver	-1,0	-20,9	-25,0	-13,6	-41,7
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	69,3	12,7	45,4	-6,2	65,3
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	350,3	304,5	300,9	287,4	519,0
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	3,6
Summa eget kapital	350,3	304,5	300,9	287,4	522,6
SKULDER					
Långfristiga skulder					
Obligationsslån	364,6	377,1	362,7	375,2	-
Upplåning från kreditinstitut	1,9	1,9	2,0	1,1	182,2
Uppskjutna skatteskulder	16,5	15,6	21,9	20,8	31,4
Pensionsförpliktelser	3,1	3,1	2,9	3,2	2,9
Övriga avsättningar	-	33,4	-	33,4	-
Övriga långfristiga skulder	-	-	-	-	2,4
Summa långfristiga skulder	386,1	431,0	389,4	433,7	218,9
Kortfristiga skulder					
Obligationsslån	7,5	7,5	15,0	15,0	-
Upplåning från kreditinstitut	18,9	16,9	18,9	17,0	28,6
Leverantörsskulder	46,3	51,2	61,4	53,7	60,5
Aktuella skatteskulder	10,0	6,9	8,4	7,7	8,7
Övriga skulder	13,0	12,4	8,6	11,4	14,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	66,7	66,1	68,2	66,3	50,7
Summa kortfristiga skulder	162,4	161,0	180,4	171,2	162,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	898,8	896,5	870,7	892,3	904,3

B.7 Utvald historisk
finansiell information
(forts.)

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

MSEK	Jetpak Top Holding AB				
	1 jan - 30 sep		1 jan - 31 dec		
	2018	2017	2017	2016	2015
				(Reviderat)	
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN					
Rörelseresultat	53,5	45,6	93,7	-119,5	32,8
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>					
- Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar	5,7	5,5	8,5	132,0	23,3
- Rearesultat försäljning inventarier	-	-	1,4	0,3	-0,1
- Valutakurseffekter	0,5	3,6	1,3	-3,0	5,8
Erhållen ränta	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2
Erlagd ränta	-21,2	-21,5	-27,6	-10,1	-13,5
Betald skatt	-10,6	-4,2	-7,5	-11,1	-11,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	28,2	29,0	69,7	-11,3	37,2
FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITAL					
Ökning/minskning kundfordringar	0,8	-12,7	-14,2	-35,5	10,2
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	3,0	-2,2	-2,9	-0,6	2,4
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder	0,5	-5,9	-35,1	59,0	4,0
Ökning/minskning av uppskjutna skatteskulder	-0,4	-	-	-	-
Ökning/minskning leverantörsskulder	-16,9	-3,1	6,9	-9,3	-27,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	15,2	5,0	24,4	2,5	26,4
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN					
Förvärv mellan parter under samma bestämmande inflytande	-	-	-	-126,5	-
Förvärv av dotterföretag	-	-0,3	-1,8	-4,3	-6,5
Försäljning av koncernföretag	-	-	-	-	28,3
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-3,8	-3,8	-5,6	-6,2	-7,2
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-0,5	-2,1	-6,1	-2,4	-2,3
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-	0,5	0,1	0,7
Ökning av långfristiga fordringar	-	14,9	29,9	-29,9	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4,3	8,7	16,9	-169,2	13,1
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN					
Nyemission	1,5	5,6	5,6	-	-
Upptagna obligationslån netto efter uppläggningsavgifter	-	-	-	390,0	-
Upptagna lån	-	0,0	0,0	14,3	42,8
Amortering av lån	-7,6	-7,5	-15,0	-213,3	-96,1
Övriga transaktioner	-	-	-32,2	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-6,1	-1,8	-41,5	191,0	-53,2
Periodens kassaflöde	4,8	11,9	-0,1	24,3	-13,8
Likvida medel vid periodens början	38,6	40,2	40,2	13,4	29,1
Kursdifferens i likvida medel	5,3	-0,8	-1,4	2,5	-2,0
Likvida medel vid periodens slut	48,8	51,2	38,6	40,2	13,4

B.7 Utvald historisk
finansiell information
(forts.)

IFRS NYCKELTAL

MSEK (om inget annat anges)	Jetpak Top Holding AB				
	1 jan - 30 sep		1 jan - 31 dec (Reviderat)		
	2018	2017	2017	2016	2015
Nettoomsättning	594,4	548,2	755,7	701,7	677,2
Periodens resultat	23,9	18,8	52,0	-134,4	39,7
Resultat per aktie före utspädning, SEK	5,64	2,01	37,20	-261,17	78,86
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	5,64	2,01	37,20	-261,17	78,86
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning ⁴	817 131	767 859	767 859	521 282	500 000
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning ⁴	817 131	767 859	767 859	521 282	500 000

Alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS

Jetpak bedömer att nedanstående alternativa nyckeltal ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender samt de att de i stor utsträckning används av Bolagets ledningsgrupp, investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling. Dessa finansiella nyckeltal har inte reviderats, om inget annat anges, och ska inte betraktas enskilt eller som ett alternativ till nyckeltal som har framtagits i enlighet med IFRS. Dessutom ska sådana alternativa nyckeltal, såsom Jetpak har definierat dem, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra företag. Detta beror på att ovannämnda nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt och andra företag kan räkna fram dem på ett annat sätt än Jetpak. För definitioner och beskrivning av anledningen till användningen av finansiella nyckeltal, se "Definitioner av alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS".

Nedanstående tabell visar alternativa nyckeltal för de räkenskapsår som slutar den 31 december 2017, 2016 och 2015, samt perioden 1 januari 2018 - 30 september 2018, med jämförelsetal för motsvarande period året innan.

MSEK (om inget annat anges)	Jetpak Top Holding AB				
	1 jan - 30 sep		1 jan - 31 dec		
	2018	2017	2017	2016	2015
Koncernen					
Justerad nettoomsättning	594,4	548,2	755,7	701,7	636,3
<i>Tillväxt i justerad nettoomsättning</i>	<i>8,4%</i>	<i>-</i>	<i>7,7%</i>	<i>10,3%</i>	<i>-</i>
Justerade totala intäkter	610,0	563,8	773,1	725,1	657,6
<i>Tillväxt i justerade totala intäkter</i>	<i>8,2%</i>	<i>-</i>	<i>6,6%</i>	<i>10,3%</i>	<i>-</i>
Rörelsens kostnader ⁵	-556,5	-518,1	-711,5	-844,7	-665,7
Täckningsbidrag	206,1	170,0	269,9	235,5	232,9
<i>Täckningsbidragsmarginal</i>	<i>33,8%</i>	<i>30,2%</i>	<i>33,5%</i>	<i>32,5%</i>	<i>33,3%</i>
Justerat täckningsbidrag	206,1	170,1	237,8	235,4	232,8
<i>Justerat täckningsbidragsmarginal</i>	<i>33,8%</i>	<i>30,2%</i>	<i>30,8%</i>	<i>32,5%</i>	<i>35,4%</i>
Rörelseresultat (EBIT) ⁵	53,5	45,6	93,7	-119,5	32,8
<i>EBIT-marginal</i>	<i>8,8%</i>	<i>8,1%</i>	<i>11,6%</i>	<i>-16,5%</i>	<i>4,7%</i>
Justerat rörelseresultat (EBIT)	61,1	51,2	71,0	-61,8	40,5
<i>Justerat EBIT-marginal</i>	<i>10,0%</i>	<i>9,1%</i>	<i>9,2%</i>	<i>-8,5%</i>	<i>6,2%</i>
EBITA	53,5	45,6	93,7	5,5	44,5
<i>EBITA-marginal</i>	<i>8,8%</i>	<i>8,1%</i>	<i>11,6%</i>	<i>0,8%</i>	<i>6,4%</i>
Justerad EBITA	61,1	51,2	71,0	63,2	52,2
<i>Justerad EBITA-marginal</i>	<i>10,0%</i>	<i>9,1%</i>	<i>9,2%</i>	<i>8,7%</i>	<i>7,9%</i>
EBITDA	59,2	51,1	102,2	12,5	56,1
<i>EBITDA-marginal</i>	<i>9,7%</i>	<i>9,1%</i>	<i>12,7%</i>	<i>1,7%</i>	<i>8,0%</i>
Justerad EBITDA	66,8	56,7	79,5	70,2	63,8

4) Notera att Bolaget bildades först den 6 oktober 2016, varför antalet aktier för räkenskapsåret 2015 av jämförelseskäl har antagits vara detsamma som för räkenskapsåret 2016.

5) Nyckeltalet är reviderat för räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015.

B.7 Utvald historisk
finansiell information
(forts.)

ALTERNATIVA NYCKELTAL SOM INTE ÄR DEFINIERADE ENLIGT IFRS (FORTS.)

MSEK (om inget annat anges)	Jetpak Top Holding AB				
	1 jan - 30 sep		1 jan - 31 dec		
	2018	2017	2017	2016	2015
<i>Justerad EBITDA-marginal</i>	11,0%	10,1%	10,3%	9,7%	9,7%
Resultat före skatt ⁶	28,7	20,7	61,7	-138,7	50,1
Justerat operativt kassaflöde	61,1	0,1	62,4	40,1	41,4
<i>Kassagenerering</i>	-	-	78,4%	57,1%	64,9%
<i>Avkastning på eget kapital</i>	-	-	17,7%	-33,2%	-
<i>Avkastning på justerat sysselsatt kapital</i>	-	-	33,1%	35,0%	-
Balansomslutning ⁶	898,8	896,5	870,7	892,3	904,3
Eget kapital ⁶	350,3	304,5	300,9	287,4	522,6
<i>Soliditet</i>	39,0%	34,0%	34,6%	32,2%	57,8%
Genomsnittligt justerat sysselsatt kapital	-	-	214,3	180,4	-
Rörelsekapital	-1,9	-3,3	-14,1	-19,6	-41,1
Underhållsinvesteringar	-4,3	-5,9	-11,7	-8,6	-9,5
Nettoskuld	344,1	352,2	360,0	368,1	197,4
Nettoskuld / Justerad EBITDA	-	-	4,5	5,2	3,1
Express Ad-hoc					
Nettoomsättning ⁶	290,8	268,2	363,4	353,6	342,3
<i>Tillväxt i nettoomsättning</i>	8,4%	-	2,8%	3,3%	-
Justerad nettoomsättning	290,8	268,2	363,4	353,6	342,3
<i>Tillväxt i justerad nettoomsättning</i>	8,4%	-	2,8%	3,3%	-
Täckningsbidrag	130,2	118,0	157,6	155,7	162,3
<i>Täckningsbidragsmarginal</i>	44,8%	44,0%	43,4%	44,0%	47,4%
Justerat täckningsbidrag	130,2	118,0	157,6	155,7	162,3
<i>Justerad täckningsbidragsmarginal</i>	44,8%	44,0%	43,4%	44,0%	47,4%
Express Systemized					
Nettoomsättning ⁶	303,6	280,0	392,3	348,1	350,0
<i>Tillväxt i nettoomsättning</i>	8,4%	-	12,7%	3,9%	-
Justerad nettoomsättning	303,6	280,0	392,3	348,1	294,1
<i>Tillväxt i justerad nettoomsättning</i>	8,4%	-	12,7%	18,4%	-
Täckningsbidrag	64,5	40,6	68,3	61,7	53,9
<i>Täckningsbidragsmarginal</i>	21,2%	14,5%	17,4%	17,7%	16,1%
Justerat täckningsbidrag	64,5	40,6	68,3	61,7	53,8
<i>Justerad täckningsbidragsmarginal</i>	21,2%	14,5%	17,4%	17,7%	18,3%

6) Nyckeltalet är reviderat för räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015.

B.7 Utvald historisk
finansiell information
(forts.)

DEFINITIONER AV ALTERNATIVA NYCKELTAL SOM INTE ÄR DEFINIERADE ENLIGT IFRS

Nyckeltal	Definition	Motivering
Avkastning på eget kapital	Resultat efter skatt i relation till genomsnittligt eget kapital.	Måttet är användbart för att visa hur lönsamt Bolaget är för dess aktieägare.
EBITA	Rörelseresultat med återläggning av av- och nedskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar.	EBITA ger en övergripande bild av vinst som genereras av verksamheten, vilket är användbart för att visa rörelsens underliggande intjänande förmåga.
EBITA-marginal	EBITA i procent av totala intäkter.	EBITA-marginalen är ett användbart mått för att övervaka värdeskapandet.
EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.	EBITDA ger en övergripande bild av vinst som genereras av verksamheten, vilket är användbart för att visa rörelsens underliggande intjänande förmåga.
EBITDA-marginal	EBITDA i procent av totala intäkter.	EBITDA-marginalen är ett användbart mått för att övervaka värdeskapandet.
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster avser händelser och transaktioner vilkas resultateffekter är viktig att uppmärksammas när periodens resultat jämförs med tidigare perioder.	Jämförelsestörande poster är en beteckning på poster vilka exkluderade visar Bolagets underliggande intjäning exkluderat poster vilka till sin karaktär inte är återkommande som en del av den löpande verksamheten.
Justerad avkastning på sysselsatt kapital	Justerad EBITA i relation till genomsnittligt justerat sysselsatt kapital.	Måttet ger en indikation på hur effektivt Bolaget är på att skapa värde med kapital som används i den löpande verksamheten samt underlättar jämförbarhet mellan perioder.
Justerad EBIT	EBIT exklusive jämförelsestörande poster.	Måttet ger en övergripande bild av vinst som genereras av verksamheten, vilket är användbart för att visa rörelsens underliggande intjänande förmåga samt underlättar jämförbarhet mellan perioder.
Justerad EBIT-marginal	Justerad EBIT i relation till justerade totala intäkter.	Måttet är relevant för att ge en indikation på Bolagets underliggande resultat som andel av totala intäkter som genereras av den löpande verksamheten samt underlättar jämförbarhet mellan perioder.
Justerad EBITA	EBITA exklusive jämförelsestörande poster.	Måttet ger en övergripande bild av vinst som genereras av verksamheten, vilket är användbart för att visa rörelsens underliggande intjänande förmåga samt underlättar jämförbarhet mellan perioder.
Justerad EBITA-marginal	Justerad EBITA i relation till justerade totala intäkter.	Måttet är relevant för att ge en indikation på Bolagets underliggande resultat som andel av totala intäkter som genereras av den löpande verksamheten samt underlättar jämförbarhet mellan perioder.
Justerad EBITDA	EBITDA exklusive jämförelsestörande poster.	Måttet ger en övergripande bild av vinst som genereras av verksamheten, vilket är användbart för att visa rörelsens underliggande intjänande förmåga samt underlättar jämförbarhet mellan perioder.
Justerad EBITDA-marginal	Justerad EBITDA i relation till justerade totala intäkter.	Måttet är relevant för att skapa en förståelse för den operativa lönsamheten som genereras i Bolaget samt underlättar jämförbarhet mellan perioder.

**B.7 Utvald historisk
finansiell information
(forts.)**

DEFINITIONER AV ALTERNATIVA NYCKELTAL SOM INTE ÄR DEFINIERADE ENLIGT IFRS (forts.)

Myckeltal	Definition	Motivering
Justerad nettoomsättning	Intäkter från transporttjänster som fakturerats direkt till kund, exklusive jämförelsestörande poster.	Justerad nettoomsättning visar Bolagets nettoomsättning justerat för jämförelsestörande poster, vilket ökar jämförbarhet mellan perioder.
Justerade totala intäkter	Totala intäkter, som inkluderar nettoomsättning samt övriga rörelseintäkter vilka till huvudsak består av franchiseintäkter, justerade för jämförelsestörande poster.	Justerad totala intäkter visar Bolagets totala intäkter justerat för jämförelsestörande poster, vilket ökar jämförbarhet mellan perioder.
Justerat täckningsbidrag	Justerat täckningsbidrag, definierat som nettoomsättning minus direkta kostnader för respektive segment, justerat för jämförelsestörande poster. För Bolaget ingår även övriga rörelseintäkter.	Justerat täckningsbidrag ger en indikation på bidraget som ska täcka kostnader som inte är direkt relaterade till produktionen av Bolagets tjänster, samt underlättar jämförbarhet mellan perioder.
Justerad täckningsbidragsmarginal	Justerad täckningsbidragsmarginal i relation till justerade totala intäkter.	Justerad täckningsbidragsmarginal ger en indikation på Bolagets och dess segments bidragsmarginal, samt underlättar jämförbarhet mellan perioder.
Justerat operationellt kassaflöde	Underliggande kassaflöde från verksamheten, definierat som justerad EBITDA inklusive förändringar i rörelsekapital och exklusive investeringar.	Måttet används för att övervaka kassaflödet i verksamheten samt underlättar jämförbarhet mellan perioder.
Justerat sysselsatt kapital	Eget kapital minus Goodwill plus räntebärande lång- och kortfristiga skulder.	Måttet ger en indikation på hur mycket kapital som Bolaget använder i den löpande verksamheten samt underlättar jämförbarhet mellan perioder.
Kassagenerering	Justerat operativt kassaflöde i procent av justerad EBITDA.	Kassagenerering ger en indikation på Bolagets förmåga att generera kassaflöden från den löpande verksamheten efter investeringar och rörelsekapitalbehov.
Nettoskuld	Summan av kort- och långfristiga räntebärande skulder med avdrag för likvida medel.	Nettoskuld är ett mått som visar Bolagets totala skuldsättning.
Nettoskuld / justerad EBITDA	Nettoskuld i relation till justerad EBITDA.	Nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA anges för att visa finansiell risk och för att det är ett användbart mått för att följa Bolagets skuldsättningsnivå.
Rörelsekapital⁷	Icke räntebärande kortfristiga tillgångar minus icke räntebärande kortfristiga skulder per respektive balansdag.	Rörelsekapitalet ger en indikation på Bolagets kortfristiga ekonomiska förmåga, eftersom det indikerar om Bolaget har tillräckliga kortfristiga tillgångar för att täcka kortfristiga skulder.
Soliditet	Genomsnittligt eget kapital i förhållande till balansomslutningen.	Detta är ett mått på Bolagets finansiella ställning och anger hur stor del av balansomslutningen som finansieras med eget kapital.
Tillväxt i justerad nettoomsättning	Årlig tillväxt i nettoomsättning, exklusive jämförelsestörande poster, jämfört med föregående år, uttryckt i procent.	Måttet gör det möjligt för Bolaget att jämföra tillväxten mellan olika perioder och med den övergripande marknaden och konkurrenter.
Tillväxt i justerade totala intäkter	Årlig tillväxt i totala intäkter, exklusive jämförelsestörande poster, jämfört med föregående år, uttryckt i procent.	Måttet gör det möjligt för Bolaget att jämföra tillväxten mellan olika perioder och med den övergripande marknaden och konkurrenter.
Täckningsbidrag	Täckningsbidrag, definierat som nettoomsättning minus direkta kostnader för respektive segment. För Bolaget ingår även övriga rörelseintäkter.	Täckningsbidrag ger en indikation på bidraget som ska täcka kostnader som inte är direkt relaterade till produktionen av Bolagets tjänster.
Täckningsbidragsmarginal	Täckningsbidragsmarginal i relation till totala intäkter.	Täckningsbidragsmarginal ger en indikation på Bolaget och dess segments bidragsmarginal.
Underhållsinvesteringar	Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar som är relaterade till att underhålla den löpande verksamheten.	Underhållsinvesteringar ger en indikation på de nödvändiga investeringarna som är nödvändiga i den löpande verksamheten, exklusive oförutsedda investeringar.

⁷⁾ Nyckeltalet ska inte förväxlas med, och är inte presenterad på samma sätt som, Bolagets uttalande avseende rörelsekapital.

**B.7 Utvald historisk
finansiell information
(forts.)**

Väsentliga förändringar i Jetpaks finansiella situation och rörelseresultat efter 30 september 2018

Bolaget har efter den 30 september 2018 tecknat avtal för förvärv av RightAway BVBA lokaliserat i Belgien. RightAway bedriver verksamhet inom express logistik och har ett liknande tjänsteutbud som Jetpak. Tillträde förväntas ske under fjärde kvartalet 2018. Därutöver har inga andra väsentliga händelser inträffat efter den 30 september 2018.

Väsentliga förändringar i Jetpaks finansiella situation under perioden 1 januari – 30 september 2018

Nettoomsättningen ökade med 46,2 MSEK, eller 8,4 procent, från 548,2 MSEK under perioden 1 januari - 30 september 2017 till 594,4 MSEK under motsvarande period 2018. Denna ökning är kopplad till tillväxt om 8,4 procent inom segmentet Express Ad-hoc och 8,4 procent tillväxt inom segmentet Express Systemized. Tillväxten inom Express Ad-hoc är till stora delar drivet av en hög tillväxt inom produkten Jetpak Direct och tillväxten inom Express Systemized kan till stor del förklaras av en förändring i produktmix där Express Ad-hoc växte snabbare än Express Systemized under perioden 1 januari - 30 september 2018 jämfört med motsvarande period 2017. Personalkostnader ökade med 21,2 MSEK, eller 19,4 procent, från 109,4 MSEK under perioden 1 januari - 30 september 2017 till 130,6 MSEK under motsvarande period 2018. Ökningen berodde främst på ytterligare personal som tillkom i samband med förvärv i Västerås och Helsingborg samt rekrytering av personal inom central administration. Rörelseresultatet ökade med 7,9 MSEK, eller 17,3 procent, från 45,6 MSEK under perioden 1 januari - 30 september 2017 till 53,5 MSEK under motsvarande period 2018. Per den 30 september 2018 uppgick det egna kapitalet till 350,3 MSEK, jämfört med 304,5 MSEK den 30 september 2017. Ökningen om 45,8 MSEK berodde i huvudsak på ett förbättrat nettoresultat för perioden.

Väsentliga förändringar i Jetpaks finansiella situation under perioderna 1 januari – 31 december 2017, 1 januari – 31 december 2016, och 1 januari – 31 december 2015

Jetpaks rörelseresultat ökade med 213,2 MSEK, från -119,5 MSEK räkenskapsåret 2016 till 93,7 MSEK räkenskapsåret 2017, främst på grund av nedskrivningen av tidigare uppkomna övervärden i form utav goodwill om 125,0 MSEK. Finansiella kostnader ökade med 12,6 MSEK, från 19,4 MSEK räkenskapsåret 2016 till 32,0 MSEK räkenskapsåret 2017. Ökningen är kopplat till Bolagets refinansiering och emissionen av Obligationslånet under hösten 2016 som sedan noterades i januari 2017. Periodens resultat ökade med 186,4 MSEK, från -134,4 räkenskapsåret 2016 till 52,0 MSEK räkenskapsåret 2017 på grund av de skäl som angivits ovan.

Jetpaks rörelseresultat minskade med 152,3 MSEK från 32,8 MSEK räkenskapsåret 2015 till -119,5 MSEK räkenskapsåret 2016, främst på grund av nedskrivningen av övervärden i form av goodwill som beskrivits ovan. Bolagets finansiella intäkter minskade med 32,4 MSEK, från 32,6 MSEK räkenskapsåret 2015 till 0,2 MSEK räkenskapsåret 2016. Minskningen berodde på att man under 2015 avyttrade aktier i koncernföretag då Jetpak Borg AS avyttrades till PostNord AS. Finansiella kostnader ökade med 4,1 MSEK, från 15,3 MSEK räkenskapsåret 2015 till 19,4 MSEK räkenskapsåret 2016. Ökningen berodde främst på att Bolaget i december 2016 emitterade Obligationslånet om 400 MSEK före uppläggningsavgifter vilket medfört högre räntekostnader. Periodens resultat minskade med 174,1 MSEK, från 39,7 MSEK räkenskapsåret 2015 till -134,4 MSEK räkenskapsåret 2016 på grund av de skäl som angivits ovan.

**B.8 Utvald proforma-
redovisning**

Ej tillämplig. Ingen proformaredovisning lämnas i Prospektet.

B.9 Resultatprognos

Jetpak har lämnat en resultatprognos avseende totala intäkter och EBITA för räkenskapsåret 2018. Bolaget bedömer att totala intäkter för räkenskapsåret 2018 kommer att uppgå till minst 820 MSEK och att EBITA⁸ kommer att uppgå till minst 80 MSEK exklusive kostnader relaterade till noteringsprocessen och kostnader relaterade till den återbetalning av Bolagets utestående obligation som kommer att ske i samband med Erbjudandet, vilka bedöms uppgå till cirka 32 MSEK respektive cirka 18 MSEK.

⁸⁾ För fullständig beskrivning över Bolagets nyckeltal, se avsnittet "Sammanfattning – Alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS".

**B.10 Anmärkningar i
revisionsberättelser**

Ej tillämplig. Inga anmärkningar finns i revisionsberättelsen för den historiska finansiella informationen som omfattas av Prospektet.

**B.11 Otillräckligt rörelse-
kapital**

Ej tillämplig. Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet per dagen för Prospektet är tillräckligt för Bolagets aktuella behov den kommande tolv månadersperioden. Med rörelsekapital avses här Bolagets möjlighet att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser vartefter de förfaller till betalning

AVSNITT C – VÄRDEPAPPER

- C.1 Slag och kategori** Stamaktier i Jetpak Top Holding AB (publ) (ISIN: SE0214402671). I samband med noteringen av Bolagets stamaktier på Nasdaq First North Premier kommer den befintliga aktiestrukturen att avvecklas, varefter Bolaget vid första dag för handel enbart kommer att ha en aktieklass, stamaktier, vilka samtliga medför samma rättigheter.
- C.2 Valuta** Aktierna är denominerade i SEK.
- C.3 Antal utgivna aktier** Per dagen för Prospektet finns totalt 3 193 879 aktier utestående i Bolaget. Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda. Varje aktie har ett kvotvärde om 1 SEK.
- C.4 Aktiernas rättigheter** Aktierna i Erbjudandet är av samma slag, stamaktier. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). Aktieägarna är berättigade att rösta för det totala antalet aktier de äger och samtliga aktier medför en röst på bolagstämmor.
- Per dagen för Prospektet finns det sex serier av stamaktier samt preferensaktier av olika klasser utgivna.
- I samband med noteringen av Bolagets stamaktier på Nasdaq First North Premier kommer den befintliga aktiestrukturen att avvecklas, varefter Bolaget enbart kommer att ha en aktieklass, stamaktier, vilka samtliga medför samma rättigheter. Det innebär att samtliga aktier medför lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Beslut om vinstutdelning i aktiebolag fattas av bolagsstämman. Rätt till utdelning tillfaller den som på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägare som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear Sweden, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Aktierna medför rätt till utdelning för första gången den avstämningsdag som infaller direkt efter Erbjudandet i enlighet med beslut av årsstämman. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas i tiden endast genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.
- Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt.
- C.5 Inskränkningar i den fria överlåtbarheten** *Ej tillämplig.* Samtliga aktier som omfattas av Erbjudandet är fritt överlåtbara.
- C.6 Ansökan om upptagande till handel på reglerad marknad** *Ej tillämplig.* Jetpak har ansökt om notering av Bolagets stamaktier på Nasdaq First North Premier i Stockholm som är en multilateral handelsplats (MTF) och som inte har samma juridiska status som en reglerad marknad. Under förutsättning att Nasdaq First North Premier beviljar Bolagets ansökan beräknas första dagen för handel vara den 5 december 2018. Bolagets stamaktier kommer att handlas på Nasdaq First North Premier under kortnamnet (ticker) JETPAK.
- C.7 Utdelningspolicy** Koncernens målsättning är att ha en årlig utdelning till aktieägarna som överstiger 50 procent av periodens resultat. Beslut om utdelning ska ta hänsyn till Koncernens finansiella behov, likviditet, förvärvsmöjligheter, samt allmänna ekonomiska och affärsmässiga förhållanden.

AVSNITT D – RISKER

- D.1 Huvudsakliga risker relaterade till emittenten och branschen** *Jetpaks verksamhet och marknad är föremål för ett antal risker som helt eller delvis är utanför Bolagets kontroll och som påverkar eller kan komma att påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Nedanstående riskfaktorer, som beskrivs utan inbördes rangordning och utan anspråk på att vara heltäckande, bedöms vara av betydelse för Jetpaks framtida utveckling.*

Huvudsakliga risker relaterade till Bolaget och branschen innefattar:

Koncernen är särskilt beroende av hyresavtal relaterade till logistikterminaler på flygplatser: Koncernen är beroende av vissa hyresavtal avseende logistikterminaler för frakthantering, lager- och kontorsändamål på flygplatser, särskilt på Arlanda (Stockholm) och Gardemoen (Oslo), är då hyresavtalen och närheten till flygplatserna är avgörande för Koncernens verksamhet och konkurrenskraft. Det finns risk för att Koncernen inte kommer att kunna förlänga sina befintliga hyresavtal eller ingå nya hyresavtal på samma villkor som finns per dagen för Prospektet, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget verkar på en mycket konkurrensutsatt marknad: Den marknad som Bolaget är verksamt på är mycket konkurrensutsatt och det finns ett antal aktörer vars verksamhet helt eller delvis syftar till att tillgodose samma behov som Bolaget erbjuder. Koncernen har flera konkurrenter inom de olika segment och marknader på vilka Bolaget är verksamt. Bolagets konkurrenter består av såväl nyetablerade företag samt företag som verkat på transportmarknaden under en längre tid. Bolaget måste anpassa sin verksamhet samt utforma sin organisation i enlighet

Huvudsakliga risker relaterade till emittenten och branschen (forts.)

med vid var tid rådande trender och marknadsförutsättningar för att kunna leverera konkurrenskraftiga erbjudanden till slutkunder. Bolagets konkurrenter, såväl kända som okända, kan komma att förvärva, investera i eller etablera joint ventures med andra företag eller konkurrenter som jämfört med Bolaget avser att tillgodose samma behov som Jetpak erbjuder. Om Jetpak misslyckas med att anpassa sin verksamhet efter marknads önskemål, missbedömer sina konkurrenters förmåga, utveckling eller utvecklingspotential eller om Bolagets konkurrenter på ett mer effektivt sätt lyckas möta de vid var tid rådande behoven på marknaden riskerar det att få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolagets bransch och verksamhet påverkas av det allmänna konjunkturläget och andra makroekonomiska effekter: Jetpak bedriver verksamhet, främst på de nordiska marknaderna inom området för tidskritiska kurir- och expresstjänster. Logistikbranschen och Koncernens verksamhet är beroende av en sund och stabil allmän ekonomi samt import- och exportnivåer. Negativa förändringar i allmänna ekonomiska förhållanden både i Sverige och globalt, såsom perioder med lägre tillväxt eller recession, inflation eller deflation, allmän försvagning av import och export och förändringar av företags och konsumenters köpkraft kan påverka efterfrågan på de tjänster som Jetpak tillhandahåller och få negativa effekter på efterfrågan för Jetpaks tjänster och därigenom få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Beroende av vissa flygbolag, relationerna till dessa flygbolag samt beroende av en regelbunden och fungerande flygtrafik: Jetpak är speciellt beroende av sina relationer med ett begränsat antal flygbolag. Det finns en risk att Jetpak förlorar eller får en försämrad avtalsrelation till någon av dessa flygbolag eller att de upphör med sin verksamhet eller av annan anledning inte längre kan samarbeta med Bolaget vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning. Jetpak och dess verksamhet är beroende av fungerande och regelbunden flygtrafik. Flygtrafiken kan komma att påverkas av externa faktorer som ligger utanför Bolagets och flygbolagens kontroll.

Jetpaks verksamhet är beroende av utveckling av, samt tillgång och tillgänglighet till, sina IT-system och plattformar: Koncernen är beroende av väl fungerande teknologi för att driva sina affärsprocesser, inklusive administrativa och finansiella funktioner. Koncernen använder sina IT-system såväl internt som externt gentemot kunder och leverantörer. Huvudsystemet, kallat JENA, som stödjer själva leveransprocessen, utvecklas internt inom Bolaget tillsammans med ett externt konsultföretag. Systemet är viktigt för bibehållande och skapande av kundrelationer, samt förbättrar kvaliteten och pålitligheten vid expressleveranser. Om Koncernen misslyckas med att utveckla nya IT-system (vilket inkluderar potentiellt kostsamma förbättringar av befintliga system) kan det få väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

De risker som beskrivs ovan är inte de enda risker som Bolaget och dess aktieägare kan exponeras för. Det finns andra risker relaterade till de marknader som Jetpaks är verksamt på eller till Bolagets verksamhet som per dagen för Prospektet är okända för Bolaget eller som Bolaget per dagen för Prospektet inte anser är väsentliga men som också kan påverka Jetpaks verksamhet, finansiella ställning eller rörelseresultat negativt.

D.3 Huvudsakliga risker relaterade till värdepappren

Alla investeringar i värdepapper är förknippade med risker. Sådana risker kan leda till att priset på Bolagets aktier faller avsevärt och investerare riskerar att förlora hela eller delar av sin investering.

Huvudsakliga risker relaterade till Bolagets aktier innefattar:

Risk för illikvid marknad och volatil kurs: Jetpaks aktier har inte tidigare varit föremål för handel på en marknadsplats. Det är därför svårt att förutsäga nivån av handel och vilket intresse som kommer att visas för aktierna. Det finns en risk för att priset på aktierna blir mycket volatilt i samband med och även efter noteringen. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas eller inte förblir hållbar, kan detta komma att medföra svårigheter för aktieägare att avyttra aktierna.

Risk för utspädning vid framtida nyemissioner: Jetpak kan komma att behöva ytterligare kapital för att finansiera sin verksamhet. Vidare kan Jetpak behöva göra nya investeringar och anskaffa ytterligare medel genom nyemission av aktier, aktierelaterade eller konvertibla skuldebrev. Det finns en risk för att ytterligare finansiering till acceptabla villkor inte kommer att vara tillgänglig för Bolaget när det krävs, eller inte kommer att vara tillgänglig överhuvudtaget. Om Bolaget väljer att ta in ytterligare kapital, till exempel genom nyemission av aktier, finns det en risk för att Bolagets aktieägares ägarandelar kan komma att spädas ut vilket även kan påverka priset på aktierna. Om dessa risker skulle realiseras kan det få väsentlig negativ effekt på investerares placerade kapital och/eller priset på aktierna.

Betydande inflytande: Huvudägarna kommer även fortsättningsvis att ha betydande inflytande över Bolaget efter Erbjudandet och kan försena eller förhindra förändringar i kontrollen av Bolaget. Det finns en risk att Huvudägarna kan komma att utöva inflytande över Bolaget som inte nödvändigtvis ligger i övriga aktieägares intresse.

De risker som beskrivs ovan är inte de enda risker som Bolagets aktier kan exponeras för. Det finns andra risker relaterade till aktierna som per dagen för Prospektet är okända för Bolaget eller som Bolaget per dagen för Prospektet inte anser är väsentliga, men som också kan negativt påverka Jetpaks aktiekurs eller aktierna generellt.

AVSNITT E – ERBJUDANDE

E.1 Emissionsbelopp och emissionskostnader

I samband med noteringen av Bolagets stamaktier på Nasdaq First North Premier genomför Bolaget en nyemission av aktier som förväntas att, under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas, generera en emissionslikvid om 235 MSEK före transaktionskostnader.

Under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas förväntas Bolagets kostnader relaterade till Erbjudandet och noteringen på Nasdaq First North Premier uppgå till cirka 32 MSEK. Kostnaderna avser primärt ersättning till Joint Bookrunners, skatterådgivare och legala rådgivare, revisorer samt tryck- och distributionskostnader för Prospektet.

E.2A Motiven till Erbjudandet och användning av emissionslikvid

Styrelsen och Jetpaks ledande befattningshavare anser att Erbjudandet och noteringen av Bolagets aktier är ett logiskt och viktigt steg i Jetpaks utveckling, som ytterligare kommer att öka kännedomen bland nuvarande och potentiella kunder om Jetpak och dess verksamhet. Erbjudandet och noteringen kommer att bredda Bolagets aktieägarbas och ge Jetpak tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna, vilket bedöms främja Bolagets fortsatta tillväxt och utveckling. Av dessa anledningar har styrelsen ansökt om notering på Nasdaq First North Premier.

Genom de nyemitterade aktierna beräknas Jetpak tillföras cirka 235 MSEK, före kostnader relaterade till noteringen om cirka 32 MSEK som ska betalas av Bolaget i samband med Erbjudandet, innebärande en nettolikvid om cirka 203 MSEK. Bolaget avser att, tillsammans med medel som tillförs Bolaget genom upprättandet av ny bankfinansiering med Nordea Bank Abp, filial i Sverige ("Nordea") om cirka 170 MSEK använda hela nettolikviden för att i förtid återbetala Obligationslånet som Bolaget emitterade i december 2016 och som per dagen för Prospektet uppgår till 377,5⁹ MSEK och beräknade kostnader om cirka 18 MSEK som uppkommer i samband med återbetalning av det Befintliga Finansieringsarrangemanget och ingå Det Nya Finansieringsarrangemanget samt Rörelsekrediten som Bolaget ingick i december 2016 och som per dagen för Prospektet uppgår till cirka 15 MSEK. Den överskjutande del som inte täcks av nyemissionen och den nya bankfinansieringen kommer att finansieras genom befintliga medel. Bolaget bedömer att en återbetalning i förtid av Obligationslånet och Rörelsekrediten ger Bolaget ökad finansiell flexibilitet att kunna hantera eventuella framtida investeringar i Bolagets fortsatta tillväxt. Den nya kapitalstrukturen är vidare anpassad för att rymmas inom Bolagets finansiella mål som upprättats mot bakgrund av Bolagets planerade notering på Nasdaq First North Premier.

E.3 Former och villkor

Erbjudandet

Erbjudandet riktar sig till allmänheten i Sverige och till institutionella investerare i Sverige och internationellt. Erbjudandet omfattar högst 5 222 000 nya aktier i Jetpak, varvid det slutliga antalet aktier kommer att bero på priset i Erbjudandet och fastställs till ett antal som motsvarar en emissionslikvid cirka 235 MSEK före emissionskostnader.

Utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 5 december 2018.

Utökning av Erbjudandet

Säljande Aktieägare har vidare förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet med mellan cirka 2 250 000 och cirka 3 600 000 befintliga aktier i Jetpak, motsvarande en ökning mellan cirka 100 MSEK och cirka 190 MSEK.

Övertilldelningsoption

I syfte att täcka eventuell överteckning i Erbjudandet har Huvudägarna åtagit sig att, på begäran av Joint Bookrunners, sälja erbjuda upp till ytterligare 1 323 000 befintliga stamaktier, motsvarande upp till 15 procent av det högsta sammanlagda antalet aktier som omfattas av Erbjudandet ("Övertilldelningsoptionen").

Anmälningstid och anmälan

Anmälan från allmänheten om förvärv av aktier kan göras under perioden 27 november - 3 december 2018 och ska avse lägst 100 aktier och högst 20 000 aktier,¹⁰ i jämna poster om 50 aktier.

Institutionella investerare i Sverige och i övriga länder inbjuds att delta i en form av anbudsförfarande som äger rum under perioden 27 november - 4 december 2018. Bolagets styrelse och de Säljande Aktieägarna förbehåller sig rätten att förkorta samt förlänga anmälningstiden i det institutionella erbjudandet.

Prisintervall och Erbjudandepreis

Erbjudandepriset förväntas fastställas inom intervallet 45-53 SEK per aktie och förväntas offentliggöras omkring den 5 december 2018 genom pressmeddelande. Erbjudandepriset till allmänheten kommer inte att överstiga 53 SEK per aktie. Courtage utgår ej. Prisintervall har fastställts av Bolagets styrelse och de Säljande Aktieägarna i samråd med Joint Bookrunners baserat på det bedömda investeringsintresset från institutionella investerare, rådande marknadsförhållanden samt en jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara börsnoterade bolag.

Tilldelning

Beslut om tilldelning av aktier fattas av Bolagets styrelse och de Säljande Aktieägarna i samråd med Joint Bookrunners varvid målet är att uppnå en god institutionell ägarbas samt en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel i Bolagets aktie på First North Premier.

Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningstiden anmälan inges.

⁹) Notera att detta är nominellt belopp som avviker mot bokfört värde om 372,1 MSEK

¹⁰) Den som anmäler för förvärv av fler än 20 000 aktier måste kontakta Joint Bookrunners, i enlighet med vad som anges i avsnittet Erbjudande till institutionella investerare.

E.3 Former och villkor (forts.)

I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än vad anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval.

Anmälningar från vissa kunder i Pareto Securities, Avanza och Nordnet kan komma att särskilt beaktas. Tilldelning kan även komma att ske till anställda i Pareto Securities, Avanza och Nordnet, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med Svenska Fondhandlareföreningens regler och Finansinspektionens föreskrifter.

Villkor för Erbjudandets fullföljande

Bolaget, de Säljande Aktieägarna och Joint Bookrunners avser att ingå ett avtal om placering av aktier i Bolaget omkring den 4 december 2018 ("**Placeringsavtalet**"). Erbjudandet är villkorat av att intresset för Erbjudandet är tillräckligt stort för handel i aktien, att Placeringsavtalet ingås, att vissa villkor i avtalet uppfylls samt att Placeringsavtalet inte sägs upp. Placeringsavtalet föreskriver att Joint Bookrunners åtaganden att förmedla köpare till eller, för det fall Joint Bookrunners misslyckas med detta, själva köpa de aktier som omfattas av Erbjudandet är villkorade bland annat av att inga händelser inträffar som har så väsentligt negativ inverkan på Bolaget att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet ("**väsentliga negativa händelser**") samt vissa andra villkor. Joint Bookrunners kan säga upp Placeringsavtalet fram till likviddagen, den 7 december 2018, om några väsentligt negativa händelser inträffar, om de garantier som Bolaget givit Joint Bookrunners skulle visa sig brista eller om några av de övriga villkor som följer av Placeringsavtalet ej uppfylls. Om ovan angivna villkor ej uppfylls och om Joint Bookrunners säger upp Placeringsavtalet kan Erbjudandet avbrytas. I sådant fall kommer vare sig leverans av eller betalning för aktier genomföras under Erbjudandet.

Erbjudandet är vidare villkorat av att Erbjudandet inbringar minst 235 MSEK före avdrag för kostnader relaterade till Erbjudandet.

I samband med Erbjudandet kan Sole Global Coordinator komma att genomföra transaktioner i syfte att hålla marknadspriset på aktierna på en nivå högre än den som i annat fall kanske hade varit rådande. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktien på First North Premier och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter.

E.4 Intressen som har betydelse för Erbjudandet

ABGSC agerar som Sole Global Coordinator och Joint Bookrunner och Pareto Securities agerar som Joint Bookrunner i samband med Erbjudandet. Joint Bookrunners har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, tjänster inom ramen för Huvudägarnas samt Jetpaks löpande verksamhet (inklusive till Huvudägarna närstående parter) samt i samband med andra transaktioner, för vilka Joint Bookrunners har erhållit, och i framtiden kan komma att erhålla, ersättning.

E.5 Säljande aktieägare och lock-up arrangemang

De Säljande Aktieägarna som erbjuder aktier i Erbjudandet innefattar Huvudägarna, Polaris Co-Investors, Kenneth Marx, Rikard Lidén, Peter Hallman, Stein Eidsvåg, Christian Høy, Hans-Åke Persson och John Dueholm.

Enligt Placeringsavtalet kommer Bolaget att åta sig gentemot Joint Bookrunners att, under en period om 180 dagar från första dag för handel i aktierna på Nasdaq First North Premier, inte utan Joint Bookrunners skriftliga samtycke, föreslå en kapitalökning till Bolagets aktieägare, eller vidta någon annan åtgärd som skulle möjliggöra för Bolaget att direkt eller indirekt, emittera, erbjuda, pantsätta, sälja, avtala om försäljning, eller på annat sätt överlåta eller avyttra värdepapper som är väsentligen likställda med aktierna, inklusive värdepapper som kan konverteras till eller bytas mot, eller som representerar en rätt att erhålla aktier i Bolaget; och att inte köpa eller sälja någon option eller annat värdepapper eller ingå swap-, hedge-, eller andra arrangemang som skulle ha en ekonomisk effekt som motsvarar sådana åtgärder. Bolagets åtaganden är föremål för vissa sedvanliga undantag och ska inte heller tillämpas på Bolagets tidigare, nuvarande eller framtida aktiebaserade incitamentsprogram.

Huvudägarna, aktieägande styrelseledamöter, ledande befattningshavare samt anställda i Bolaget som kommer att fortsätta äga aktier efter Erbjudandet, har gentemot Joint Bookrunners åtagit sig att, under en viss tid efter första dag för handel, 180 dagar för Huvudägarna och 360 dagar för aktieägande styrelseledamöter, ledande befattningshavare och en ytterligare anställd¹¹⁾ som äger aktier i Bolaget (såsom tillämpligt "**Lock-up perioden**"), inte sälja eller på annat sätt överföra eller avyttra sina aktier i Bolaget. Överlåtelsebegränsningen är föremål för sedvanliga begränsningar och undantag, till exempel avyttring inom ramen för Erbjudandet, godtagandet av ett erbjudande till samtliga aktieägare i Bolaget i enlighet med svenska takeover-regler, försäljning eller annan avyttring av aktier som ett resultat av ett erbjudande från Bolaget gällande förvärv av egna aktier, överföring av aktier till av aktieägaren innehavd kapitalförsäkring eller eget ISK-konto, eller där överföring av aktierna krävs till följd av legala, administrativa eller rättsliga krav. Därutöver kan Joint Bookrunners bevilja undantag från relevanta åtaganden om det, från fall till fall, anses lämpligt av Joint Bookrunners, varvid aktierna kan komma att bjudas ut till försäljning eller avyttras på annat sätt. Efter utgången av Lock up-perioden får aktieägare som berörts av lock up-åtaganden fritt avyttra eller på annat sätt förfoga över sina aktier.

E.6 Utspädningseffekt

Nyemissionen som genomförs i samband med Erbjudandet kommer vid fullteckning under antagande om att Erbjudandepriiset fastställs i mittpunkten av Prisintervallet, att resultera i en ökning om 4 795 000 aktier i Bolaget, motsvarande en utspädning om cirka 41 procent av antalet aktier och röster i Bolaget efter avvecklingen av preferensaktiestrukturen.

E.7 Kostnader för investerare

Ej tillämplig. Inga kostnader kommer att åläggas investerare i Erbjudandet.

¹¹⁾ Markus Haapanen.

RISKFaktorER

En investering i Jetpaks aktier innefattar olika risker. Ett antal faktorer påverkar, eller kan påverka, Jetpaks verksamhet både direkt och indirekt. Nedan beskrivs, utan inbördes ordning och utan anspråk på att vara uttömmande, riskfaktorerna och betydande omständigheter som anses vara väsentliga för Jetpaks verksamhet och framtida utveckling. De risker som beskrivs nedan är inte de enda risker som Bolaget och dess aktieägare kan exponeras för. Det finns även andra risker som per dagen för Prospektet är okända för Bolaget eller som Bolaget per dagen för Prospektet inte anser är väsentliga men som också kan påverka Jetpaks verksamhet, finansiella ställning eller rörelseresultat negativt. Om någon av nedan beskrivna risker, eller annan risk som Bolaget inte har kännedom om, faktiskt inträffar kan Bolagets affärsverksamhet, finansiella ställning och resultat påverkas på ett väsentligt negativt sätt. Sådana risker kan också leda till att priset på Jetpaks aktier faller avsevärt och en investerare riskerar att förlora en del av eller hela sin investering. Utöver att noggrant överväga detta avsnitt bör investerare även beakta annan information i Prospektet och bör även, innan de fattar ett investeringsbeslut rörande aktierna, rådgöra med sina egna finansiella och juridiska rådgivare samt skatterådgivare för att göra en noggrann bedömning av riskerna som är hänförliga till en investering i aktierna och överväga ett sådant investeringsbeslut mot bakgrund av sina personliga omständigheter.

Prospektet innehåller framåtriktade uttalanden som kan påverkas av framtida händelser, risker och osäkerheter. Bolagets faktiska resultat kan skilja sig väsentligt från de resultat som berörs i de framåtriktade uttalandena på grund av ett antal faktorer, varav vissa är utom Bolagets kontroll.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGET OCH DESS BRANSCH

Koncernen är särskilt beroende av hyresavtal relaterade till logistikterminaler på flygplatser

Jetpak är verksamt inom logistikbranschen och är en nordisk aktör inom tidskritiska kurir- och exprestjänster. Koncernen är beroende av vissa hyresavtal avseende logistikterminaler för frakthantering samt lager- och kontorsändamål på flygplatser, särskilt på Arlanda (Stockholm) och Gardemoen (Oslo), då hyresavtalen och närheten till flygplatserna är avgörande för Koncernens verksamhet, konkurrenskraft och möjligheten att erbjuda kunder snabb leverans av produkter. Koncernens hyresavtal ingås direkt med hyresvärden. Med undantag för ett avtal har Koncernens befintliga lokalhyresavtal löptider på mellan ett till åtta år och förlängs därefter antingen med motsvarande tidsintervall eller, som i ett par fall, tills vidare. Uppsägningstiden varierar normalt mellan tre till tjugofyra månader. Uppsägningstiden för de svenska hyresavtalen är minst nio månader för hyresvärden i enlighet med svensk lag. Hyresavtalet för logistikterminalen belägen i anslutning till Landvetter flygplats har undantagsvis såväl en löptid, förlängningstid och uppsägningstid på tre månader. Koncernen har därutöver ingått ett antal hyresavtal för parkering som löper tills vidare med en uppsägningstid på en månad. Koncernen har för huvuddelen av de svenska hyresavtalen avstått från sin rätt till indirekt besittningsskydd. Vad gäller dessa avtal har Koncernen således inte rätt till ersättning för ekonomisk förlust, ersättningslokal eller uppskov vid utflyttning i det fall hyresförhållandet skulle upphöra till följd av att hyresvärden säger upp avtalet. För vissa av de svenska hyresavtalen föreligger ett förbud mot att bedriva verksamheten under annat namn än "Jetpak Sverige AB" respektive "Jetpak". Det finns en risk att Koncernen inte kommer att kunna förlänga sina befintliga hyresavtal eller ingå nya hyresavtal på samma villkor som föreligger per dagen för Prospektet, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. I avtalsrelationer där Koncernen har avstått från sin rätt till indirekt besittningsskydd och avtalsförhållandet skulle komma att upphöra finns vidare en risk att Koncernens kurir- och exprestjänster skulle komma att uppfattas som mindre attraktiva av Koncernens kunder, vilket därutöver skulle kunna påverka Koncernens renommé och marknadsandel väsentligt negativt.

Bolagets bransch och verksamhet påverkas av det allmänna konjunkturen och andra makroekonomiska effekter

Jetpak bedriver främst verksamhet på de nordiska marknaderna inom området för tidskritiska kurir- och exprestjänster. Logistikbranschen och Koncernens verksamhet är beroende av en sund och stabil allmän ekonomi samt höga import- och exportnivåer. Negativa förändringar i allmänna ekonomiska förhållanden både i Sverige och globalt, såsom perioder med lägre tillväxt eller recession, inflation eller deflation, allmän försvagning av import- och exportnivåer och förändringar av företags och konsumenters köpkraft kan därför påverka efterfrågan på de tjänster som Jetpak tillhandahåller. Dessa faktorer, i kombination med ökad försiktighet hos såväl företag som konsumenter, vilka står utom Bolagets

kontroll, kan leda till ytterligare ekonomisk avmattning och recession. Skulle någon av ovanstående omständigheter inträffa kan detta ha negativa effekter på efterfrågan av Jetpaks tjänster och därigenom medföra en väsentligt negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernen verkar i en konkurrensutsatt miljö

Den marknad som Bolaget är verksamt på är mycket konkurrensutsatt och det finns ett antal aktörer vars verksamhet helt eller delvis syftar till att tillgodose samma behov som Bolaget erbjuder. Koncernen har flera konkurrenter inom de olika segment som Bolaget är verksamt på. Bolagets konkurrenter består av såväl nyetablerade företag samt företag som verkat på transportmarknaden under en längre tid. Konkurrenterna utgörs av alltifrån större aktörer såsom PostNord, Bring, DHL, Schenker och Best, till mindre snabbväxande aktörer. Bolaget måste anpassa sin verksamhet samt utforma sin organisation i enlighet med vid var tid rådande trender och marknadsförutsättningar för att kunna leverera konkurrenskraftiga erbjudanden till slutkunder. Det finns en risk att Bolaget misslyckas med att göra detta eller att Bolagets konkurrenter bedriver sin verksamhet på ett effektivare och för kunderna mer tilltalande sätt. Vidare är vissa av Bolagets konkurrenter finansiellt starkare än Jetpak och det finns således en risk att dessa aktörer tillämpar en aggressiv prisstrategi i syfte att exempelvis ta marknadsandelar. Detta kan i sin tur påverka Jetpaks möjligheter att upprätthålla sina marginaler eller öka Bolagets kostnader, till exempel avseende marknadsföring. I framtiden kan Jetpak även utsättas för konkurrens från aktörer som per dagen för Prospektet är okända för Bolaget eller som Bolaget per dagen för Prospektet inte betraktar som konkurrenter. Bolagets konkurrenter, såväl kända som okända, kan komma att förvärva, investera i eller etablera joint ventures med andra företag eller nya konkurrenter som avser att tillgodose samma behov som Jetpak tillgodoser. Om Jetpak misslyckas med att anpassa sin verksamhet efter marknadens önskemål, missbedömer sina konkurrenters förmåga, utveckling eller utvecklingspotential eller om Bolagets konkurrenter på ett mer effektivt sätt lyckas möta de vid var tid rådande behoven på marknaden riskerar det att få en väsentligt negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Om lejdare som Koncernen anlitar skulle klassificeras som arbetstare i Koncernen riskerar det att medföra ökad skattebelastning samt ökade personalkostnader

Koncernen har ingått ett antal transportavtal med aktiebolag och fysiska personer som bedriver sin verksamhet genom egna företag (transportörer). Enligt transportavtalet tillhandahåller transportören förare och fordon. Vidare måste transportören enligt avtalet använda ett fordon som är försett med Jetpaks logotyp, bära Jetpak-kläder och marknadsföra sig mot kunder och allmänheten som en del av Jetpak-konceptet. Transportörerna har enligt transportavtalet restriktioner att utföra uppdrag för andra transportföretag. Eftersom transportföretagen som anlitas av Jetpak i huvudsak är enmansföretag som tillhandahåller en bil och dess förare

enbart för Jetpaks räkning, kan det ur anställnings- och skatterettsligt perspektiv utgöra en risk för att de enskilda transportörerna skulle kunna betraktas som anställda/icke-oberoende uppdragstagare i förhållande till Jetpak. Om en enskild transportör av domstol bedöms vara arbetstagare kan det medföra krav på Koncernen att utge lag- och kollektivavtalsenliga anställningsförmåner, samt tvingande uppsägningsreglering (krav på saklig grund) som blir tillämplig då transportavtalet ska avslutas.

Om den enskilda transportören av den svenska skattemyndigheten eller förvaltningsdomstol bedöms vara osjälvständig uppdragstagare kan det få negativa skatteeffekter för Koncernen. En sådan klassificering av transportören kan medföra förpliktelser för Koncernen att erlagga sociala avgifter utöver befintlig ersättning enligt transportavtalen samt andra för Koncernen potentiellt negativa skatteeffekter. Om en transportör skulle klassificeras som arbetstagare, kan det få en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernens beroende av större kunder kan påverka Koncernens framtida omsättning

Koncernens tio största kunder representerade under första kvartalet 2018 cirka 30 procent av Koncernens omsättning. Majoriteten av kundavtalen innehåller inga volymklausuler och det finns följaktligen en risk att samtliga nyckelkunder inte kommer att fortsätta köpa Koncernens tjänster i samma kvantiteter som de gjort historiskt sett. Koncernen får vidare, genom sina kunder, tillgång till distributionsnätverk. Skulle Koncernen förlora en nyckelkund finns följaktligen en risk att det får negativa konsekvenser för Koncernen som i förlängningen kan resultera i att Koncernens distributionsnätverk minskas eller försvagas. Om Koncernen misslyckas behålla nyckelkunder och/eller om distributionsnätverket försvagas kan det få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens framtidsutsikter, verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Jetpaks kundkontraktportfölj består av olika typer av kundkontrakt. En stor del av Jetpaks försäljning genereras inom ramen för kundkontrakt med en begränsad löptid. Kontrakten omförhandlas löpande som en del av den ordinarie verksamheten. Det finns en risk att Jetpak inte kan förlänga befintliga kontrakt på för Bolaget gynnsamma villkor eller att Bolaget inte lyckas vinna nya kundkontrakt. En minskning i antalet kundkontrakt eller för Bolaget försämrade kundkontraktvillkor kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens framtidsutsikter, verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Jetpaks kundkontrakt är baserade på antaganden om framtida volymer samt kostnader relaterade till dessa antaganden. Antagandena görs utifrån vid antagandet gällande förutsättningar och det finns således en osäkerhet i bedömningen av antaganden och därtill relaterade kostnader. Av den anledningen finns det en risk att kundkontrakten visar sig vara olönsamma, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens framtidsutsikter, verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget är beroende av fortsatta relationer med sina leverantörer

Koncernens förmåga att leverera Bolagets tjänster till sina kunder är beroende av den kapacitet som de lejtjänstgivare, franchisetagare och transportörer som Bolaget anlitar kan tillhandahålla. Detta avser såväl markbunden som luftburen transportkapacitet. Koncernen åtar sig även i vissa fall att säkerställa volymer med sina leverantörer. Tillgänglig kapacitet hos Koncernens leverantörer kan påverkas bland annat av säsongsvariationer, väder, oförutsedda arbetsstopp, strejker eller andra händelser som kan begränsa kapaciteten hos leverantörerna. Oförmåga att upprätthålla ett adekvat nationellt och internationellt logistknät av leverantörer kan få negativa konsekvenser för till exempel kundrelationer och positionen att acceptera det antal eller de leveranser som kunderna efterfrågar och därmed Koncernens försäljningsvolymer. Detta kan medföra en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernens verksamhet är geografiskt utspridd och förutsätter en god samverkan med franchisetagare och underleverantörer. Beroendet av franchisetagare och leverantörer förstärks av det faktum att Koncernen inte själv äger några faktiska tillgångar i form av budbilar etc. utan utför budtjänster genom franchisetagare och underleverantörer. Koncernen är således föremål för risken i att franchisetagare och/eller underleverantörer brister i sin leverans gentemot kunderna. Det finns också en risk att franchisetagare och/eller underleverantörer blir insolventa under sina förbindelser med kunder eller uppträder på ett sätt som skadar Koncernens varumärke och renommé. Dessa risker kan resultera i att Koncernen förlorar kunder, att Koncernens renommé skadas eller att Koncernens fortsatta tillväxt hämmas. Detta kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Jetpaks möjlighet att leverera sina tjänster är baserade på ett nätverk av underleverantörer. Om kontrakten med underleverantörerna inte kan förlängas med rimliga villkor finns en risk att Jetpak inte kan leverera sina tjänster och därmed inte heller uppfylla sina kontraktåtaganden alternativt att Jetpak inte kan genomföra befintliga kontraktåtaganden med vinst eller med den marginal som förutsetts. Om någon av dessa risker realiserar kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Beroende av vissa flygbolag, relationerna till dessa flygbolag samt en regelbunden och fungerande flygtrafik

För att säkerställa att Jetpak kan leverera sina tjänster gentemot Koncernens slutkunder är Koncernen beroende av sina relationer med ett begränsat antal flygbolag. Jetpak är framförallt beroende av de nordiska flygbolagen, huvudsakligen SAS och Norwegian, som båda är verksamma på de för Jetpak mest väsentliga flygplatserna, Arlanda (Stockholm) och Gardemoen (Oslo), eftersom det på dessa platser endast finns ett begränsat antal flygbolag som frekvent trafikerar de för Jetpak väsentliga sträckorna. Det finns en risk att Jetpak förlorar eller får en försämrad avtalsrelation till någon av dessa flygbolag. Det finns även en risk att någon av de för Jetpak väsentliga flygbolagen upphör med sin verksamhet eller av annan anledning inte längre kan samarbeta med Koncernen. Dessa risker kan resultera i att Jetpak inte längre kan leverera sina tjänster till sina slutkunder i tid eller till det pris som beräknats, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Jetpak och dess verksamhet är beroende av fungerande och regelbunden flygtrafik. Flygtrafiken kan komma att påverkas av externa faktorer som ligger utanför Bolagets och flygbolagens kontroll såsom vulkanutbrott, säkerhetsproblem, extrema väderförhållanden, strejker, bränder, med mera. Skulle någon av dessa faktorer inträffa finns det en risk att flygtrafiken försenas eller att Jetpaks leveranser uteblir eller försenas som ett resultat därav vilket i sin tur kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Jetpaks verksamhet är beroende av utveckling av, samt tillgång och tillgänglighet till, Bolagets IT-system och plattformar

Bolagets bransch kännetecknas av snabb teknologisk utveckling som har resulterat i, och sannolikt kommer fortsätta resultera i, förbättringar av Koncernens effektivitet och prispress. Koncernens framgång och lönsamhet beror bland annat på dess förmåga att förbättra befintliga system och processer, att möta kundernas alltmer sofistikerade behov av att förutse förändringar i teknologi- och branschstandarder, samt att reagera snabbt på teknologisk utveckling på marknaden. Som ett verktyg i logistikverksamheten använder Koncernen den egenutvecklade IT-plattformen JENA. JENA används såväl internt som externt gentemot kunder och leverantörer. Huvudsystemet, som stödjer själva leverans-

processen, utvecklas internt inom Bolagets tillsammans med ett externt konsultföretag och dess kvalitet och pålitlighet vid expressleveranser samt för att bibehålla och skapa kundrelationer är en nyckelkomponent i Koncernens löpande verksamhet. Eftersom denna IT-plattform utgör grunden till Koncernens IT-infrastruktur utgör den även en viktig del av verksamheten som Koncernen lägger ekonomiska resurser på att underhålla och utveckla. JENA har kontinuerligt utvecklats och uppdaterats under en period om cirka femton år och kan även i framtiden vara i behov av ytterligare uppdateringar för att utvecklas och uppdateras i takt med den teknologiska utvecklingen i branschen. Det finns en risk att Koncernen kommer behöva göra omfattande finansiella och personella investeringar kopplade till JENA eller att JENA inte utan oförsvarbara kostnader kan anpassas för framtida behov och krav, eller överhuvudtaget. Om riskerna kopplat till Bolagets underhåll och utveckling av dess IT-system (vilket inkluderar potentiellt kostsamma förbättringar av befintliga system eller investeringar i nya IT-system) realiserar, kan det få en väsentligt negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Avbrott eller driftstörningar i Koncernens IT-infrastruktur kan få en betydande negativ påverkan på Koncernens verksamhet

Jetpaks verksamhet är beroende av Koncernens IT-system JENA och Koncernen förväntar sig att även i framtiden att vara beroende av JENA. Ett betydande avbrott eller någon annan typ av omfattande driftstopp beträffande nätverksserverar, attacker av hackers och IT-virus eller annan störning i IT-systemen skulle således kunna påverka Jetpaks möjligheter att bedriva sin löpande verksamhet. IT-systemen och driften av dessa tillhandahålls delvis av tredje part, varför Jetpak inte själva till fullo kan kontrollera kvaliteten på de utvecklingsinsatser som vidtas av sådana tredje parter för att hålla IT-systemen på en hög funktionell nivå. Jetpak är därför beroende av att tredje parter kontinuerligt förbättrar och upprätthåller IT-systemen i enlighet med Jetpaks krav och förväntningar. Det finns också en risk att Bolagets medarbetare och andra partners inte agerar i enlighet med Bolagets instruktioner och riktlinjer för att säkerställa en erforderlig IT-säkerhet. Vidare lagras en del av Koncernens data på, samt baseras verksamheten på information från, serverar och molntjänster. Koncernens verksamhet är beroende av dessa lagringsmediers funktionalitet och pålitlighet. Det finns en risk för att Koncernen inte kommer ha tillgång till dessa serverar och molntjänster till följd av avbrott, funktionsstörningar eller andra orsaker, vilket skulle kunna ha en väsentligt negativ påverkan på Koncernens verksamhet. Störningar i Koncernens IT-system kan vidare orsaka transaktionsfel, kundförluster, förlust av affärsmöjligheter och försämrat rykte. För det fall någon av ovanstående risker realiserar kan det följaktligen ha en väsentligt negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bristande kundservice kan påverka Koncernens förmåga att behålla och få nya kunder

Nöjda kunder är avgörande för Bolagets fortsatta tillväxt. En bra och tillgänglig kundservice och ett i övrigt konkurrenskraftigt kunderbjudande är kritiskt för kundnöjdheten. Det är således av yttersta vikt att klagomål från kunder, särskilt avseende bristfälliga eller försenade leveranser, hanteras tidseffektivt och till kundernas belåtenhet. Koncernens kundtjänsteheter är avgörande för att upprätthålla kontinuerliga och positiva kundrelationer. Koncernbolagen svarar på frågor från kunder via e-post eller telefon. Svar från kundtjänst som är, eller upplevs som, otillfredsställande kan följaktligen påverka kundnöjdhet och kundlojalitet negativt. Kunders missnöje med Jetpaks kundserviceenheter kan påverka Koncernens förmåga att behålla existerande kunder samt att attrahera nya kunder, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Hot mot datasäkerheten och risker kopplat till hantering av personuppgifter kan, om de realiserar, påverka Koncernens verksamhet avsevärt

En ny dataskyddslagstiftning, dataskyddsförordningen (EU) 2016/679 ("GDPR"), har antagits av EU och trädde i kraft den 25 maj 2018. GDPR gäller med omedelbar verkan i hela EU och kommer (för Sveriges del) att ersätta den svenska personuppgiftslagen vad gäller hantering av personuppgifter. Vidare kommer GDPR att åtföljas av ett antal nationella lagar till följd av utnyttjandet av så kallade öppningsklausuler, vilka kräver eller medger en nationell implementering av GDPR. Det kommer därför med stor sannolikhet införas en ny svensk personuppgiftslag i detta avseende. Det råder ännu osäkerhet kring exakt hur myndigheter i de länder där Koncernen bedriver verksamhet kommer att tolka och tillämpa regelverket. GDPR omfattar principer som för närvarande återfinns i den svenska personuppgiftslagen (som utgår från det befintliga dataskyddsdirektivet, 95/46/EG), men det finns även ytterligare nya eller ändrade bestämmelser och principer. GDPR medför även strängare sanktioner för de som inte följer regelverket. Tillsynsmyndigheter har bland annat rätt att utfärda administrativa böter på upp till det högre av 20 MEUR, eller 4 procent av ett företags årliga globala omsättning, om vissa regler inte efterlevs.

Som en del av sin affärsverksamhet hanterar Jetpak dagligen stora mängder personuppgifter. Jetpaks åtgärder för att upprätthålla sekretess och integritet gällande personuppgifter och skyddad information, samt berättigande till och lagligheten i hanteringen av personuppgifter som sådant, skulle kunna visa sig vara otillräcklig och det finns därmed en risk för olaga intrång eller att personuppgifter eller skyddad information röjs eller hanteras på ett sätt som inte är i enlighet med tillämplig lagstiftning i de jurisdiktioner där Jetpak bedriver verksamhet eller i enlighet med GDPR. Det finns en risk att Jetpaks aktuella bedömning av att dess verksamhet bedrivs i enlighet med GDPR är inkorrekt, och misslyckas Jetpak med att efterleva GDPR skulle Jetpak kunna bli föremål för tvister, civil- eller straffrättsliga påföljder och negativ publicitet, samt begränsningar i användningen av de personuppgifter som krävs för att bedriva verksamheten såsom den per dagen för Prospektet bedrivs. Detta skulle kunna ha en väsentligt negativ påverkan på Jetpaks verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Därutöver och i takt med att allt fler företag utsätts för avancerade attacker av hackare, kan Jetpak också komma att hållas ansvarigt för det fall tredje parter skulle ta sig igenom Koncernens nätverks säkerhet, inbegripet brott som begås av Jetpaks medarbetare. Detta kan också innebära krav relaterade till annat otillbörligt utnyttjande av personuppgifter, inklusive obehörig marknadsföring. Koncernen kan också hållas ansvarig för felaktiga uppgifter eller för dess integritets- och datasäkerhetsrutiner. Ansvar för felaktig hantering av personuppgifter eller otillräckliga rutiner och system för hantering av sådan information kan ha en väsentligt negativ påverkan på Bolagets resultat. Vidare kan säkerhetsbrister avseende personuppgifter eller Jetpaks eventuella misslyckande att efterleva dataskyddslagar, skada Jetpaks renommé och medföra att Bolaget blir föremål för skadeståndskrav, böter eller andra rättsliga medel, vilket därmed skulle kunna leda till ökade kostnader och/eller förlorade intäkter. Det skulle till exempel kunna innebära betydande kostnader för Bolaget att undersöka och hantera överträdelser och andra potentiella efterföljande konsekvenser relaterade därtill. Bolaget kan även få ett försämrat renommé varpå värdet av dess varumärken kan minska. Skulle någon av ovanstående risker materialiseras kan de ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Beroende av nyckelpersoner

För Jetpaks fortsatta utveckling är Bolaget beroende av ett antal nyckelpersoner inom Koncernen. Dessa nyckelpersoner besitter en omfattande kunskap om transportmarknaden i allmänhet och Bolagets verksamhet i synnerhet, varför Bolaget är beroende av dessa personers kompetens och erfarenhet samt fortsatta engagemang inom Koncernen. För att fortsätta utvecklas i den tillväxttakt som Bolaget avser behöver Bolaget såväl rekrytera ny personal som behålla befintlig personal med särskild kompetens eller erfarenhet samt hålla dessa personer motiverade. Om nyckelpersoner inom Bolaget väljer att avsluta eller väsentligen förändra sina engagemang inom Koncernen är det inte garanterat att Bolaget kan ersätta dessa med medarbetare som besitter motsvarande kompetens eller erfarenhet. Det finns också en risk att Jetpak misslyckas med att bibehålla annan personal med särskild kunskap eller inte lyckas rekrytera medarbetare med motsvarande kompetens eller erfarenhet. Om dessa risker materialiseras riskerar det att få en negativ inverkan på Jetpaks verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget är beroende av sina varumärken och andra immateriella rättigheter

Jetpaks varumärken, däribland namnen på tjänsterna som Jetpak erbjuder, domännamn och intern information hänförlig till exempelvis Koncernens IT-plattformar och system, är några av Bolagets viktigaste tillgångar. Stark igenkänning av Jetpaks varumärken kan antas generera fler transportuppdrag och därmed lägre marknadsföringskostnader. Koncernen ådrar sig kostnader för att etablera, skydda och upprätthålla sina varumärken. Om Bolaget misslyckas med att etablera, hantera och skydda sina varumärken eller om Koncernen blir föremål för krav relaterade till varumärkesnamn eller immateriella rättigheter som begränsar användningen av sådant varumärke och/eller immateriell rättighet eller är förenade med kostnader, kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Vidare kan varumärkenas värde försämrats på grund av klagomål från kunder, försämrade relationer med flygbolag som Jetpak anlitar, franchisetagare eller annan för Bolaget relevant tredje part, eller negativ publicitet kring varumärket eller de bolag som ingår i Koncernen (Innefattande Jetpaks tjänster, leveranstider, hantering av kunddata, säkerhetsrutiner eller kundsupport), inklusive IT-plattformar såsom bloggar, utvärderings-tjänster och hemsidor för sociala medier. Varumärkenas värde kan också påverkas negativt av för låga investeringar i marknadsföring och support eller brist på kontinuerlig utveckling för att hålla marknadsföring och support på en för kunderna relevant nivå. Försämrad synlighet eller styrka av varumärkena eller negativ publicitet kan leda till högre marknadsföringskostnader för att öka efterfrågan på Koncernens tjänstutbud och kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Förutom att det finns en risk att Bolaget anses göra intrång i annans immateriella rättigheter och av den anledningen hamnar i en rättsprocess kan det visa sig nödvändigt för Bolaget att inleda rättsprocesser för att skydda sina immateriella rättigheter, inbegripet dess varumärken och domännamn. Rättsprocesser som gäller immateriella rättigheter kan, liksom tvister i allmänhet, bli betungande och kostsamma och det finns en risk att Bolaget förlorar en sådan process. Skulle någon av ovanstående risker materialiseras kan de ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Skador på Jetpaks renommé kan leda till minskad försäljning eller förlorade tillväxtpotentialer

Koncernen förlitar sig bland annat på sitt varumärke och renommé för att bibehålla och attrahera nya kunder, leverantörer och anställda. Negativ publicitet relaterad till Koncernen eller Koncernens franchisetagare,

leverantörer eller samarbetspartner kan, oavsett om den är befogad eller obefogad, minska värdet på Koncernens varumärke och Koncernens renommé vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Förändringar i värdet på Jetpaks goodwill samt varumärken kan påverka Koncernen resultat negativt

Bolaget har betydande immateriella tillgångar, varav en stor del utgörs av goodwill och varumärken. Goodwill representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för rörelseförvärv och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventualförpliktelser. Per den 30 september 2018 uppgick Bolagets totala goodwill till 498,0 MSEK och det totala värdet på Koncernens varumärken uppgick till 194,8 MSEK. Goodwill och varumärken har en obestämbar nyttjandeperiod och nedskrivningsbehovet provas därför årligen eller så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde. Avvikelser från Bolagets antaganden om framtida tillväxt och lönsamhet kan således leda till nedskrivningar i samband med framtida prövningar rörande förändringar i värdet på goodwill och varumärken, vilket i sin tur kan få en väsentligt negativ inverkan på Koncernens verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Jetpaks verksamhet är föremål för lagar, tillstånd och myndighetsbeslut, och mer långtgående krav eller ändringar i lagar eller andra regler kan få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet

Jetpaks verksamhet är underkastad lagar, föreskrifter och andra regler, till exempel Montrealkonventionen från 1999 som innehåller grundläggande bestämmelser om ansvarsfrågor vid skada på bland annat bagage eller gods vid flygtrafik och som har inkorporerats genom EU förordning 2027/97 samt i svensk rätt genom luftfartslagen, samt kräver i vissa fall beslut från myndigheter. Bolaget måste således utforma och anpassa sin verksamhet för att vid var tid uppfylla de krav som i ett regulatoriskt hänseende ställs på Bolaget. Det finns en risk att nya offentliga eller privaträttsliga regelverk eller standarder träder i kraft som ställer mer långtgående krav på Bolaget och dess verksamhet än vad som är fallet per dagen för Prospektet. Det finns även en risk att befintliga lagar och regler ändras, eventuellt med retroaktiv verkan. Ändring av befintliga lagar eller ikraftträdande av nya lagar och regler som omfattar Bolagets verksamhet kan således medföra att Bolaget behöver ändra utformningen av dess kärnverksamhet eller sin organisation eller medföra att Bolaget vidkänns högre kostnader för regelefterlevnad, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Eftersom Bolaget bedriver verksamhet i flertalet länder måste Bolaget därutöver förhålla sig till de regulatoriska krav som ställs i respektive jurisdiktion. I flertalet jurisdiktioner kräver ett tillhandahållande av Bolagets tjänster myndighetstillstånd, vilket medför att Bolaget genom avtal med kunder behöver alloka förpliktelser att skaffa och bibehålla nödvändiga tillstånd. Om Koncernen misslyckas med att leva upp till de regulatoriska kraven, särskilt då regelefterlevnaden allokteras till tredje man och är utom Bolagets kontroll, kan det få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget är exponerat för risker hänförliga till politiska beslut, lagar och förordningar som skulle kunna ha en negativ påverkan på Koncernens försäljning

Det faktum att Koncernen är verksam i ett flertal jurisdiktioner medför att Koncernen är föremål för regulatoriska risker i dessa jurisdiktioner. Tillämpliga lagar och förordningar kan ändras med kort varsel eller vara föremål för förändringar vad gäller hur dessa tolkas och tillämpas av myndigheter och andra deltagare på de marknader där Koncernen är verksam. Förändringar i tillämpliga lagar och förordningar avseende innehåll, tolkning eller tillämpning kan medföra krav på Koncernen att ändra sättet som verksamheten bedrivs på eller leda till ökade rörelsekostnader eller begränsningar i sättet att på ett lönsamt sätt organisera

paketförsändelser. Skulle dessa risker realiseras kan de ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens verksamhet, framtidsutsikter, finansiella ställning och resultat.

Twister, anspråk, utredningar och andra förfaranden kan leda till att Koncernen måste betala skadestånd eller upphöra med viss verksamhet

Jetpak är en kommersiell aktör som verkar på en internationell marknad. Jetpak kan från tid till annan komma att bli inblandad i tvister eller föremål för anspråk, utredningar eller andra administrativa förfaranden i såväl Sverige som utomlands. Det finns en risk att styrelseledamöter eller andra anställda i Bolaget drabbas av straffrättsliga sanktioner eller att Jetpak blir skyldigt att betala skadestånd eller upphöra med viss verksamhet. Rättsliga förfaranden är generellt sett tids- och kostnadskrävande, störande för den löpande verksamheten i Bolaget samt svåra att förutse utgången av. Potentiella tvister kan även komma att förläggas utomlands och avgöras enligt utländsk rätt. Sådana tvister är generellt sett, i högre grad än tvister förlagda i Sverige och avgjorda enligt svensk rätt, föremål för större osäkerhet avseende utfall, tidsåtgång och kostnader. Om Bolaget blir inblandad i rättsliga tvister eller föremål för administrativa förfaranden, utredningar eller anspråk från tredje man, oavsett om tvisten förläggs i Sverige eller utomlands, kan det få en negativ inverkan på Jetpaks verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risk för otillräckligt eller otillämpligt försäkringsskydd

Jetpak har tecknat försäkringar som täcker kärnverksamheten mot förluster och/eller potentiellt ansvar i förhållande till krav från tredje man. De risker som omfattas är egendomsskada, avbrott i verksamheten, ersättning och förmåner till anställda, tjänste- och produktansvar samt produktåterkallelser. Därutöver har Jetpak tecknat en ansvarsförsäkring för styrelse och verkställande direktör. Det finns en risk att Jetpaks försäkringsskydd visar sig vara otillräckligt för att skydda Bolaget mot samtliga förpliktelser som skulle kunna uppstå i verksamheten. Vissa typer av förluster täcks generellt sett inte av försäkringar eftersom sådana förluster inte anses vara möjliga att försäkra. Detta kan till exempel omfatta skada som orsakats med anledning av terrorism samt tjänsteansvar eller personligt ansvar där det har förekommit oaktsamhet, uppsåt eller kriminella handlingar. Vidare kan det finnas förluster som uttryckligen undantagits eller av annan anledning inte omfattas av Bolagets befintliga försäkringar. De flesta av Jetpaks försäkringar är begränsade till vissa högsta belopp per skada eller serie av skador eller såvitt avser totalbelopp under en viss försäkringsperiod (försäkrade belopp). Ersättning är dessutom generellt beroende av att den försäkrade har betalat överskott eller självrisk och att det maximala beloppet under försäkringen inte redan har utbetalats. Om en förlust inte täcks av en försäkring, överstiger en beloppsbegränsning eller föranleder följd förluster kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets anseende, verksamhet, finansiella ställning och resultat.

De finansiella mål som presenteras i Prospektet kan avvika väsentligt från Jetpaks faktiska resultatutveckling och investerare bör inte fästa oskäligen vikt vid de finansiella målen

De finansiella mål som presenteras i Prospektet, inklusive Bolagets prognos över intäkter och justerad EBITA för 2018, är Bolagets förväntningar avseende bland annat tillväxt, lönsamhet, kapitalstruktur och utdelning. Dessa mål grundas på ett antal antaganden som i sin tur är associerade med såväl betydande affärs- och verksamhetsrisker, som ekonomiska risker och risker av annan sort, varav flera ligger utanför Bolagets kontroll. Bolaget har baserat målen på antaganden som ledande befattningshavare och styrelseledamöter har utgått från när målen har satts upp. Det finns en risk att dessa antaganden i framtiden inte återspeglar den kommersiella, regulatoriska och ekonomiska miljö i vilken Jetpak kommer att verka i. Således kan det verkliga utfallet komma att skilja sig från de antaganden som har gjorts. Därutöver kan oförutsedda händelser

komma att påverka Bolagets faktiska resultat negativt, oavsett om antagandena visar sig riktiga eller inte. Bolagets faktiska finansiella utfall kan därför väsentligt komma att skilja sig från dessa finansiella mål. Om Bolaget inte lyckas uppnå sina finansiella mål kan det få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Bolaget är exponerat mot ränterisker samt risker relaterade till finansiering och finansiella kovenanter

Ränterisk avser risken för att finansiella intäkter och kostnader, samt värdet på finansiella instrument, fluktuerar på grund av förändrade marknadsräntor. Ränterisken kan medföra förändringar i marknadsvärden och kassaflöden samt fluktuationer i Jetpaks vinster. Bolaget är exponerat för ränterisk huvudsakligen genom långfristiga lån med rörlig ränta. Bolagets policy är att räntebärande skulder ska löpa med rörlig ränta, men Jetpak kan, i enlighet med principer fastställda av Bolagets styrelse, komma att ingå avtal eller andra arrangemang för att hantera ränterisken. Det är inte säkert att framtida räntesättningsåtgärder kommer att skydda Koncernen fullt ut från de negativa effekterna som räntefluktuationer kan innebära. Dessutom är Koncernens räntesättningsarrangemang beroende av att dess antaganden och prognoser är korrekta. Det finns således en risk att räntefluktuationer och resultaten av dessa kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, framtidsutsikter, finansiella ställning och rörelseresultat.

Bolaget har en utestående säkerställd obligation om maximalt 400 MSEK 2016/2020 inom ett totalt rambelopp om 600 MSEK ("**Obligationslånet**"). Per dagen för Prospektet uppgår det utestående beloppet under Obligationslånet till 377,5 MSEK. Koncernen har även tillgång till en rörelsekredit om SEK 35 MSEK ("**Rörelsekredit**"). Bolaget avser att i nära anslutning till Erbjudandet återbetala Obligationslånet och Rörelsekrediten i sin helhet med hjälp av likviden från nyemissionen i Erbjudandet samt ett nytt finansieringsarrangemang från Nordea (se nedan under "*Risikfaktorer - Bolaget är exponerat finansierings- och likviditetsrisker*"). Till dess att Obligationslånet och Rörelsekrediten är återbetalda kan dock restriktiva kovenanter begränsa Jetpaks förmåga att driva sin verksamhet. Det finns en risk att begränsningen som följer av dessa kovenanter får en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, framtidsutsikter, finansiella ställning och rörelseresultat.

Därutöver påverkas Koncernen indirekt av förändringar i marknadsräntorna i de länder där Koncernen erbjuder sina produkter. Ökande allmänna marknadsräntor har normalt sett en dämpande effekt på den allmänna konjunkturen. Om allmänheten förväntar sig att marknadsräntorna ska gå upp till följd av väntade räntehöjningar kan det därför påverka marknadens drivkrafter och framtidsutsikter. Förhöjda marknadsräntor i länder där Jetpak bedriver verksamhet kan således ha en negativ inverkan på efterfrågan av Jetpaks tjänster, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, framtidsutsikter, finansiella ställning och rörelseresultat.

Bolaget är exponerat mot finansierings- och likviditetsrisker

Bolaget avser att före första dag för handel på Nasdaq First North Premier ingå avtal om ny finansiering med Nordea för ett lån om totalt cirka 170 MSEK (nominellt belopp) samt en rörelsekredit om upp till 30 MSEK (nominellt belopp). Finansieringen är villkorad av att Erbjudandet genomförs. Det nya finansieringsavtalet innehåller bland annat sedvanliga bestämmelser avseende uppfyllelse av vissa finansiella nyckeltal relaterade till skuldsättnings- och räntetäckningsgrad. Det nya finansieringsavtalet omfattar även andra sedvanliga skyldigheter och åtaganden. Bolagets förmåga att betala sina skulder och i övrigt fullgöra sina skyldigheter i enlighet med villkoren för det nya finansieringsavtalet som beskrivits ovan och framtida finansieringsavtal samt dess förmåga att refinansiera Bolagets lån och göra betalningar enligt andra åtagand-

en beror på Bolagets framtida resultat. I viss utsträckning beror Bolagets framtida resultat på ekonomiska, finansiella och konkurrensmässiga faktorer samt andra faktorer utanför Bolagets kontroll. Om Bolaget och/eller relevanta koncernbolag inte uppfyller sina förpliktelser i enlighet med villkoren i kreditavtalen eller bryter mot finansiella villkor (så kallade finansiella kovenanter) kan det få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning samt Bolagets möjlighet att erhålla ytterligare finansiering om så skulle behövas.

Valutarisk

Jetpaks valutarisk består per dagen för Prospektet av transaktionsrisk och omräkningsrisk. Transaktionsrisk är risken för påverkan på Bolagets resultat och kassaflöde till följd av att värdet av flödena i utländska valutor ändras till följd av förändringar i växelkurserna. Omräkningsrisken består av de utländska dotterbolagens tillgångar med avdrag för skulder, vilket utgör en nettoinvestering i utländsk valuta, som vid konsolidering ger upphov till en omräkningsdifferens. Jetpaks redovisningsvaluta är SEK och Bolaget har i normalfallet ett inflöde av SEK, EUR, NOK, DKK och GBP samt ett nettoutflöde av SEK, EUR, NOK, DKK och GBP. Bolaget är därmed påverkat av förändringar i valutakurser vad gäller den operationella transaktionsexponeringen. Koncernen har den största exponeringen mot NOK så den norska verksamheten jämte Sverige är Koncernens mest omfattande verksamhet. Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 5 procent i förhållande till den norska kronan, med alla andra variabler konstanta skulle Koncernens resultat för räkenskapsåret 2017 ha varit cirka 2,1 MSEK högre/lägre, före skatt. Mot övriga valutor som Koncernen har en exponering mot skulle effekterna (med samma antaganden som för NOK) varit cirka 0,4 MSEK mot EUR, cirka 0,1 MSEK mot DKK och 0 MSEK mot GBP. Denna risk valutasäkras inte per dagen för Prospektet. En negativ påverkan i den operationella transaktionsexponeringen kan få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget är föremål för skatterisker

Koncernen bedriver sin verksamhet i enlighet med sin tolkning av tillämplig skattelagstiftning och relevanta myndighetskrav. Det finns en risk att Koncernen eller dess rådgivares tolkning och tillämpning av lagstiftning, och myndighetskrav är, eller kan bli, bristfällig eller att skatterättslig lagstiftning och myndighetsutövning ändras med potentiell retroaktiv effekt. Om en sådan händelse skulle inträffa kan Koncernens skatteförpliktelser utökas, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning.

Bristande tullhantering kan påverka Koncernen väsentligt negativt

Jetpak bedriver tullverksamhet, dels genom externa tullombud och dels genom egen tullavdelning i Norge. Tullverksamhet innebär risker i form av felaktiga varuklassificeringar, felaktiga tullvärden och avgifter eller övriga brister i tullhanteringen, vilket ställer särskilda krav på interna procedurer avseende tullhantering. Om Jetpak brister i sin nuvarande tullhantering eller om de tidigare har brutit i tullhantering kan sådana felaktigheter leda till både straffrättsliga och administrativa sanktioner, samt upphävande, återkallande, ändring eller tillfälligt indragande av utfärdad tillstånd. Detta kan få en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

RISKER RELATERADE TILL ERBJUDANDET OCH BOLAGETS AKTIER

En aktiv, likvid och fungerande marknad för handel med Bolagets aktier kanske inte utvecklas och aktiekursen kan bli volatil

Bolagets aktier har före Erbjudandet inte varit föremål för handel på en publik marknadsplats. Det finns en risk för att en aktiv och likvid marknad inte kommer att utvecklas eller, om en sådan utvecklas, att den inte kommer att bestå efter att Erbjudandet genomförts. Erbjudandepriset

kommer att fastställas genom ett så kallat book-buildingförfarande och kommer följaktligen att baseras på efterfrågan och allmänna marknadsförhållanden. Styrelsen och Huvudägarna kommer i samråd med Joint Bookrunners att fastställa Erbjudandepriset. Detta pris kommer inte nödvändigtvis att återspegla den kurs som investerare på marknaden kommer vara villiga att köpa och sälja aktierna till efter genomförandet av Erbjudandet. Det finns en risk att det förekommer upp- och nedgångar avseende priser och volymer som inte har någon koppling till, eller är oproportionerliga i förhållande till, Bolagets resultat och som står utanför Bolagets kontroll. Generella ekonomiska och industriella faktorer kan ha en väsentlig påverkan på kursen för Bolagets aktier, oberoende av Bolagets faktiska resultat. Dessa fluktuationer kan vara ännu mer framträdande i den inledande handeln med aktierna direkt efter Erbjudandet.

Marknaden för aktierna kan vidare påverkas av de rapporter som branschen eller värdepappersanalytiker publicerar avseende Bolaget eller dess bransch. Om en eller flera av de analytiker som bevakar Bolaget eller dess bransch nedgraderar sin rekommendation kan marknadspriset på aktierna sjunka. Om en eller flera av analytikerna upphör att bevaka Bolaget eller inte publicerar rapporter om Bolaget på regelbunden basis kan Bolaget bli mindre synligt på finansmarknaden vilket skulle kunna påverka likviditeten i Bolagets aktier negativt. Det ovanstående innebär att det finns en risk för att investerare inte kan vidare sälja aktierna till en kurs motsvarande eller överstigande Erbjudandepriset.

En inaktiv och illikvid handel i Bolagets aktier efter genomförandet av Erbjudandet kan således medföra att investerare får svårt att avyttra sitt innehav och investerare som köper aktier i Erbjudandet eller på andrahandsmarknaden kan förlora en del av eller hela sin investering.

Befintliga aktieägares försäljning av aktier, eller uppfattningen att en sådan försäljning kan komma att ske, kan få aktiekursen att sjunka

Marknadspriset på Jetpaks aktier kan sjunka om det sker omfattande försäljning av aktier i Bolaget, särskilt försäljningar som genomförs av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare eller om ett större antal aktier säljs. Försäljning av stora mängder av Jetpaks aktier av Huvudägarna, eller uppfattningen om att sådan försäljning är i förestående, kan få en negativ inverkan på aktiernas marknadspris.

Huvudägarna kommer även fortsättningsvis att ha betydande inflytande över Bolaget efter Erbjudandet och kan försena eller förhindra förändringar i kontrollen av Bolaget

Om Erbjudandet utökas fullt ut och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kommer Huvudägarna att äga totalt cirka 17,2 procent av aktierna i Bolaget efter att Erbjudandet har genomförts (vid antagande om att Erbjudandet tecknas till fullo och ett Erbjudandepreis motsvarande mittpunkten i Prisintervallet, 49 SEK). Detta innebär att Huvudägarna även fortsättningsvis kommer att ha betydande inflytande över utgången i de ärenden som blir föremål för godkännande av Bolagets aktieägare, inklusive val av styrelseledamöter, eventuella samgåenden, konsolideringar eller försäljningar av samtliga, eller nästan samtliga, Bolagets tillgångar. Huvudägarnas intressen kan avvika från Bolagets eller andra aktieägares intressen varpå Huvudägarna kan komma att utöva sitt inflytande över Bolaget på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intresse. Exempelvis kan det uppstå en konflikt mellan Huvudägarnas intressen å ena sidan och övriga aktieägares intressen å andra sidan vad gäller till exempel beslut avseende utdelningar, val av styrelseledamöter eller andra frågor som hänskjuts eller åvilar Bolagets aktieägare för röstning.

Bolagets möjlighet att lämna utdelning till sina aktieägare beror på Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov, kostnader för investeringar och andra faktorer

Jetpak har antagit en utdelningspolicy som innebär en målsättning att ha en årlig utdelning till aktieägarna som överstiger 50 procent av periodens resultat. Beslut om utdelning ska tas med hänsyn till Koncernens finansiella behov, likviditet, förvärvsmöjligheter, samt allmänna ekonomiska och affärsmässiga förhållanden. Storleken på eventuella framtida utdelningar till Bolagets aktieägare, om sådana lämnas, kommer att vara beroende av ett flertal faktorer, vilka kan innefatta framtida resultat, uppfyllande av finansiella mål, finansiell ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov, kostnader för investeringar och andra faktorer. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att ha tillräckligt med utdelningsbara medel. Skulle denna risk materialiseras kan det resultera i att Bolagets aktieägare inte kommer att besluta om utdelning i framtiden.

Bolagets aktier kommer att handlas i SEK och eventuella utdelningar kommer att betalas i SEK. Det innebär att aktieägare vars referensvaluta inte är SEK kan drabbas av en negativ effekt på värdet av innehav och utdelningar när dessa omvandlas till andra valutor om SEK minskar i värde i förhållande till referensvalutan.

Aktieägare i länder utanför Sverige kanske inte kan delta i eventuella framtida kontantemissioner

Om Bolaget emitterar nya aktier vid en kontantemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Vissa aktieägare som inte är mantalsskrivna i Sverige kan dock vara föremål för begränsningar som innebär att de inte kan delta i emissioner, eller att deltagande på annat sätt försvåras eller begränsas. Exempelvis kan aktieägare i USA vara förhindrade att utöva företrädesrätt om aktierna och teckningsrätterna inte registreras enligt Securities Act och om inget undantag från dessa

registreringskrav är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på motsvarande sätt om teckningsrätterna eller de nya aktierna inte är registrerade eller godkända av behöriga myndigheter i dessa jurisdiktioner. Bolaget är således skyldigt att ansöka om registrering enligt Securities Act eller att ansöka om motsvarande godkännanden enligt lagstiftningen i någon annan jurisdiktion utanför Sverige med avseende på sådana teckningsrätter eller aktier. Detta kan vara opraktiskt och kostsamt. För det fall Bolagets aktieägare i jurisdiktioner utanför Sverige inte kan utöva sina rättigheter att teckna nya aktier i eventuella emissioner, kommer deras proportionella ägande i Bolaget att spädas ut.

Framtida emissioner av aktier eller andra värdepapper i Bolaget kan komma att späda ut aktieägandet och kan komma att påverka priset på aktierna

Bolaget kan i framtiden komma att besluta att erbjuda ytterligare aktier eller andra värdepapper i Bolaget för att finansiera nya kapitalintensiva projekt, i samband med oförutsedda förpliktelser eller kostnader, eller för andra ändamål. Eventuella ytterligare erbjudanden skulle kunna späda ut det proportionella ägandet och värdet av rösträtten för Bolagets aktieägare samt resultatet per aktie och nettoskuldsättningen per aktie samt kunna ha en negativ inverkan på marknadspriset på aktierna.

Investerares rättigheter som aktieägare i Bolaget lyder under svensk lag och kan i vissa avseenden avvika från de rättigheter som ges till aktieägare i bolag i andra jurisdiktioner

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som lyder under svensk lag. Aktieägarnas rättigheter styrs av svensk lag och av Bolagets bolagsordning. Dessa rättigheter kan i väsentliga avseenden skilja sig från de rättigheter som gäller för aktieägare i bolag som är registrerade utanför Sverige.

INBJUDAN TILL FÖRVARV AV AKTIER I JETPAK TOP HOLDING AB (PUBL)

I syfte att skapa en stabil och långsiktig grund för Bolagets fortsatta utveckling och tillväxt har Bolagets styrelse och de Säljande Aktieägarna¹ beslutat att genomföra en nyemission av aktier och samtidigt en ägarspridning genom försäljning av befintliga aktier i Jetpak ("**Erbjudandet**"). I samband med detta har Bolagets styrelse ansökt om upptagande till handel av Bolagets stamaktier på Nasdaq First North Premier. Under förutsättning att Nasdaq First North Premier beviljar Bolagets ansökan beräknas första dag för handel i Bolagets aktier vara den 5 december 2018.

Investorerare inbjuds härmed, i enlighet med villkoren i Prospektet, att förvärva högst 5 222 000 nyemitterade aktier i Jetpak, varvid antalet aktier kommer att fastställas till ett sådant antal som inbringar en bruttolikvid om cirka 235 MSEK.

Slutpriset i Erbjudandet ("**Erbjudandepriiset**") kommer att fastställas genom ett anbudsförfarande och beslutas av styrelsen för Jetpak och de Säljande Aktieägarna i samråd med Joint Bookrunners och ligga inom prisintervallet 45 - 53 SEK ("**Prisintervallet**"). Prisintervallet har fastställts av Bolagets styrelse och de Säljande Aktieägarna i samråd med Joint Bookrunners, baserat på det bedömda investeringsintresset från institutionella investerare, rådande marknadsförhållanden samt en jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara börsnoterade bolag. Det slutliga Erbjudandepriiset förväntas offentliggöras omkring den 5 december 2018.

Bolaget avser att vid extra bolagsstämma den 4 december 2018, besluta om de slutgiltiga villkoren för nyemissionen, som beräknas tillföra Jetpak cirka 235 MSEK före emissionskostnader, av lägst 4 433 000 aktier och högst 5 222 000 aktier, beroende på Erbjudandepriiset som fastställs inom Prisintervallet 45 - 53 SEK. Förutsatt att Erbjudandet fulltecknas och

att det slutliga Erbjudandepriiset motsvarar Prisintervallets mittpunkt, 49 SEK, kommer Bolagets aktiekapital att uppgå till 11 835 817 SEK fördelat på 11 835 817 aktier, varav de nyemitterade Aktierna i Erbjudandet motsvarar cirka 41 procent av aktierna och rösterna i Bolaget efter Erbjudandets genomförande.

De Säljande Aktieägarna har vidare förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet med mellan cirka 2 250 000 och cirka 3 600 000 befintliga stamaktier i Jetpak, motsvarande en ökning mellan cirka 100 MSEK och cirka 190 MSEK.

I syfte att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet kommer Huvudägarna utfärda en option till Joint Bookrunners, vilken kan utnyttjas helt eller delvis under 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier, att sälja ytterligare upp till 1 323 000 befintliga stamaktier, motsvarande upp till 15 procent av det högsta sammanlagda antalet aktier som omfattas av Erbjudandet ("**Övertilldelningsoptionen**"). Förutsatt att Erbjudandet fulltecknas, att Erbjudandet utökas fullt ut och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo samt att det slutgiltiga Erbjudandepriiset motsvarar Prisintervallets mittpunkt, 49 SEK, omfattar Erbjudandet högst 9 654 000 aktier, motsvarande cirka 82 procent av aktierna och rösterna i Bolaget efter Erbjudandets genomförande.

Det totala värdet av Erbjudandet, baserat på ett Prisintervall om 45 - 53 SEK, uppgår till lägst cirka 235 MSEK och högst cirka 490 MSEK om Erbjudandet fulltecknas, om Erbjudandet utökas fullt ut och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo samt med beaktande av avvecklingen av den befintliga aktiestrukturen.

Härmed inbjuds allmänheten i Sverige och institutionella investerare i Sverige och internationellt till att teckna aktier i Jetpak i enlighet med villkoren i Prospektet.

Stockholm den 26 november 2018
Styrelsen
Jetpak Top Holding AB (publ)

¹) Med "Säljande Aktieägarna" avses Huvudägarna och Polaris Co-Investors, Kenneth Marx, Rikard Lidén, Peter Hallman, Stein Eidsvåg, Christian Høy, Hans-Ake Persson och John Dueholm. Med "Huvudägarna" avses Polaris Private Equity III K/S and Kommanditistselskabet af 1. marts 2009 (CIV), som representeras av sin general partner Polaris III Invest Fonden, Polaris Private Equity II K/S och Kommanditistselskabet (CIV) af 8 februar 2005, som representeras av sina general partners Polaris Invest II ApS och Polaris II Invest Fonden.

BAKGRUND OCH MOTIV

Jetpak är en ledande aktör¹ inom tidskritiska flygbaserade expressleveranser i Norden med en historik som sträcker sig tillbaka till 1979. Jetpak erbjuder snabba, enkla och precisa lösningar för både spontana transportbehov och skräddarsydd logistik. Jetpak specialiserar sig på flygbaserade långdistansleveranser från dörr till dörr och är primärt verksam inom B2B-segmentet². Jetpak har sitt huvudkontor i Stockholm, samt säljkontor i Oslo, Köpenhamn och Helsingfors. För 2017 redovisade Jetpak justerade totala intäkter³ om 773,1 MSEK, vilket motsvarar en försäljnings-tillväxt om 6,6 procent jämfört med 2016, och en justerad EBITA³ om 71,0 MSEK, vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal³ om 9,2 procent.

Jetpak har genom sin långa historik och starka serviceerbjudande etablerat sig som en marknadsledande aktör med en marknadsandel om 80 procent⁴ inom spontana flygbaserade expressförsändelser som levereras samma dag; en nischmarknad inom den bredare marknaden för expressleveranser. Bolagets egenutvecklade IT-plattform JENA är central för Bolagets serviceerbjudande och konkurrensfördelar, vilken kopplar samman underleverantörer och franchisetagare som tillhandahåller mer än 700 fordon och cirka 4 000 dagliga flygavgångar.⁵ Den flexibilitet som möjliggörs genom Bolagets IT-plattform gör det möjligt för Bolaget att erbjuda skräddarsydda lösningar på ett sätt som de mer trögrikliga konkurrenterna inom logistikbranschen, som exempelvis DHL, FedEx och PostNord ("Integratörerna") inte har möjlighet till. Jetpaks affärsmodell, som karaktäriseras av begränsad kapitalbindning, möjliggör god kassagenerering samtidigt som den öppnar upp för en tillväxtstrategi med begränsade investeringar. Bolaget ser stora möjligheter att växa inom såväl Norden, genom bland annat ökad varumärkeskännetid och intensifierade försäljningsaktiviteter, som inom övriga Europa där man redan lyckats etablera sig organiskt på ett fåtal utvalda geografier med en försäljningstillväxt om cirka 32 procent⁶ för tolv månadersperioden som avslutades september 2018.

Styrelsen och Jetpaks ledande befattningshavare anser att Erbjudandet och noteringen av Bolagets aktier är ett logiskt och viktigt steg i Jetpaks utveckling, som ytterligare kommer att öka kännedomen bland nuvarande och potentiella kunder om Jetpak och dess verksamhet. Erbjudandet och noteringen kommer att bredda Bolagets aktieägarbas och ge Jetpak tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna, vilket bedöms främja Bolagets fortsatta tillväxt och utveckling. Av dessa anledningar har styrelsen ansökt om notering på Nasdaq First North Premier. Erbjudandet omfattar både befintliga aktier och nyemitterade aktier.

För ytterligare information hänvisas till Prospektet i dess helhet, vilket har upprättats av styrelsen i Jetpak med anledning av Erbjudandet. Styrelsen för Jetpak är ansvarig för innehållet i Prospektet. Härmed försäkras att styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen känner till, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm den 26 november 2018
Styrelsen i Jetpak Top Holding AB (publ)

Styrelsen för Jetpak är ensamt ansvarig för innehållet i Prospektet i enlighet med vad som framgår här. Huvudägarna bekräftar dock bundenhet av villkoren för Erbjudandet i enlighet med vad som framgår av avsnittet "Villkor och anvisningar".

Stockholm den 26 november 2018
Säljande Aktieägare

1) Bolagets bedömning är baserad på konkurrenslandskapet i Norden för spontana flygbaserade expresslösningar där det enbart finns ett fåtal mindre aktörer i Norden. Exempel på dessa är Trustforwarding, som är ett dotterbolag till SAS Cargo som i sin tur är en del av SAS-koncernen, samt en mindre verksamhet inom Bring-koncernen som erbjuder expresslösningar.

2) Med B2B-segmentet avses leveranser till företagskunder.

3) För fullständig beskrivning över Bolagets nyckeltal, se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS".

4) Enligt Bolagets bedömning.

5) Uppgifterna är hämtade från en intern analys av avgående och ankommande flighter på 20 centrala flygplatshubbar i Norden och Europa vilket gjordes i februari 2018.

Per dagen för Prospektet består aktiestrukturen av såväl stamaktier som preferensaktier av olika serier. I samband med Erbjudandet kommer preferensaktierna omvandlas till aktier. För att återspegla ett aktieägarvärde bland befintliga aktieägare som baseras på varje akties ekonomiska värde och Jetpaks börsvärde vid noteringstidpunkten kommer vissa av de befintliga aktieägarna att erhålla ytterligare aktier i en fondemission. För mer information, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Allmän information – Utveckling av den befintliga aktiestrukturen".

Bolaget avser att, tillsammans med medel som förväntas tillföras Bolaget genom upprättandet av ny bankfinansiering⁷, använda hela nettolikviden för att i förtid återbetala Obligationslånet som Bolaget emitterade i december 2016 och som per dagen för Prospektet uppgår till 377,5⁸ MSEK och beräknade kostnader om cirka 18 MSEK som uppkommer i samband med återbetalning av det Befintliga Finansieringsarrangemanget och ingå Det Nya Finansieringsarrangemanget, återbetala Rörelsekrediten som Bolaget ingick i december 2016 och som per dagen för Prospektet uppgår till 15 MSEK. Den överskjutande del som inte täcks av nyemissionen och den nya bankfinansieringen kommer att finansieras genom befintliga medel. Bolaget bedömer att en återbetalning av Obligationslånet och Rörelsekrediten ger Bolaget ökad finansiell flexibilitet med en lägre skuldsättningsnivå som möjliggör för Jetpak att kunna hantera eventuella framtida investeringar i Bolagets fortsatta tillväxt. Den nya kapitalstrukturen är vidare anpassad för att rymmas inom Bolagets finansiella mål, vilka har upprättats mot bakgrund av, och i samband med, Bolagets planerade notering på Nasdaq First North Premier. Se avsnittet "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information – Kapitalstruktur i samband med noteringen" samt "Verksamhetsbeskrivning – Finansiella mål" för ytterligare information. Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet, per dagen för Prospektet, är tillräckligt för Bolagets aktuella behov den kommande tolv månadersperioden.

Det är framförallt Huvudägarna⁹ som kommer att sälja befintliga aktier. Vidare kommer övriga Säljande Aktieägare sälja en mindre del av sina innehav av skattemässiga skäl (för mer information, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Ägarstruktur"). Totalt kommer högst 4 845 000 befintliga aktier att säljas i Erbjudandet förutsatt att Erbjudandet utökas fullt ut och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo. Jetpak kommer inte att erhålla några intäkter från försäljningen av de aktier som de Huvudägarna säljer i Erbjudandet.

6) Uppgifterna är hämtade från Bolagets interna affärssystem.

7) Jetpak avser att innan första dag för handel ingå avtal om ett nytt finansiellt arrangemang för ett belopp om cirka 170 MSEK (nominellt belopp).

8) Notera att detta är nominellt belopp som avviker mot bokfört värde om 372,1 MSEK.

9) Avser i) Polaris Private Equity III K/S, som representeras av sin general partner Polaris III Invest Fonden, Polaris Private Equity II K/S, som representeras av sin general partner Polaris II Invest Fonden, samt Kommanditselskabet af 1. marts 2009 (CIV) och Kommanditselskabet (CIV) af 8 februar 2005 som kontrolleras av anställda på Polaris ("Polaris III") samt ii) Polaris Private Equity II K/S, som representeras av sin general partner Polaris II Invest Fonden ("Polaris II").

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

ERBJUDANDET

Erbjudandet riktar sig till allmänheten¹ i Sverige och till institutionella investerare² i Sverige och internationellt. Erbjudandet omfattar högst 5 222 000 nya aktier i Jetpak, varvid det slutliga antalet aktier kommer att bero på priset i Erbjudandet och fastställs till ett antal som motsvarar en emissionslikvid om cirka 235 MSEK före emissionskostnader.

Utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 5 december 2018.

ÖTÖKNING AV ERBJUDANDET

Säljande Aktieägare har vidare förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet med mellan cirka 2 250 000 och cirka 3 600 000 befintliga stamaktier i Jetpak, motsvarande en ökning mellan cirka 100 MSEK och cirka 190 MSEK.

ÖVERTILLDELNINGSOPTION

I syfte att täcka eventuell överteckning i Erbjudandet har Huvudägarna åtagit sig att, på begäran av Joint Bookrunners, sälja ytterligare upp till 1 323 000 befintliga stamaktier, motsvarande upp till 15 procent av det högsta sammanlagda antalet aktier som omfattas av Erbjudandet ("Övertilldelningsoptionen").

FÖRDELNING AV AKTIER

Fördelning av aktier till respektive del i Erbjudandet kommer att ske på basis av efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av Bolaget och de Säljande Aktieägarna i samråd med Joint Bookrunners.

ANBUDEFÖRFARANDE

I syfte att uppnå en marknadsmässig prissättning på de aktier som omfattas av Erbjudandet kommer institutionella investerare ges möjlighet att delta i ett anbudsförfarande. Anbudsförfarandet pågår under perioden 27 november - 4 december 2018. Inom ramen för detta förfarande fastställs Erbjudandepriiset.

Anbudsförfarandet för institutionella investerare kan komma att avbrytas tidigare eller förlängas. Meddelande om sådant eventuellt avbrytande eller eventuell förlängning lämnas genom pressmeddelande före anbudsperiodens utgång. Se vidare under avsnitt " – Erbjudande till institutionella investerare".

ERBJUDANDEPRISET

Erbjudandepriiset kommer att fastställas i ovan beskrivna anbudsförfarande och förväntas fastställas inom intervallet 45 - 53 SEK per aktie. Erbjudandepriiset förväntas offentliggöras omkring den 5 december 2018 genom pressmeddelande. Erbjudandepriiset till allmänheten kommer inte att överstiga 53 SEK per aktie. Courtage utgår ej. Prisintervallet har fastställts av Bolagets styrelse och de Säljande Aktieägarna i samråd med Joint Bookrunners baserat på det bedömda investeringsintresset från institutionella investerare, rådande marknadsförhållanden samt en jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara börsnoterade bolag.

ERBJUDANDE TILL ALLMÄNHETEN

Anmälan

Anmälan från allmänheten om förvärv av aktier kan göras under perioden 27 november - 3 december 2018 och ska avse lägst 100 aktier och högst 20 000 aktier,³ i jämna poster om 50 aktier. Anmälan är bindande.

Från och med den 3 januari 2018 behöver alla juridiska personer en global identifieringskod, en så kallad Legal Entity Identifier ("LEI"), för att kunna

genomföra en värdepapperstransaktion. För att äga rätt att delta i Erbjudandet och tilldelas aktier måste du som juridisk person inneha och uppge ditt LEI-nummer. Tänk på att ansöka om registrering av LEI-kod i god tid då koden måste anges vid anmälan. Mer information om kraven gällande LEI-koder finns bland annat på Finansinspektionens hemsida, fi.se.

Anmälan ska göras via särskilt upprättad anmälningsedel som kan erhållas från Skandinaviska Enskilda Banken ABs (publ) ("SEB") hemsida, sebgroupp.com/prospectuses, samt Bolagets hemsida, jetpakgroup.com. Kunder i Pareto Securities, Avanza och Nordnet som är anslutna till tjänster via internet kan anmäla sig för förvärv av aktier via Pareto Securities, Avanzas respektive Nordnets internetjänst.

Om flera anmälningar inges av samma förvärvare kommer endast den först registrerade att beaktas. För sent inkommen anmälan liksom ofullständigt eller felaktigt ifyllt anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningsedeln förtryckta texten.

Om du har en depå med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis IPS-depå, ISK-depå (investeringsparkonto), eller depå i kapitalförsäkring, bör du kontrollera med din förvaltare om och hur du kan förvärva aktier i Erbjudandet.

Anmälan via SEB

Den som anmäler sig för förvärv av aktier till SEB måste ha ett VP-konto, ett servicekonto eller en värdepappersdepå hos ett valfritt värdepappersinstitut. Personer som saknar VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå hos valfritt värdepappersinstitut måste öppna sådant konto eller sådan depå före inlämnandet av anmälningsedeln. Observera att det kan ta viss tid att öppna VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå. Sökande som ansöker via SEB måste också ha ett bankkonto hos SEB. Om aktierna ska registreras på ett VP-konto, servicekonto eller i depå hos annat institut än SEB måste bankkonto hos SEB anges. Konto hos SEB måste vara ett Privatkonto, Enkla Sparkontot, Företagskonto eller Enkla Sparkontot Företag. Om aktierna ska registreras i depå hos SEB ska inget bankkonto anges. Endast ett konto kan anges för betalning och kontoinnehavaren måste vara samma person som ansöker om förvärv av aktier.

Det är inte möjligt att anmäla sig till förvärv av aktier via sitt ISK-förvar, varken i SEB eller någon annan förvaltare genom SEB.

Det är inte möjligt att anmäla sig till förvärv av aktier genom SEBs internetbank. Anmälan ska istället göras via särskilt upprättad anmälningsedel och lämnas in till ett av SEBs kontor eller skickas via e-mail till ipo@seb.se.

Anmälan måste ha inkommit till SEBs emissionsavdelning senast klockan 17.00 den 3 december 2018. Observera att vissa bankkontor stänger före klockan 17.00. Saldot på det bankkonto hos SEB eller den värdepappersdepå hos SEB som anges på anmälningsedeln ska under tiden från klockan 00.00 den 3 december 2018 till klockan 24.00 den 7 december 2018, motsvara lägst det belopp som anmälan avser. Följaktligen måste pengar finnas eller sättas in på angivet bankkonto eller värdepappersdepå senast den 2 december 2018 för att säkerställa att erforderligt belopp finns på angivet bankkonto eller värdepappersdepå. Detta innebär att kontoinnehavaren förbinder sig att hålla beloppet tillgängligt på angivet konto eller värdepappersdepå under nämnda period och att innehavaren är medveten om att ingen tilldelning av aktier kommer att ske om beloppet är otillräckligt under denna period. Observera att beloppet inte kan disponeras under den angivna perioden. Så snart som möjligt efter att tilldelning skett kommer medlen att vara fritt tillgängliga för dem som inte erhåller tilldelning. Medel som inte är tillgängliga ger rätt till ränta

1) Till allmänhet räknas privatpersoner och juridiska personer i Sverige som anmäler sig för förvärv av högst 20 000 aktier.

2) Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av fler än 20 000 aktier.

3) Den som anmäler sig för förvärv av fler än 20 000 aktier måste kontakta Joint Bookrunners, i enlighet med vad som anges i avsnittet Erbjudande till institutionella investerare.

under den angivna perioden i enlighet med villkoren för det konto eller den värdepappersdepå som anges i anmälan.

Anmälan via Pareto Securities

Kunder hos Pareto Securities kan anmäla sig för förvärv av aktier via Pareto Securities internettjänst från och med den 27 november 2018 till och med den 3 december 2018 klockan 17:00. För att inte riskera att förlora rätten till eventuell tilldelning ska kunder hos Pareto Securities ha tillräckliga likvida medel tillgängliga på kontot från och med den 3 december 2018 till likviddagen den 7 december 2018. Mer information finns tillgänglig på paretosec.se.

Anmälan via Avanza

Kunder hos Avanza kan anmäla sig för teckning av aktier via Avanzas Internetjänst. Anmälan hos Avanza kan göras från och med den 27 november 2018 till och med kl. 23.59 den 3 december 2018. För att inte förlora rätten till eventuell tilldelning ska kunder hos Avanza ha tillräckligt likvida medel tillgängliga på kontot från och med den 3 december 2018 till likviddagen den 7 december 2018. Mer information finns tillgänglig på avanza.se.

Anmälan via Nordnet

Kunder hos Nordnet kan anmäla sig för förvärv av aktier via Nordnets internettjänst från och med den 27 november 2018 till och med kl. 23.59 den 3 december 2018. För att inte förlora rätten till eventuell tilldelning ska kunder hos Nordnet ha tillräckligt likvida medel tillgängliga på kontot från och med den 3 december 2018 till likviddagen den 7 december 2018. Mer information om anmälningsförfarande via Nordnet finns tillgänglig på nordnet.se.

Anmälan för anställda i Jetpak

Anställda i Jetpak med skattemässig hemvist i Sverige som önskar förvärva aktier ska följa särskilda instruktioner från Bolaget.

Tilldelning

Beslut om tilldelning av aktier fattas av Bolagets styrelse och de Säljande Aktieägarna i samråd med Joint Bookrunners, varvid målet är att uppnå en god institutionell ägarbas samt en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att därigenom möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktie på Nasdaq First North Premier.

Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan inges.

I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än vad anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval.

Anmälningar från vissa kunder i Pareto Securities, Avanza och Nordnet kan komma att särskilt beaktas. Tilldelning kan även komma att ske till anställda i Pareto Securities, Avanza och Nordnet, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med Svenska Fondhandlareföreningens regler och Finansinspektionens föreskrifter.

Besked om tilldelning

Tilldelning beräknas ske omkring den 5 december 2018. Snarast därefter kommer avräkningsnota att sändas ut till dem som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier erhåller inte något meddelande.

Besked om tilldelning via SEB

Besked om tilldelning för de som anmält sig via SEB beräknas ske från och med klockan 09.00 den 5 december 2018 via telefon +46 (0)8 639 27 50. För att få besked om tilldelning måste följande

uppgifter anges: namn, personnummer/organisationsnummer samt VP-konto, servicekonto eller depånummer hos bank eller annat värdepappersinstitut.

Besked om tilldelning via Pareto Securities

Besked om tilldelning för de som anmält sig via Pareto Securities internettjänst sker genom att tilldelat antal aktier bokas mot debitering av likvid på angiven depå/angivet konto. Besked om tilldelning beräknas kunna lämnas omkring kl. 09.00 den 5 december 2018. De som inte har tilldelats några aktier erhåller inte något meddelande.

Besked om tilldelning via Avanza

Allmänheten kommer att erhålla besked om tilldelning genom upprättande av nota på angivet konto hos Avanza, vilket beräknas ske omkring kl. 09.00 den 5 december 2018. De som inte har tilldelats några aktier erhåller inte något meddelande.

Besked om tilldelning via Nordnet

Besked om tilldelning för de som anmält sig via Nordnets internettjänst sker genom att tilldelat antal aktier bokas mot debitering av likvid på angiven depå/angivet konto. Besked om tilldelning beräknas kunna lämnas omkring kl. 09.00 den 5 december 2018. De som inte har tilldelats några aktier erhåller inte något meddelande.

Betalning

Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast den 7 december 2018 enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota.

Betalning via SEB

Likvid beräknas dras från det bankkonto som angivits på anmälningssejden den 6 december 2018 eller från värdepappersdepå den 7 december 2018.

Betalning via Pareto Securities

För allmänheten kommer likvid för tilldelade aktier att dras från angivet konto hos Pareto Securities senast på likviddagen den 7 december 2018. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas tillgängliga på depå från sista anmälningsdag den 3 december 2018 till och med likviddagen den 7 december 2018.

Betalning via Avanza

För allmänheten kommer likvid för tilldelade aktier att dras från angivet konto hos Avanza senast på likviddagen den 7 december 2018. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas tillgängliga på depå från sista anmälningsdag den 3 december 2018 till och med likviddagen den 7 december 2018.

Betalning via Nordnet

För de som anmält sig via Nordnet kommer tilldelade aktier bokas mot debitering av likvid på angiven depå/angivet konto, vilket beräknas ske omkring den 5 december 2018.

Bristande eller felaktig betalning

Observera att om full betalning inte erläggs i rätt tid eller om medel inte finns tillgängliga på angivet bankkonto kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid en sådan överlåtelse komma att understiga Erbjudandepriiset i Erbjudandet kan den som ursprungligen erhöill tilldelning av dessa aktier komma att få svara för mellanskillnaden.

ERBJUDANDE TILL INSTITUTIONELLA INVESTERARE

Anmälan

Institutionella investerare i Sverige och internationellt inbjuds att delta i en form av anbuds-förfarande som äger rum under perioden 27 november

- 4 december 2018. Bolagets styrelse och de Säljande Aktieägarna förbehåller sig rätten att förkorta samt förlänga anmälningstiden för institutionella investerare. Sådan förkortning eller förlängning av anmälningstiden kommer att offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande före anmälningsperiodens utgång. Anmälan ska ske till Joint Bookrunners i enlighet med särskilda instruktioner.

Tilldelning

Beslut om tilldelning av aktier fattas av Bolagets styrelse och de Säljande Aktieägarna i samråd med Joint Bookrunners, varvid målet är att uppnå en god institutionell ägarbas samt en bred spridning av aktierna bland allmänheten. Avsikten är att intresseanmälningar, som i allt väsentligt bedöms vara likvärdiga, ska behandlas lika. Intresseanmälningar från institutionella investerare som bedöms kunna bli långsiktiga ägare i Bolaget kan komma att prioriteras. Tilldelningen kommer att beslutas helt diskretionärt och någon garanti för tilldelning lämnas inte.

Besked om tilldelning

Institutionella investerare beräknas i särskild ordning erhålla besked om tilldelning omkring den 5 december 2018 varefter avräkningsnota utsänds.

Betalning

Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant i enlighet med avräkningsnotan och mot leverans av aktier senast den 7 december 2018.

Bristande eller felaktig betalning

Observera att om full betalning inte erläggs inom föreskriven tid kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid en sådan överlåtelse komma att understiga Erbjudandepriiset i Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhöill tilldelning av dessa aktier komma att få svara för mellanskillnaden.

REGISTRERING AV TILDELDE OCH BETALDA AKTIER

Registrering hos Euroclear Sweden av tilldelade och betalda aktier, för såväl institutionella investerare som för allmänheten i Sverige, beräknas ske med början den 7 december 2018, varefter Euroclear Sweden sänder ut en VP-avi som utvisar det antal aktier i Bolaget som registrerats på mottagarens VP-konto.

Avisering till aktieägare som angivit att aktierna ska levereras till en värdepappersdepå sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Pareto Securities, Avanza och Nordnet kommer att boka ut aktier till de kunder som erhållit tilldelning i Erbjudandet med start den 5 december 2018. Aktierna kommer att vara registrerade och synliga på kontot innan handeln inleds, vilket beräknas ske den 5 december 2018.

NOTERING PÅ NASDAQ FIRST NORTH PREMIER

Bolagets styrelse har beslutat att ansöka om notering av Bolagets aktie på Nasdaq First North Premier i anslutning till Erbjudandet. Första dag för handel i Bolagets aktie är preliminärt bestämt till den 5 december 2018 under förutsättning att Nasdaq Stockholm AB godkänner Bolagets ansökan och att spridningskravet för Bolagets aktie uppfylls senast på noteringsdagen.

Styrelsen för Jetpak Top Holding AB har ansökt om notering av Bolagets stamaktier på Nasdaq First North Premier, en multilateral handelsplats som inte har samma juridiska status som en reglerad marknad. Under förutsättning att Nasdaq First North Premier beviljar Bolagets ansökan beräknas första dag för handel i Bolagets aktier vara 5 december 2018. Ett villkor för godkännandet är att spridningskravet för Bolagets aktier är uppfyllt senast den dag då handel inleds. Bolagets aktier kommer handlas på Nasdaq First North Premier under kortnamnet JETPAK.

STABILISERINGSÅTGÄRDER

I samband med Erbjudandet kan Sole Global Coordinator komma att genomföra transaktioner i syfte att hålla marknadspriset på aktierna på en nivå högre än den som i annat fall kanske hade varit rådande. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktien på Nasdaq First North Premier och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Se vidare avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Stabilisering*".

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I ERBJUDANDET

Det slutliga utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 5 december 2018. Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på Bolagets webbplats, jetpakgroup.com.

RÄTT TILL UTDELNING

De erbjudna aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att aktierna tagits upp till handel. Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Utbetalningen ombesörjs av Euroclear Sweden. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen var registrerad som ägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Beträffande avdrag för svensk preliminärskatt, se avsnitt "*Vissa Skattefrågor i Sverige*". Se även avsnitten "*Verksamhetsöversikt – Finansiella mål – Utdelningspolicy*" samt "*Aktiekapital och ägarförhållanden*".

VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE

Bolaget, de Säljande Aktieägarna och Joint Bookrunners avser att ingå ett avtal om placering av aktier i Bolaget omkring den 4 december 2018 ("**Placeringsavtalet**"). Erbjudandet är villkorat av att intresset för Erbjudandet är tillräckligt stort för handel i aktien, att Placeringsavtalet ingås, att vissa villkor i avtalet uppfylls samt att Placeringsavtalet inte sägs upp. Placeringsavtalet föreskriver att Joint Bookrunners åtaganden att förmedla köpare till eller, för det fall Joint Bookrunners misslyckas med detta, själva köpa de aktier som omfattas av Erbjudandet är villkorade bland annat av att inga händelser inträffar som har så väsentligt negativ inverkan på Bolaget att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet ("**väsentliga negativa händelser**") samt vissa andra villkor. Joint Bookrunners kan säga upp Placeringsavtalet fram till och med likviddagen den 7 december 2018 om några väsentligt negativa händelser inträffar, om de garantier som Bolaget givit Joint Bookrunners skulle visa sig brista eller om några av de övriga villkor som följer av Placeringsavtalet ej uppfylls. Om ovan angivna villkor ej uppfylls och om Joint Bookrunners säger upp Placeringsavtalet kan Erbjudandet avbrytas. I sådant fall kommer vare sig leverans av, eller betalning för, aktier genomföras under Erbjudandet. Se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Placeringsavtal*" för mer information om Placeringsavtalet.

Erbjudandet är vidare villkorat av att Erbjudandet inbringar minst 235 MSEK före avdrag för kostnader relaterade till Erbjudandet samt att Aktieomvandlingen genomförs före första dag för handel, för mer information om Aktieomvandlingen se "*Aktiekapital och ägarförhållanden – Allmän information – Avvecklingen av den befintliga aktiestrukturen*". Se även "*Uttalande avseende rörelsekapital*" i avsnittet "*Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information*".

VIKTIG INFORMATION RÖRANDE MÖJLIGHETEN ATT SÄLJA TILDELDE AKTIER

Observera att besked om tilldelning till allmänheten i Sverige sker genom utskick av avräkningsnotor, vilket beräknas ske omkring den 5 december 2018. Institutionella investerare beräknas att omkring den 5 december 2018 erhålla besked om tilldelning i särskild ordning, varefter avräkningsnotor utsänds. Efter det att betalning för tilldelade aktier hanterats av SEB, Pareto Securities, Avanza eller Nordnet kommer betalda aktier att överföras till av förvärvaren anvisad värdepappersdepå eller VP-konto.

Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till förvärvarna av aktier i Bolaget medför att dessa förvärvare inte kommer att ha förvärvade aktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå eller VP-konto förrän tidigast den 7 december 2018. Handel i Bolagets aktie på Nasdaq First North Premier beräknas påbörjas omkring den 5 december 2018. Det förhållande att aktier inte finns tillgängliga på förvärvarens VP-konto eller värdepappersdepå förrän tidigast 7 december 2018 kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier över börsen från och med den dag då handeln i aktien påbörjats, utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot eller värdepappersdepån.

ÖVRIG INFORMATION

Att SEB är emissionsinstitut innebär inte i sig att SEB betraktar den som anmält sig i Erbjudandet som kund hos SEB för investeringen. Förvärvaren betraktas för investeringen som kund endast om SEB har lämnat råd till förvärvaren om investeringen eller annars har kontaktat förvärvaren om investeringen. Följden av att SEB inte betraktar förvärvaren som kund för investering är att reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på investeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering, eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande investeringen. Förvärvaren ansvarar därmed själv för att denna har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med investeringen.

För det fall ett för stort belopp betalats in av en förvärvare i Erbjudandet kommer SEB ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas på överskjutande belopp.

INFORMATION OM BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER

Den som förvärvar aktier i Erbjudandet kommer att lämna personuppgifter till SEB, Pareto Securities, Avanza respektive Nordnet. Personuppgifter som lämnas till SEB, Pareto Securities, Avanza respektive Nordnet kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundengagemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka SEB, Pareto Securities, Avanza respektive Nordnet samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av SEB, Pareto Securities, Avanza respektive Nordnet, vilka också tar emot begäran om rättelse av personuppgift. Adressuppgifter kan erhållas från SEB genom ett automatiskt förfarande utfört av Euroclear Sweden.

INFORMATION TILL DISTRIBUTÖRER

Med anledning av produktstyrningskrav i (a) EU-direktivet 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, ("MiFID II"), (b) artikel 9 och 10 i Kommissionens delegerade direktiv (EU) 2017/593 om komplettering av MiFID II; och (c) kapitel 5 i Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersrörelse, FFFS 2017:2, (sammantaget "MiFID IIs produktstyrningskrav"), och utan ersättningsansvar för skador som kan åvila en "producent" (i enlighet med MiFID IIs produktstyrningskrav) i övrigt därtill har aktier i Jetpak varit föremål för en produktgodkännandeprocess, där målmarknaden för aktier i Jetpak är (i) icke-professionella kunder och (ii) investerare som uppfyller kraven för professionella kunder och jämbördiga motparter, var och en enligt MiFID II ("målmarknaden"). Oaktat målmarknadsbedömningen ska distributörerna notera att: värdet på aktierna i Jetpak kan minska och det är inte säkert att investerare får tillbaka hela eller delar av det investerade beloppet: aktier i Jetpak erbjuder ingen garanterad intäkt och inget kapitalskydd; och en investering i aktier i Jetpak är endast lämpad för investerare som inte behöver en garanterad intäkt eller ett kapitalskydd, som (antingen enskilt eller tillsammans med

en finansiell eller annan rådgivare) är kapabel att utvärdera fördelar och risker med en sådan investering och som har tillräckliga medel för att kunna bära sådana förluster som kan uppstå därav. Målmarknadsbedömningen påverkar inte kraven i några avtalsmässiga, legala eller regulatoriska försäljningsrestriktioner i förhållande till Erbjudandet.

Målmarknadsbedömningen är inte att anses som (a) en lämplighets- eller passandebedömning i enlighet med MiFID II; eller (b) en rekommendation till någon investerare eller grupp av investerare att investera i, införskaffa, eller vidta någon annan åtgärd rörande aktier i Jetpak.

Varje distributör är ansvarig för sin egen målmarknadsbedömning rörande aktier i Jetpak och för att bestämma lämpliga distributionskanaler.

MARKNADSÖVERSIKT

De uppgifter avseende marknadsstillväxt och marknadsstorlek samt Jetpaks marknadsposition i förhållande till konkurrenterna som anges i Prospektet är Jetpaks samlade bedömning, baserad på såväl interna som externa källor. De källor som Jetpak baserat sin bedömning på anges löpande i informationen. Därutöver har Jetpak gjort ett flertal antaganden i Prospektet avseende sin bransch och sin konkurrensposition inom branschen. Dessa antaganden är baserade på Bolagets erfarenhet och egna undersökningar avseende marknadsförhållandena. Jetpak kan inte garantera att något av dessa antaganden är riktiga eller att de på ett korrekt sätt reflekterar dess marknadsposition inom branschen och ingen av Bolagets interna undersökningar eller information har blivit verifierade av oberoende källor, som kan ha uppskattningar eller åsikter avseende branschrelaterad information som skiljer sig från Jetpaks. Marknads- och verksamhetsinformation kan innehålla uppskattningar vad avser framtida marknadsutveckling och annan framåtriktad information. Framåtriktad information innebär ingen garanti avseende framtida resultat eller utveckling, och verkligt utfall kan avvika väsentligt från de uttalanden som görs i den framåtriktade informationen.

Information som kommer från tredje man har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till och förvissa sig om, genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

INLEDNING

Jetpak är en ledande aktör¹ inom tidskritiska flygbaserade expressleveranser i Norden. Jetpak erbjuder snabba, enkla och precisa lösningar för både spontana transportbehov och skräddarsydd logistik. Jetpak specialiserar sig på flygbaserade långdistansleveranser från dörr till dörr och är primärt verksam inom B2B-segmentet².

Marknaden för logistiklösningar omfattar en rad olika delsegment som utgår från olika typer av affärsmodeller och tjänster, och delas normalt

upp i brevfrösendelser, markbunden spedition, tredjepartslogistik (3PL), flyg- och havsbaserad spedition, samt kurir-, express- och paketfrösendelser (CEP). De olika delsegmenten erbjuder olika grader av service, vilket också återspeglas i lönsamheten inom dessa segment. Med anledning därav finns det viss överlappning mellan segmenten och vissa bolag verkar inom flera delsegment. Jetpak återfinns dock uteslutande inom CEP-segmentet, vilket är det segment som generellt har de högsta marginalerna inom logistikbranschen.

Marknaden för logistiklösningar ³					
Brevfrösendelser	Markbunden spedition	Tredjepartslogistik (3PL)	Flyg- och havsbaserad spedition	Kurir-, express- och paketfrösendelser (CEP)	
<ul style="list-style-type: none"> Brevfrösendelser omfattar en rad tjänster (prioritetsbrev, gränsöverskridande post) Vanligtvis arbetskraftskrävande arbete 	<ul style="list-style-type: none"> Mäklar väg- och järnvägskapacitet och tillhandahåller godstransporter Åger vissa tillgångar, till exempel terminaler, lager och lastbilar 	<ul style="list-style-type: none"> Kontraktlogistik är hanteringen av försörjningskedjans verksamhet (supply chain management) baserat på outsourcing Täcker alla viktclasser och transporttyper 	<ul style="list-style-type: none"> Mäklare mellan speditörer och fraktare som åger transport- och lagertillgångar (flygplan, fraktfartyg och lager) 	<ul style="list-style-type: none"> MCEP—leverantörer kontrollerar större delen av värdekedjan och erbjuder en integrerad dörr-till-dörr service "Hub-and-spoke"- eller "punkt-till-punkt"-modellen Vanligtvis är denna typ av tjänst tidskritisk Kostnadsstrukturen för dessa leverantörer beror på vilken affärsmodell de använder sig utav 	
Bring Royal Mail PostNord	Schneider YRC Freight DB Schenker FESCO	DHL TNT DB Schenker Kuehne+Nagel	Panalpina Kuehne+Nagel DB Schenker DSV		
TB ⁴	~2-3%	~5-10%	~10-15%	~15-30%	~30-50%
Tid	+48 timmar	+48 timmar	+48 timmar	12-45 timmar	0-8 timmar
Servicenivå	➔				

För definition av Täckningsbidragsmarginal, se avsnitt "Utvald historisk finansiell information – Alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS".

1) Bolagets bedömning är baserad på konkurrenslandskapet i Norden för spontana flygbaserade expresslösningar där det enbart finns ett fåtal mindre aktörer i Norden. Exempel på dessa är Trustforwarding, som är ett dotterbolag till SAS Cargo som i sin tur är en del av SAS-koncernen, samt en mindre verksamhet inom Bring-koncernen som erbjuder expresslösningar.

2) Med B2B-segmentet avses leveranser till företagskunder.

3) Baserat på Bolagets egna bedömning av marknaden.

4) Täckningsbidragsmarginal.

MARKNADEN FÖR KURIR-, EXPRESS- OCH PAKETFÖRSÄNDELSE (CEP)

Marknaden för kurir-, express- och pakETFörsändelser (Eng. *Courier, Express & Parcels*) ("CEP") utgörs av försändelser av paket som inte skickas på pall och där inget enskilt paket väger mer än 31,5 kg.³ Försändelserna kan vara väg- eller flygbaserade och levereras inom allt från samma dag, till på en obestämd dag inom en viss fördefinierad tidsram (exempelvis inom 3-5 dagar). Traditionellt sett har kurirförsändelser karaktäriserats av omedelbara leveranser (samma dag) mellan kortare distanser och med hjälp av markburen transport. Expressförsändelser har även de karaktäriserats av leveranser som behöver ske omedelbart (samma dag eller nästa dag) men har normalt omfattat längre distanser och ofta flygbaserad transport. Med pakETFörsändelser åsyftas generellt mindre tidskritiska leveranser som levereras en viss dag bortom nästföljande dag eller på en obestämd dag. Inom CEP-marknaden delas upp marknaden på standard- och expressförsändelser och på väg- och flygbaserade försändelser. Med expressförsändelser avses tidskritiska leveranser (samma eller nästa dag) och med standardförsändelser avses icke tidskritiska leveranser.

Den samlade nordiska CEP-marknaden uppgår till cirka 30 miljarder SEK där Sverige utgör cirka 41 procent av marknaden, Norge cirka 24 procent,

Danmark cirka 20 procent och Finland cirka 15 procent.⁴ Dessa storleksförhållanden speglar generellt skillnaderna i storleken på respektive lands ekonomi mätt i exempelvis BNP. Under de kommande åren, fram till år 2020, förväntas CEP-marknaden i Norden växa med i genomsnitt cirka fem procent per år, med små skillnader mellan geografierna.⁵ Tillväxten är primärt driven av generell ekonomisk tillväxt (mätt i termer av BNP-tillväxt), vilken i genomsnitt förväntas uppgå till cirka fyra procent årligen för de nordiska länderna fram till år 2019.⁶ Utöver detta finns det ett antal trender som påverkar tillväxten positivt, såsom e-handels ökning och "just-in-time"-tillverkning bland företag. Se avsnittet "Trender inom expressförsändelser" för ytterligare information kring marknadstrender.

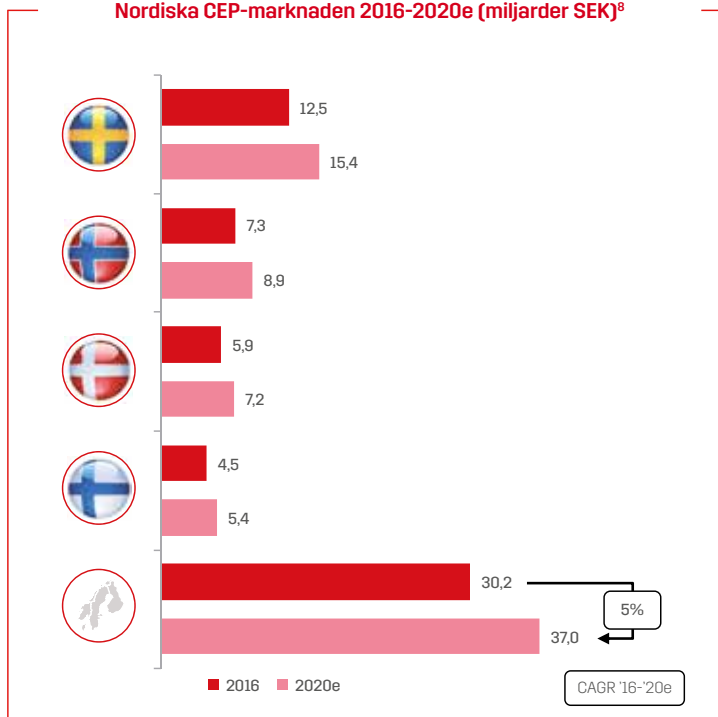
CEP-marknaden utgörs av leveranser till såväl företagskunder (B2B) som konsumenter (B2C). De leveranser som sker direkt till konsument är per dagen för Prospektet i hög utsträckning relaterade till e-handeln. Majoriteten av dessa leveranser består dock av standardförsändelser då betalningsviljan för snabba leveranser bland konsumenter generellt sett är låg. Således dominerar marknaden för expressförsändelser fortsatt av B2B-segmentet.

Definition av CEP-marknaden⁷

Timing	Transportmetod	Relevans för Jetpak
Samma dag	Express genom flyg eller väg	●
Nästa dag	Prioriterad express	◐
Bestämd dag	Uppskjuten express	○
Ej bestämd dag	Post	○

Dokument → Paket
0kg → 31,5kg

Nordiska CEP-marknaden 2016-2020e (miljarder SEK)⁸



EXPRESSFÖRSÄNDELSE

CEP-marknaden delas huvudsakligen in i standard- respektive expressförsändelser. Marknaden för expressförsändelser under 2016 uppskattades till cirka 13 miljarder SEK i Norden, eller cirka 43 procent av den totala CEP-marknaden i Norden.¹⁰ Majoriteten av expressmarknaden utgörs av B2B-försändelser, vilket till stor del förklaras av den låga betalningsviljan för snabba leveranser bland konsumenter. Jetpak erbjuder tidskritiska logistiklösningar, oavsett om det gäller ett spontant behov hos motparten inom segmentet Express Ad-hoc eller ett systemsatt behov inom

segmentet Express Systemized. Således är det enbart denna del av CEP-marknaden som är relevant för Jetpak, det vill säga marknaden för expressförsändelser.

Jetpak delar även in sin verksamhet i väg- och flygbaserade försändelser. På grund av historiska skäl har man avtal med flera av de stora nordiska flygplatserna vilka tillåter Jetpak att sköta hanteringen av säkerhetskontrollen av sina egna paket på dessa flygplatser. Dessa avtal ger Jetpak en särställning inom flygbaserade försändelser på den nordiska marknaden.

3) Notera att detta är den definition som Transport Intelligence använder och att det kan finnas andra definitioner av CEP-marknaden.

4) Baserat på data hämtad från Transport Intelligence databas GSCI.

5) Baserat på data hämtad från Transport Intelligence databas GSCI.

6) OECD Economic Outlook: Statistics and Projections.

7) Baserat på Bolagets egna bedömning av marknaden.

8) Baserat på data hämtad från Transport Intelligence databas GSCI.

9) För fullständig beskrivning över Bolagets nyckeltal, se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS".

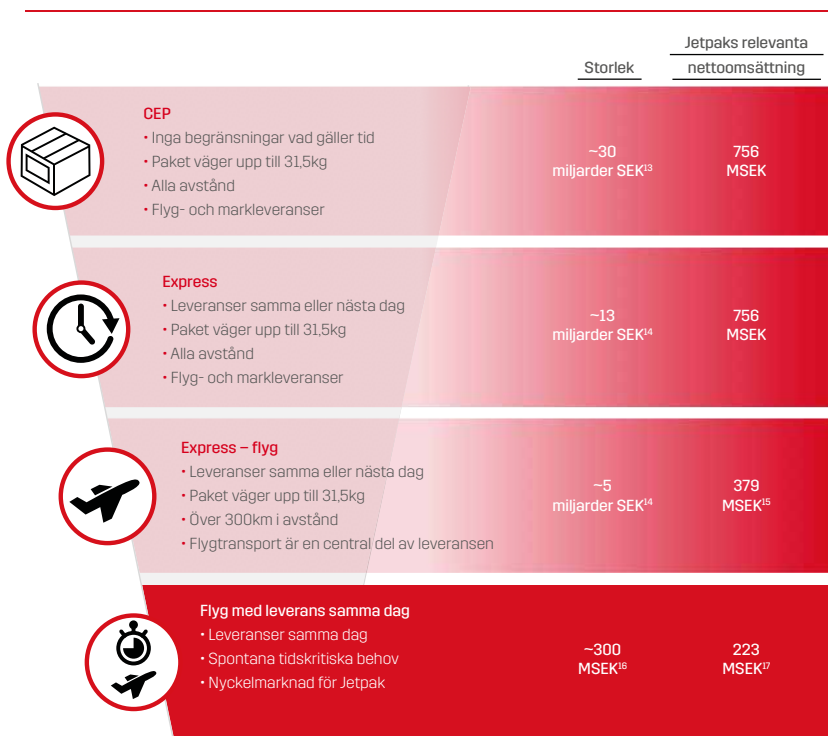
10) Baserat på Bolagets egna bedömning av marknaden.

Majoriteten av expressmarknaden utgörs dock av vägbaserade expressförsändelser, där Jetpak inte kan vara lika konkurrenskraftiga. Det kan handla om försändelser som skickas kortare distanser eller försändelser med leverans nästa dag där vägbaserad transport är smidigare eller mindre kostsamt än flyg. Jetpak uppskattar att marknaden för flygbaserade expressförsändelser i Norden uppgår till cirka 4,8 miljarder SEK, eller cirka 37 procent av den totala expressmarknaden. Bolaget uppskattar vidare att denna marknad kommer att växa med i genomsnitt cirka 5 procent per år fram till år 2020, med små skillnader mellan geografierna. Sverige bedöms vara den största marknaden med cirka 2,8 miljarder SEK, följt av Norge med cirka 1,4 miljarder SEK, Finland med cirka 0,4 miljarder SEK, och Danmark med cirka 0,2 miljarder SEK. Cirka 88 procent av den flygbaserade expressmarknaden är därmed koncentrerad till Sverige och Norge, vilket också är i linje med hur Jetpaks totala intäkter för helåret 2017 fördelar sig med cirka 83 procent inom Sverige och Norge. Den begränsade marknaden för flygbaserade expressförsändelser i Danmark härrör sig primärt till Danmarks geografi som är begränsad i storlek och dess topografi som lämpar sig väl för vägtransport. Finland är även det ett land med en topografi som lämpar sig för vägtransport och har dessutom en hög befolkningsdensitet koncentrerad kring de södra delarna av Finland samt Helsingfors och Åbo. Norge och Sverige däremot är länder där flyg är en viktig del av transportflödet, då Norge har ett begränsat vägnät på

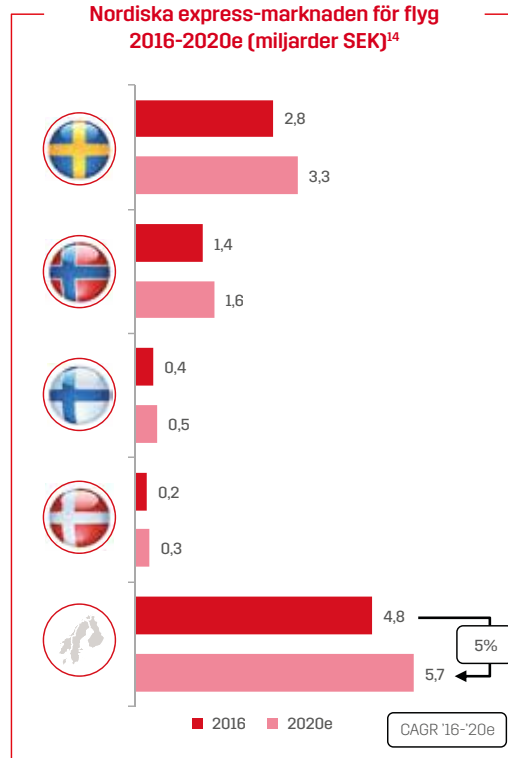
grund av fjordar och bergskedjor och Sverige geografiskt spridd produktion och näringsliv.

Särskilt starka är Jetpak inom spontana flygbaserade expressförsändelser som levereras samma dag¹¹, vilket under 2017 utgjorde cirka 61 procent av nettoomsättningen inom Bolagets segment Express Ad-hoc, det vill säga cirka 223 MSEK¹², och majoriteten av alla flygbaserade försändelser inom segmentet. Denna marknad är väldigt nischad och utgör en begränsad del av den totala flygbaserade expressmarknaden i Norden. Bolaget uppskattar att marknaden för spontana flygbaserade expressförsändelser som levereras samma dag uppgår till cirka 300 MSEK, vilket gör att Jetpak har en absolut ledande ställning inom denna nisch. Bolaget ser samtidigt en potential att marknaden på sikt kan växa till cirka 750 MSEK genom de trender som per dagen för Prospektet råder på marknaden för expressförsändelser (för ytterligare information kring trenderna inom expressmarknaden, se ”– *Trender inom expressförsändelser*”). Vidare tror Bolaget att man kan behålla sin relativa marknadsandel genom intensifierade marknadsföringsinsatser i syfte att öka varumärkeskännedomen och genom att övertyga kunder som idag använder sig av mindre tidskritiska lösningar om kostnads fördelarna med leveranser samma dag.

Nedbrytning av Nordiska CEP-marknaden



Nordiska express-marknaden för flyg 2016-2020e (miljarder SEK)¹⁴



11) Avser Bolagets produkt Jetpak Direct.

12) Uppgifterna är hämtade från Bolagets interna affärssystem.

13) Baserat på data hämtad från Transport Intelligence databas GSCI.

14) Baserat på Bolagets bedömning av marknadens storlek.

15) Express Ad-hoc exklusive kurirtjänster och inklusive customer specific-produkter från Express Systemized.

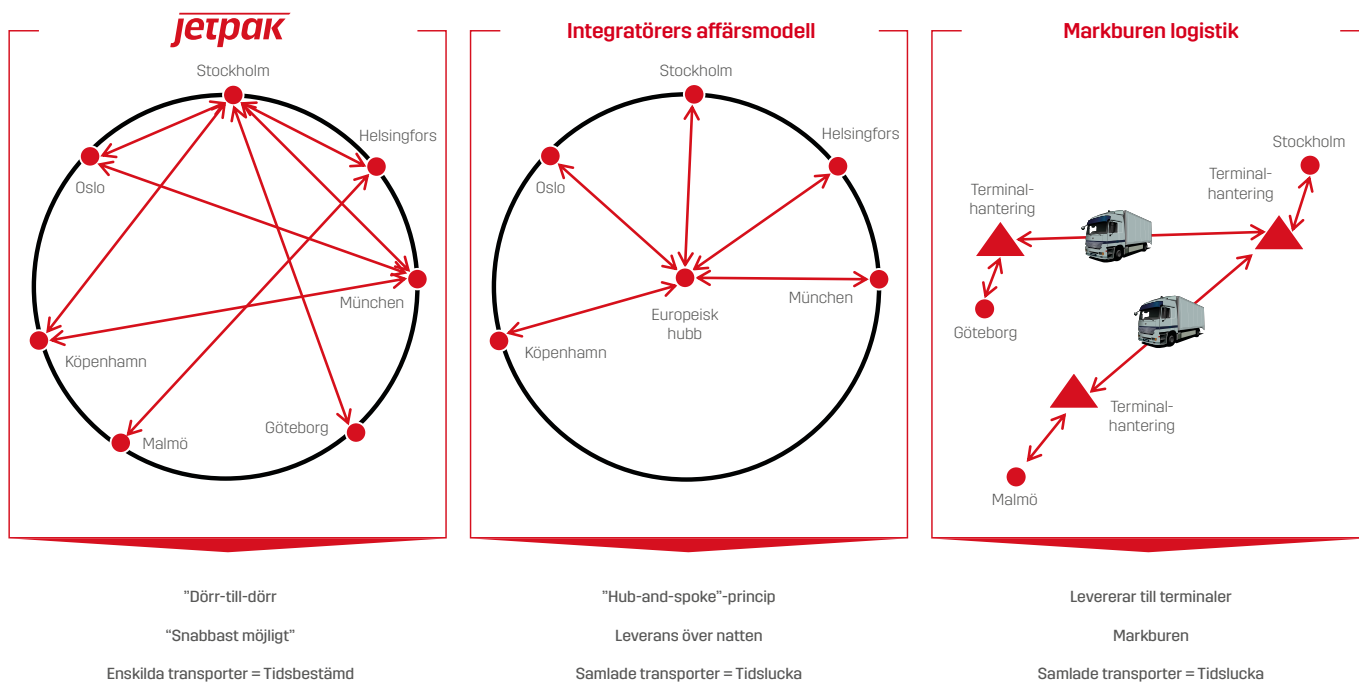
16) Bolagets uppskattning av marknadens storlek.

17) Express Ad-hoc – Jetpak Direct (leverans samma dag).

KONKURRENS

De största aktörerna på CEP-marknaden, som består av bland annat Integratörerna, utgår från volymbaserade affärsmodeller som bygger på "hub-and-spoke"-principen. Sådana affärsmodeller fokuserar på stora volymer och på att hålla ned enhetskostnaden genom att styra leveranser via ett fåtal centrallager där försändelser med samma slutdestination skickas vidare tillsammans. Ett paket som ska från till exempel Stockholm till Oslo skickas därför generellt till en lagerenhet i Centraleuropa innan det når den norska gränsen. Exempel på sådana aktörer är DHL, FedEx, och PostNord. På grund av denna struktur har dessa aktörer samtidigt

svårt att konkurrera när det kommer till tidskritiska leveranser. För försändelser som ska levereras kortare distanser kan Integratörerna istället använda sig av vägnätet och lastbilstransport. Dessa lastbilar ska dock typiskt sett passera ett flertal sorteringsterminaler där paketen samlas och sorteras innan de når sitt slutmål, vilket på samma sätt som för "hub-and-spoke"-principen försvårar riktigt snabba leveranser. I kontrast till detta använder sig Jetpak av en dörr-till-dörr-modell, där varje paket hanteras individuellt. Varje försändelse skickas från en punkt till en annan utan stopp (s.k. "point-to-point"), snabbast möjligast.



Bildkälla: Jetpak.

Jetpak erbjuder en unik tjänst som är avsedd att av kunden uppfattas som helt skraddarsydd för dennes behov. Detta erbjudande möjliggörs till stor del genom Jetpaks flexibla affärsmodell med låga kapitalbehov. Integratörerna, som i många fall investerat tungt i organisation, infrastruktur och fordon, har svårt att göra avvikelser från sin affärsmodell som bygger på "hub-and-spoke"-principen. De är generellt begränsade till ett flyg per flygplats med en viss destination och som avgår vid en viss tidpunkt på eftermiddagen. Detta gör att deras erbjudanden gentemot kund kan framstå som standardiserade. Jetpak å andra sidan har tillgång till 24 olika flygbolag med cirka 4 000 avgångar dagligen,¹⁸ vilket gör att tid för upphämtning och leverans kan skraddarsys efter den specifika kundens behov. Denna inflexibilitet hos Integratörerna öppnar upp möjligheter för Jetpak.

Samtidigt som Jetpak erbjuder en unik tjänst, som Integratörerna inte har möjlighet till, är det dessa aktörer som Jetpak ser som sina största konkurrenter inom systematiserade expresslösningar, det segment som Jetpak kallar för Express Systemized. Detta trots det faktum att Integratörerna utgör Bolagets största kundsegment med cirka 49 procent av nettoomsättningen för helåret 2017.¹⁹ Jetpak agerar med andra ord många gånger i Integratörernas ställe, och hanterar de särskilt tidskritiska leveranserna som Integratörerna inte klarar av att utföra själva, och/

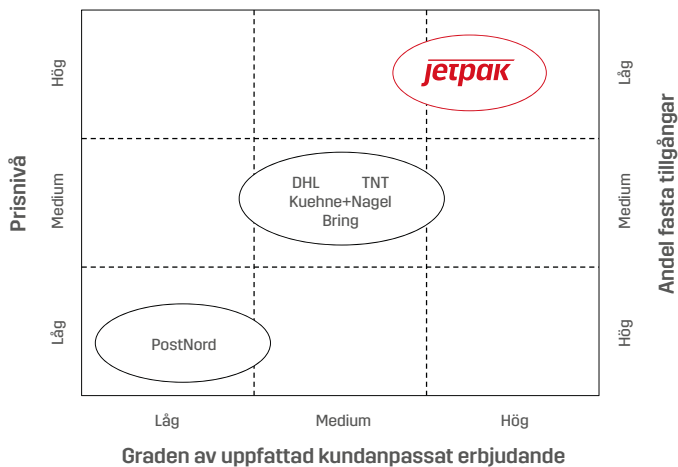
eller där de saknar den lokala närvaron för utkörning till kund. Konkurrensen i förhållande till Integratörerna kretsar primärt kring att lyckas konvertera de kunder som per dag för Prospektet använder sig av Integratörernas standardiserade och mindre tidseffektiva lösningar till att istället använda sig av Jetpaks tjänster. Utmaningen ligger i att identifiera dessa kunder, informera dem om Jetpaks erbjudanden och övertyga dem om kostnads fördelarna kopplade till kortare ledtider och därmed kortare potentiellt tillverkningsstopp, exempelvis för tillverkande bolag i väntan på reservdelar.

Inom spontana expresslösningar är konkurrensbilden tudelad. Inom spontana flygbaserade expresslösningar finns det ett fåtal mindre aktörer i Norden. Exempel på dessa är Trustforwarding, som är ett dotterbolag till SAS Cargo som i sin tur är en del av SAS-koncernen, samt en mindre verksamhet inom Bring-koncernen som erbjuder expresslösningar. Utanför Norden utgörs Jetpaks största konkurrent inom flygbaserade expresslösningar av Time:matters, ett bolag inom Lufthansa-koncernen. Marknaden för spontana markburna leveranser på kortare distanser genom expresslösningar är väldigt konkurrensutsatt och fragmenterad då uppstartskostnader och inträdesbarriärer är relativt låga. De största aktörerna inom detta segment är exempelvis Best, Bring, TWS Logistics samt Speedy.

18) Uppgifterna är hämtade från Bolagets interna affärssystem per den 31 december 2017.

19) Uppgifterna är hämtade från Bolagets interna affärssystem.

Positionering



Bildkälla: Jetpak

TRENDER INOM EXPRESSFÖRSÄNDELSE

Jetpak bedömer att marknaden för expressförsändelser i Norden primärt påverkas av den generella ekonomiska utvecklingen i regionen. Därutöver finns det enligt Jetpaks bedömning ett par specifika marknadstrender, vilka ytterligare driver på marknadsutvecklingen och ett ökat behov av expressförsändelser. Dessa trender utgörs, utan inbördes ordning, primärt av: centralisering av lager; fokus på snabbhet; minskad konkurrens inom flygbaserade expressleveranser från postala aktörer; samt e-handel.

Centralisering av lager

Det finns en generell pågående trend bland företag att centralisera sina lagerstrukturer. Genom att minska antalet lagringspunkter till en eller ett fåtal centrallager kan lagerhållningsnivåer minimeras och stordriftsfördelar uppnås. Nackdelen med att centralisera lager är att avståndet till kunderna ofta ökar samtidigt som kunderna fortsatt efterfrågar snabba och pålitliga leveranser. Detta skapar ett ökat behov av både tidsbestämda och tidskritiska leveranser av såväl systematiserad som plötslig karaktär.

Fokus på snabbhet

I takt med en ökad internationalisering och ökad konkurrens blir företagens förmåga att leverera produkter snabbt och i tid allt viktigare. Detta blir särskilt viktigt för bolag som använder sig av "just-in-time"-tillverkning, där varor produceras i precis den mängd och vid den tidpunkt som de behövs. Dessa bolag är dessutom speciellt känsliga för produktionsstopp, vilket kan få ödesdigra ekonomiska konsekvenser om de leder till att bolagen inte kan producera och leverera varor på utsatt tid. Liknande problem uppstår även för bolag där eftermarknadsservice är en viktig del. När deras kunder efterfrågar reservdelar och en produktionsenhet står stilla är snabbhet ofta avgörande och därmed blir möjligheten att erbjuda snabba leveranser en viktig aspekt för dessa bolag. Detta skapar möjligheter för bolag som Jetpak, där just plötsliga tidskritiska leveranser är en central del av Bolagets affärsidé. Behovet av plötsliga tidskritiska leveranser är viktigt för många företag och ser ut att bli allt viktigare framöver.

Minskad konkurrens inom flygbaserade expressleveranser från postala aktörer

De postala aktörerna i Norden, PostNord och PostNord AS (Bring), är de två största aktörerna inom brevörsändelser i Norden. PostNord AS (Bring) och PostNord har länge hanterat stora delar av brevörsändelserna i Sverige, Norge och Danmark och gör så även per dagen för Prospektet. På grund av särskilt Sverige och Norges avlånga geografi, topografi och klimat har stora delar av dessa leveranser hanterats med hjälp av flyg nattetid. Dessa aktörer har således byggt upp ett nätverk av flygbaserade logistikflöden baserat på efterfrågan av brevörsändelser, vilket de även utnyttjat vid paketörsändelser från såväl privatkunder som företagskunder.

I takt med att mängden brevörsändelser per år stadigt minskar (sedan år 2000 har antalet brevörsändelser minskat med cirka 57 procent i Sverige²⁰) har det dock börjat ifrågasättas huruvida det finns ett behov av snabba, flygbaserade brevörsändelser. Sedan 1 januari 2018 har Posten Norge exempelvis upphört med sitt snabbaste leveransalternativ för post, så kallad A-post, och skiljer inte längre på olika postörsändelser.²¹ I Sverige genomfördes vid samma tidpunkt en förändring av postförordningen, det vill säga de statligt ställda kraven på postgången i Sverige. Förändringen innebär att leverantörer så som PostNord numera får två arbetsdagar på sig att leverera 95 procent av all inrikespost i stället för tidigare regler där 85 procent skulle delas ut inom en arbetsdag.²² I april 2017 aviserade PostNord att detta medför att upp till 70 procent av deras flygtrafik ska upphöra fram till slutet av 2018.²³ En sådan signifikant nedmontering av PostNords flygbaserade logistiknätverk och ett minskat behov av snabba, flygbaserade brevörsändelser för Posten Norge skulle sannolikt försvåra för dessa aktörer att kunna erbjuda leveranser redan nästa dag till sina företagskunder, vilket i sin tur skulle öppna upp möjligheter för aktörer som Jetpak.

E-handel

En stor andel av tillväxten inom den breda CEP-marknaden är konsumentrelaterad och drivs av en snabbt växande marknad för e-handel. Betalningsviljan för expressleveranser bland konsumenter är emellertid låg och ofta är varukorgen alltför liten mätt i kronor för att man som konsument ska vara villig att betala för det mervärde som expressleveranser erbjuder. De standard- och expresslösningar som finns tillgängliga för konsumenter per dagen för Prospektet erbjuds generellt av aktörer som DHL, FedEx, och PostNord. Dessa bolag kan erbjuda relativt kostnads-effektiva lösningar men står inför utmaningar när det gäller exempelvis snabbhet och leveranser samma dag. Andra aktörer som dykt upp på senare tid, så som Budbee (Stockholm) och Mover (Köpenhamn), fokuserar primärt på intracityleveranser med hög densitet i storstäderna och leveranser från butik till kund. Dessa bolag har affärsmodeller som möjliggör leverans samma dag, men har istället svårt att generera tillräckliga volymer för att uppnå lönsamhet utanför storstadsområdena, vilket gör att dessa bolag primärt återfinns i storstadsområdena.

Även om majoriteten av volymen av B2C-försändelser fortsatt återfinns utanför expressmarknaden så bidrar en växande e-handel till logistikflöden där det av olika anledningar kan dyka upp plötsliga behov av tidskritiska leveranser där bolag som DHL, FedEx, och PostNord har svårt att vara konkurrenskraftiga.

20) PostNord – En hållbar postservice för hela Sverige.

21) Posten.no, A-post og B-post er slått sammen, mars, 2018.

22) Regeringskansliet - Regeringen moderniserar postlagstiftningen.

23) Dn.se, Nu kan PostNord minska flygtransporterna, april 2018.

VERKSAMHETS BESKRIVNING

INLEDNING

Jetpak är en ledande aktör¹ inom tidskritiska flygbaserade expressleveranser i Norden med en historik som sträcker sig tillbaka till 1979. Jetpak erbjuder snabba, enkla och precisa lösningar för både spontana transportbehov och skräddarsydd logistik. Jetpak specialiserar sig på flygbaserade långdistansleveranser från dörr till dörr och är primärt verksam inom B2B-segmentet². Jetpak har sitt huvudkontor i Stockholm, samt säljkontor i Oslo, Köpenhamn och Helsingfors. För 2017 redovisade Jetpak justerade totala intäkter³ om 773,1 MSEK, vilket motsvarar en försäljnings-tillväxt om 6,6 procent jämfört med 2016, och en justerad EBITA³ om 71,0 MSEK, vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal³ om 9,2 procent.

Bolaget erbjuder sina kunder kurir- och expresstjänster, genom den egenutvecklade IT-plattformen JENA, vilken kopplar samman flertalet flyg och bilrutter för att hitta snabbast möjliga transportsträcka. Jetpak anser att dess ledande ställning inom kurir- och expresstjänster möjliggör fortsatt expansion inom såväl befintliga som nya geografier.

Jetpaks intäkter fördelar sig mellan de två segmenten, Express Ad-hoc och Express Systemized. Express Ad-hoc omfattar ad hoc-beställningar av flexibla och tidskritiska kurirtjänster och Express Systemized systematiska, som även är tidskritiska, leveranser av paket. För räkenskapsåret 2017 uppgick nettoomsättningen³ för segmentet Express Ad-hoc till 363,4 MSEK och för segmentet Express Systemized uppgick nettoomsättningen³ till 392,3 MSEK. Jetpaks unika kunderbjudande möjliggör för en dynamisk beställningsprocess som i realtid ändras för att optimera tids- samt prisaspekten.

HISTORIK

Jetpaks historia sträcker sig tillbaka ända till 1979 då idén som skulle komma att bli Jetpak, att utnyttja outnyttjat lastutrymme i flygplan, föddes. Verksamheten som idag är Jetpak startades då inom linjeflyg och blev 1983 en del av SAS. Till en början skedde transporter mellan flygplatser med "fraktflyget", för att senare utvecklas till att inrikesfrakten skickades med garanterad leveranstid. Kunderna hade dock även behov av snabba marktransporter med upphämtning och utkörning, varför ett samarbete slöts med budbilskedjan AdenaPicko's år 1986.

År 1991 etablerades Jetpak AB och samarbetet mellan Jetpak och Adena-Picko's visade sig vara lyckat, vilket resulterade i att bolagen förenades under samma varumärke 2004. Den unika kombinationen av snabba marktransporter och flygtransporter växte och blev till slut det som är dagens Jetpak.

År 1995 förvärvade SAS Jetpak av Bilspedition och expanderade Bolaget till Danmark samt i viss utsträckning mot Europa och övriga världen. SAS sålde år 2006 Jetpak till Accent Equity och Polaris Equity, vilka fortsatte den nationella förtätningen av nätverket samt fortsatte den europeiska expansionen. Under 2011 expanderade Bolaget till Estland och Baltikum med egen verksamhet.

Jetpak blev år 2012 helägt av Polaris Equity som fortsatte utveckla varumärket och lanserade nya produkter likt "nästa dag" samt stängde ner Jetpak By Night-satsningen i Norge. Under 2015 uppdaterade Bolaget sin varumärkesprofil och lanserade leveranser "nästa dag". Under 2016 och 2017 fortsatte Bolaget med arbetet att förstärka sitt sista milen-nätverk med mindre förvärv i Borås och Malmö under 2016 samt Västerås och Helsingborg under 2017. Under 2017 fortsatte även den europeiska expansionen till Polen och Tyskland.

I fjärde kvartalet tecknade Jetpak avtal för förvärv av Rightaway BVBA lokaliserat i Belgien som ett led i Bolagets strategi om fortsatt europeisk expansion.

1) Bolagets bedömning baserat på konkurrenslandskapet i Norden för spontana flygbaserade expresslösningar där det enbart finns ett fåtal mindre aktörer i Norden. Exempel på dessa är Trustforwarding, som är ett dotterbolag till SAS Cargo som i sin tur är en del av SAS-koncernen, samt en mindre verksamhet inom Bring-koncernen som erbjuder expresslösningar.

1971	Adena startade budbilsverksamhet
1976	Picko's startade budbilsverksamhet
1979	Jetpaket, kallat Fraktflyget startades i Linjeflygs regi
1983	Adena och Picko's slår sig samman till varumärket AdenaPicko's
1986	Linjeflyg köper del av AdenaPicko's och Jetpak i Norge startas
1989	Jetpaket byter namn till Jetpak och tar steget ut i Norden
1991	Jetpak AB etableras
1993	Bilspedition köper Jetpak
1995	SAS blir nya ägare till Jetpak
1997	Jetpak startar i Danmark och tar steget ut i Europa och övriga Världen
2003	Bolagets egenutvecklade IT-system JENA tas i drift
2004	Varumärket AdenaPicko's avvecklas och ersätts med Jetpak
2006	SAS säljer Jetpak till Accent Equity och Polaris Equity
2008	Jetpak förvärvar det, inom marktransport verksamma, finska bolaget Lähettipirkka Jetpak lanserar en ny skräddarsydd distribution – Jetpak By Night
2009	Jetpak stänger ner den finska verksamheten Lähettipirkka
2010	Jetpak startar ett helägt dotterbolag i Göteborg
2011	Jetpak startar och expanderar i Estland och Baltikum
2012	Jetpak blir helägt av Polaris Equity Jetpak stänger ner Jetpak By Night
2014	Jetpak uppdaterar sin varumärkesprofil och lanserar leveranser "nästa dag"
2015	Jetpak startar upp egen verksamhet i Amsterdam, Bryssel, Storbritannien och Düsseldorf Jetpak renodlar sin strategi och avyttrar Jetpak Borg och lägger ner sin "In night"-satsning
2016	Jetpak förvärvar bolagen Ett Bud i Borås och Götaland Logistik i Malmö, vilka är verksamma inom marktransport Bolaget skapar en ny centraliserad organisation med huvudsäte i Solna
2017	Jetpak expanderar till Polen och Tyskland Jetpak förvärvar Varuslussen i Västerås och STU Budbilar i Helsingborg, vilka är verksamma inom marktransport
2018	Jetpak tecknar avtal för förvärv av RightAway BVBA lokaliserat i Belgien.

STYRKOR OCH KONKURRENSFÖRDELAR

Jetpak bedömer att Bolaget har följande styrkor och konkurrensfördelar, vilka har bidragit till och förväntas fortsatt att bidra till att Bolaget ska kunna realisera sina framtida strategiska och finansiella mål:

- » Marknadsledande position i en attraktiv nischmarknad;
- » Unikt serviceerbjudande baserat på en affärsmodell byggd för hastighet och en egenutvecklad IT-plattform;
- » Höga inträdesbarriärer som skapas genom en lång historik, en attraktiv affärsmodell och ett konkurrenskraftigt erbjudande;
- » Bred kundbas med en hög kundnöjdhet och lågt kundberoende;

2) Med B2B-segmentet avses leveranser till företagskunder.

3) För fullständig beskrivning över Bolagets nyckeltal, se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS".

- » Affärsmodell med en hög grad rörliga kostnader och låg kapitalbindning; och
- » Tydlig plan för framtida tillväxt och lönsamhetsexpansion med låga investeringsbehov.

Marknadsledande position i en attraktiv nischmarknad

CEP-marknaden i Norden uppgick under 2016 till cirka 30 miljarder SEK och förväntas ha en stabil årlig tillväxt om cirka 5 procent mellan 2016 och 2020.⁴ Av CEP-marknaden i Norden uppskattades under 2016 att cirka 43 procent, cirka 13 miljarder SEK, utgjordes av expressleveranser med både väg- och flygbaserade försändelser. Bolaget uppskattar att expressmarknaden för enbart flygbaserade försändelser uppgick till cirka 4,8 miljarder SEK och att den kommer fortsätta utvecklas i linje med CEP-marknaden i stort. Särskilt starka är Jetpak inom spontana flygbaserade expressförsändelser med leverans samma dag, vilket utgör cirka 61 procent av nettoomsättningen inom Bolagets segment Express Ad-hoc. Denna marknad är väldigt nischad och utgör en begränsad del av den totala flygbaserade expressmarknaden i Norden. Bolaget uppskattar att marknaden för spontana flygbaserade expressförsändelser som levereras samma dag uppgår till cirka 300 MSEK, vilket gör att Jetpak har en absolut ledande ställning inom denna nisch. Bolaget ser samtidigt att marknaden på sikt kan växa till cirka 750 MSEK genom de trender som per dagen för Prospektet råder på marknaden för expressförsändelser. Vidare tror Bolaget att man kan behålla sin relativa marknadsandel genom intensifierade marknadsföringsinsatser i syfte att öka varumärkeskännedomen och genom att övertyga kunder som idag använder sig av mindre tidskritiska lösningar om kostnads fördelarna med leveranser samma dag.

Unikt serviceerbjudande baserat på en affärsmodell byggd för hastighet och en egenutvecklad IT-plattform

Bolagets affär grundar sig i den egenutvecklade IT-plattformen JENA, Jetpak Electronic Network Application. Plattformen har utvecklats kontinuerligt sedan 2003 och totalt har cirka 145 MSEK i investerats i plattformen fram till och med 2017, varav cirka 85 MSEK avser den initiala investeringen och cirka 60 MSEK avser investeringar i fortsatt utveckling.⁵ JENA är helt automatiserat och integrerar stora delar av verksamheten. Kunder och leverantörer kopplas samman och prissättningen sker dynamiskt i realtid. Detta möjliggör för Jetpak att skraddarsy transportlösningar efter kundens unika behov vilket är svårt i en affärsmodell baserat på "hub-and-spoke"-principen som bygger på stora volymer. JENA är ett mycket skalbart system som med begränsade investeringar kan klara av väsentligt högre volym än vad som är fallet per dagen för Prospektet. Det unika egenutvecklade IT-systemet är helt automatiserat och integrerar stora delar av verksamheten.

Höga inträdesbarriärer som skapas genom en lång historik, en attraktiv affärsmodell och ett konkurrenskraftigt erbjudande

Bolagets långa historik och ursprung från flygbranschen bidrar till att Jetpak har flertalet fördelar jämfört med sina konkurrenter som är svåra att replikera för en nystartad aktör. På två flygplatser har Jetpak tillåtelse att leverera paket direkt ut på flygplatsernas ramper, vilket gör att Bolaget kan erbjuda leveranser som är snabbare än flertalet andra aktörer som istället måste använda sig av och invänta flygplatsens personal. Bolaget har tillsammans med externa samarbetspartners⁶ utvecklat rutiner och processer för hur man genomför säkerhetskontroll och transport till flygplan på kortast möjliga tid och har dessutom skapat så kallade

express-gates på majoriteten av de flygplatser där Bolaget är verksamt. På dessa flygplatser där Jetpak har express-gates hanterar Bolaget själva, eller med hjälp av extern samarbetspart, säkerhetskontrollen vilket minimerar eventuell väntetid på flygplatsen. Att hantera säkerhetskontrollen på flygplatser är något som är svårt att göra för nya aktörer då det kräver tillstånd av Transportstyrelsen, vilket är en lång och kostsam process. Vidare har Bolaget avtal med 24 flygbolag inom Europa, vilket ger Bolaget tillgång till cirka 4 000 olika flygavgångar dagligen⁷. Detta medför att Jetpak i praktiken kan leverera varje enskilt paket med nästa avgående flygplan från närmaste flygplats. Tillsammans med Bolagets breda distributionsnätverk, vilket kan täcka 99 procent av Nordens befolkning inom 3 timmar och knyts ihop av JENA, skapar detta ett väldigt attraktivt erbjudande för kunder.⁸

Bred kundbas med en hög kundnöjdhet och lågt kundberoende

Bolaget har en bred kundbas med cirka 10 700 kunder inom segmentet Express Ad-hoc och cirka 600 kunder inom segmentet Express Systemized under 2017.⁹ I Express Ad-hoc stod de 10 största kunderna för cirka 12 procent av nettoomsättningen och i Express Systemized för cirka 55 procent av nettoomsättningen under 2017.⁵ Antalet återkommande kunder inom Express Ad-hoc uppgick till cirka 53 procent och i Express Systemized till cirka 96 procent under 2017.⁵ 80 procent av Bolagets kunder inom Express Systemized var även kunder i Express Ad-hoc segmentet under 2017, en effekt av att Jetpak blir "top of mind" när kunden har ett behov av tidskritiska leveranser.⁵ Denna effekt är mycket viktig för Bolaget och således en bidragande faktor till att det läggs stort fokus vid den fortsatta tillväxten i Express Systemized-segmentet.

Jetpaks kunder finns inom flertalet industrier, bland annat transport och lager som under 2017 utgjorde cirka 49 procent av Bolagets nettoomsättning, handel cirka 25 procent, tillverkning cirka 8 procent, läkemedel cirka 2 procent och övriga industrier cirka 4 procent. Bolaget bedömer risken att tappa en stor del av omsättningen som låg, då Bolaget inte i någon större utsträckning är avhängig en enskild sektor.⁵

Bolaget gör kontinuerligt olika former av kundundersökningar för att kunna anpassa sig till kundernas behov och krav. I 2017 års undersökning av NKI ("Nöjd Kund Index") fick Jetpak ett NKI på 81, vilket är rekordhög för Bolaget. Bolaget mäter även NPS ("Net promoter score"), en form av rekommendationsindex, där Bolaget hamnar över branschgenomsnittet med en NPS om 40 gentemot branschgenomsnittet som var 34 för år 2017.⁹

Affärsmodell med en hög grad rörliga kostnader och låg kapitalbindning

Bolagets kostnader för att transportera paket med flyg är baserade på vikt och är därför, med undantag av ett fåtal kontrakt med volymåtaganden, helt variabla. Då Bolagets kurirverksamhet drivs av underleverantörer och franchisetagare består även sista-mil nätverket av variabla kostnader, vilket medför att Bolaget som helhet endast hade 27 procent fasta produktionskostnader⁵ under 2017.

Bolagets unika affärsmodell, där de inte äger några transportfordon utan endast den underliggande IT-plattformen, bidrar till låga investeringsbehov och låg kapitalbindning. Detta möjliggör en hög kassagenerering, som under 2017 uppgick till 78,4 procent, och en hög avkastning på sysselsatt kapital, som under 2017 uppgick till 33,1 procent.¹⁰

4) Baserat på data hämtad från Transport Intelligence databas GSCI.

5) Uppgifterna är hämtade från Bolagets interna affärssystem.

6) Exempel är Spirit (Oslo), Swissport (Helsingfors) och Polartrafik i Norr AB (Luleå).

7) Uppgifterna är hämtade från en intern analys av avgående och ankommande flygter på 20 centrala flygplatshubbar i Norden och Europa vilket gjordes i februari 2018.

8) Bolagets bedömning baserat på intern analys.

9) Undersökningar är gjorda av extern tredje part på uppdrag av Bolaget.

10) För fullständig beskrivning över Bolagets nyckeltal, se avsnittet "Utvald historisk finansiell information - Alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS".

Tydlig plan för framtida tillväxt och lönsamhetsexpansion med låga investeringsbehov

Jetpak ser stora möjligheter till fortsatt tillväxt och förbättrad lönsamhet och Bolaget har utvecklat en tydlig strategi för att möjliggöra sådan utveckling. Bolaget bedömer att det finns stora möjligheter att ta ytterligare marknadsandelar inom segmentet Express Ad-hoc genom att etablera ett partnerprogram för att göra Jetpak till en permanent underleverantör av expressejänster till de stora Integratörerna, ett mer kundanpassat erbjudande och en mer datadriven prissättning och marknadsföring.

Vidare arbetar Bolaget kontinuerligt med att optimera produktionen och jobbar aktivt med att förbättra kostnadsstrukturen genom omförhandlingar av viktiga avtal med underleverantörer, flygbolag och andra externa parter. Bolaget arbetar även med att optimera produktionen genom standardisering av interna processer och etablering av interna utvärderingssystem.

Bolaget utvärderar kontinuerligt den lokala kurir- och distributionsmarknaden i Norden efter potentiella förvärv för att ytterligare stärka sin lokala närvaro och marknadsposition. Bolaget har under perioden 2015-2017 genomfört fyra förvärv och har identifierat ytterligare cirka 25 bolag med en kombinerad omsättning om cirka 700 MSEK som utvärderas.

Ytterligare möjligheter för tillväxt finns på den europeiska marknaden där Bolaget har en lyckad organisk expansion till England, Benelux, Tyskland och Polen bakom sig, som alla uppvisat en stark tillväxt. För tolv månadersperioden som avslutades september 2018 uppgick de europeiska intäkterna till 52,2 MSEK jämfört med 39,6 MSEK under samma period 2017, vilket motsvarar en ökning om 32 procent. Från 2016 till 2017 ökade de europeiska intäkterna från 31,6 MSEK till 39,2 MSEK, motsvarande en ökning om 24 procent.¹² Bolaget avser att fortsätta den europeiska expansionen, vilket kan fortsätta göras i egen regi till låga investeringskostnader eller genom förvärv där Bolaget har identifierat ett antal intressanta förvärvskandidater. För ytterligare information se avsnitt "Strategi" nedan.

STRATEGI

Jetpak har en tydlig strategi för att säkra en fortsatt kapitaleffektiv och lönsam tillväxt för Bolaget. Bolagets strategiska plan är centrerad kring nedanstående fyra teman.

Öka marknadspenetrationen inom både Express Ad-hoc och Express Systemized

För att fortsätta öka sin tillväxt inom Bolagets två segment Express Ad-hoc och Express Systemized och ytterligare stärka sin marknadsposition har Bolaget utarbetat en strategi bestående av fyra huvuddelar: *Partnerprogram*, *Differentierad prissättning*, *Kundaktivering* och *Direkt respons*.

Partnerprogram: För att tillvarata Bolagets starka produkt erbjudande inom segmentet Express Ad-hoc har Jetpak påbörjat ett initiativ med ambitionen att göra Jetpak till en permanent underleverantör av kritiska ad-hoc-leveranser till de stora Integratörerna. Det är Bolagets bedömning att Jetpak kan erbjuda ett attraktivt erbjudande till Integratörerna som genom Jetpak får tillgång till tidskritiska expressprodukter och därmed kan erbjuda sina egna kunder ett komplett utbud av logistik tjänster.

Differentierad prissättning: Bolaget arbetar kontinuerligt med att se över och förbättra sin prissättningsmodell till att bli mer dynamisk. Genom en mer datadriven process för prissättning bedömer Bolaget att man på ett bättre sätt kan anpassa priset till kund på sina olika produkter efter olika faktorer, såsom geografi, nätverkskapacitet samt priser för jämförbara produkter.

Kundaktivering: Bolaget strävar efter att ständigt utveckla sitt erbjudande till kund. Bolaget har inlett ett strategiskt program för att klassifi-

cera sina kunder i olika kundkategorier för att bättre kunna anpassa erbjudandet och tillgodose varje kunds specifika behov. Tillsammans med det nyligen implementerade CRM-systemet (för mer information se avsnittet "Försäljning och marknadsföring – Väletablerat CRM-system för överlägsen kundnöjdhet och ledningskontroll" nedan) gör dessa nya kundkategorier det möjligt för Bolaget att på ett bättre sätt anpassa marknadsföringskampanjer och kundinteraktioner efter varje kunds specifika behov, vilket Bolaget på sikt tror kommer att leda till ytterligare försäljning till befintliga kunder.

Direktrespons: Bolaget har börjat arbeta med en marknadsföringsstrategi som fokuserar på att identifiera när kunden har ett behov av Jetpaks produkter istället för att som tidigare fokusera på varumärkeskänedom, som tagit sikte på att göra Jetpak till det naturliga valet när ett transportbehov uppstår. Bolaget har utarbetat en strategi för att systematiskt bearbeta dessa potentiella kunder genom en mer datadriven process för att på så sätt bättre kunna rikta sin marknadsföring mot nya potentiella kunder som man identifierat har ett behov av Jetpaks tjänster.

Produktionseffektivitet

För att optimera produktionen jobbar Bolaget med projekt inom kostnads- och produktionseffektivisering, optimering av nätverket för nuvarande marktdistribution. Bolaget anser att det även finns stor potential i djupare integration av tidigare förvärvade bolag.

Bolaget anser att en förbättrad kostnadseffektivitet kan uppnås genom:

- » **Mark:** kontraktsförhandlingar med underleverantörer och partners, optimering av det markburna distributionsnätverket samt fortsatt utvecklande av partnerskap;
- » **Hantering:** kontraktsförhandlingar med underleverantörer och partners, optimerande och balanserande av in- och outsourcing samt fortsatt utvecklande av partnerskap;
- » **Flyg:** kontraktsförhandlingar med underleverantörer och partners, optimering av volymtilldelning samt utveckling av produkter med partners; och
- » **Indirekt:** kontraktsförhandlingar med underleverantörer, optimering av serviceprestanda samt tekniska förbättringar i interna processer och rutiner.

Bolaget anser att processeffektivitet kan optimeras genom:

- » **Disruptiva plattformslösningar inom produktion:** utvecklande av utbud och efterfrågan genom nya disruptiva lösningar och förbättring av intern processeffektivitet genom teknologisk utveckling;
- » **KPI-uppföljning:** förbättring av processer och teknologisk utveckling av processer och tekniker genom kontinuerlig uppföljning och bevakning av relevanta KPIer så som kostnader per paket, kapacitetsutnyttjande och andel leveranser inom utsatt tid; och
- » **Harmonisering av erbjudanden och processer:** standardisering och utveckling av erbjudanden samt harmonisering av interna processer och erbjudandestrukturer.

Konsolidering av den lokala kurir- och distributionsmarknaden

Den lokala kurir- och distributionsmarknaden i Norden utgörs av många mindre aktörer fokuserade på lokala geografier vilket skapar goda möjligheter för Jetpak att ytterligare stärka sin marknadsposition genom förvärv. Jetpak har lokal närvaro på många av dessa geografier med både kontor och personal vilket möjliggör för en smidig integrering av de förvärvade bolagen i Jetpak och skapar möjligheter att realisera kostnads-synergier. Den relativt enkla integreringen gör att Jetpak räknar med en kort återbetalningstid om cirka ett år vid ett förvärv.

Jetpak arbetar utefter en strukturerad process för att identifiera ytterligare förvärvskandidater och har under perioden 2015-2017 genomfört fyra förvärv med en kombinerad omsättning om cirka 35 MSEK (se avsnittet "Operationell och finansiell översikt - Förvärv och avyttringar" för mer information) till en genomsnittlig förvärvsmultiplikation om 4-6x EV/ EBITDA (utan hänsyn till synergier). Under andra kvartalet 2018 har Bolaget signerat en avsiktsförklaring (LOI) (Eng. *Letter of Intent*) med en nordisk aktör. Per dagen för Prospektet har Bolaget identifierat cirka 25 potentiella förvärvskandidater med en kombinerad omsättning om cirka 700 MSEK som kan komma att utvärderas.

Europeisk expansion

Bolagets fortsatta europeiska expansion grundar sig på en bevisad affärsmodell även utanför Norden genom Bolagets befintliga Europeiska verksamhet i England, Benelux, Tyskland och Polen, som har påvisat stark försäljningstillväxt historiskt. För tolv månadersperioden som avslutades september 2018 ökade de europeiska intäkterna med 32 procent¹¹, och bidrog således positivt till den övergripande intäktsökningen.

Det är Bolagets bedömning att den europeiska marknaden är fragmenterad med få stora aktörer som kan tillgodose det existerande behovet av tidskritiska expressleveranser från norra Europa till Norden och från norra Europa till Europas utkanter. Bolaget bedömer således att det finns ytterligare potential i att fortsätta expandera till dessa geografier. Det finns flera paneuropeiska flygbolag med outnyttjat lastutrymme, vilket Jetpak skulle kunna nyttja för att skapa möjligheter för ytterligare intäkter för såväl flygbolagen som sig självt. Om Bolaget väljer att fortsätta sin expansion i Europa organiskt kan det göras med begränsade investeringar. För att möjliggöra en snabbare expansionsfas än vad som är möjligt organiskt har Bolaget identifierat att stora delar av den europeiska marknaden idag består av lokala expressverksamheter, där det finns ett stort utrymme för konsolidering. Bolaget anser att det finns flertalet intressanta förvärvskandidater vilka man aktivt övervakar. Under oktober 2018 ingick Bolaget avtal om förvärv av RightAway BVBA lokaliserat i Belgien. RightAway bedriver verksamhet inom express logistik och har ett liknande tjänsteutbud som Jetpak.

AFFÄRSIDÉ OCH VISION

Affärsidé

Jetpak ska vara det enklaste och snabbaste alternativet för paketleveranser dörr till dörr. Bolaget erbjuder lösningar för både spontana transportbehov och kundanpassad expresslogistik.

Vision

Jetpak ska vara kundens förstahandsval för tidskritisk och pålitlig transport.

FINANSIELLA MÅL

Tillväxt

Koncernens målsättning är att ha en genomsnittlig årlig organisk försäljningstillväxt om minst 5 procent över en konjunkturcykel.

Lönsamhet

Koncernens långsiktiga målsättning är att uppnå en justerad EBITA-marginal¹² om 12 procent.

Skuldsättningsgrad

Nettoskuld i relation till justerad EBITDA (rullande 12 månader), ska inte överstiga 2,5 gånger. Koncernens skuldsättningsmål ska dock tillåta tillfälliga avvikelser kopplade till exempelvis förvärv.

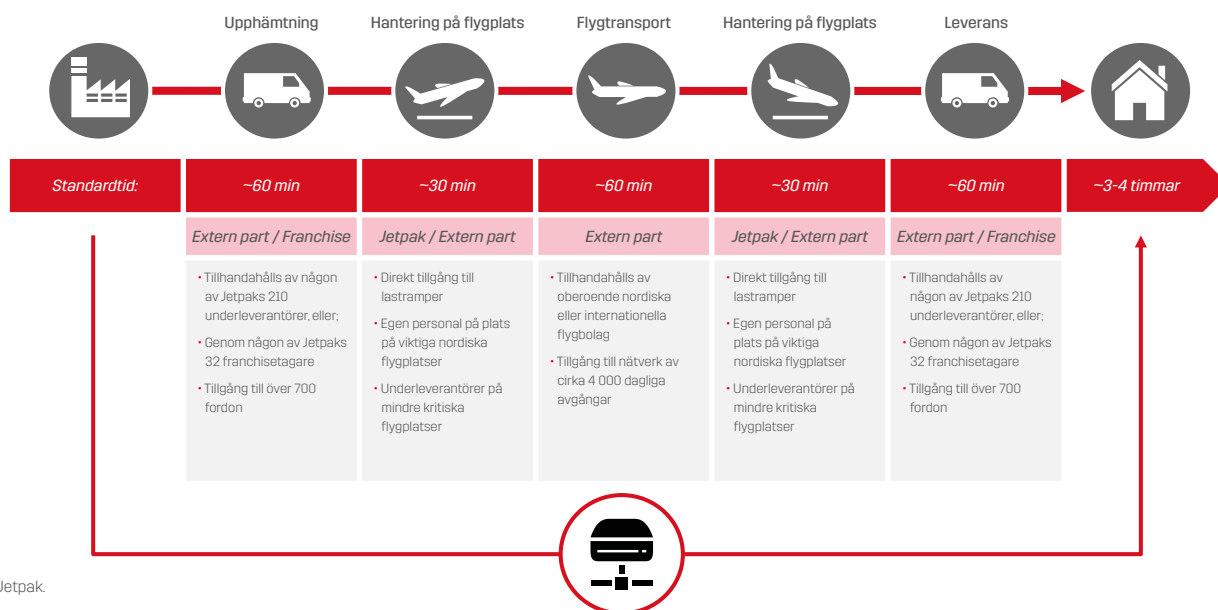
UTDELNINGSPOLICY

Koncernens målsättning är att ha en årlig utdelning till aktieägarna som överstiger 50 procent av periodens resultat. Beslut om utdelning ska ta hänsyn till Koncernens finansiella behov, likviditet, förvärvsmöjligheter, samt allmänna ekonomiska och affärsmässiga förhållanden.

PRODUKTER OCH TJÄNSTER

En ledande helhetsleverantör av tidskritiska leveranser

Jetpak är en ledande aktör¹³ inom tidskritiska flygbaserade expressleveranser i Norden. Bolaget erbjuder snabba, enkla och precisa lösningar



Bildkälla: Jetpak.

11) Uppgifterna är hämtade från Bolagets interna affärssystem och är baserat på volymflöden per land och ej legala enheter som presenteras i Bolagets finansiella rapporter.

12) För fullständig beskrivning över Bolagets nyckeltal, se avsnittet "Utvald historisk finansiell information - Alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS".

13) Bolagets bedömning baserat på konkurrenslandskapet i Norden för spontana flygbaserade expresslösningar där det enbart finns ett fåtal mindre aktörer i Norden. Exempel på dessa är Trustforwarding, som är ett dotterbolag till SAS Cargo som i sin tur är en del av SAS-koncernen, samt en mindre verksamhet inom Bring-koncernen som erbjuder expresslösningar.

för båda spontana transportbehov och skräddarsydd logistik med fokus på flygbaserade långdistansleveranser. Bolaget kontrollerar hela ledet, från upphämtning till avlämning och kan på grund av detta hålla nere kostnaderna och transporttiden. Upphämtning och avlämning av leveransen sker genom en av Bolagets 210 underleverantörer eller 32 franchisetagare.¹⁴ Vid de flygplatser som Jetpak bedömer som viktigast för verksamheten hanteras paketen av Bolagets egna anställda, vilka får bära ut paketet direkt ut på lastramperna, något som reducerar hanteringstiden avsevärt. Vid de mindre trafikerade flygplatserna har Bolaget underleverantörer som sköter hanteringen. Flygtransporten sköts av ett av 24 flygbolag som Bolaget har avtal med, vilka tillsammans genomför cirka 4 000 dagliga avgångar.¹⁵

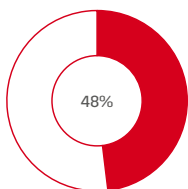
Jetpak erbjuder skräddarsydda lösningar i hela eller delar av transportkedjan, till exempel kan en kund förutom en dörr-till-dörr leverans även välja att enbart beställa kurirleverans inom en stad, leverans till en flygplats eller leverans från en flygplats. Det är även möjligt för kunden att enbart köpa flygtransport, och därmed utnyttja Bolagets fördelaktiga avtal med flygbolagen. Den största delen av Bolagets nettoomsättning kommer dock från en kombination av leveranstyper, det vill säga både kurir- och flygtransport.

Express Ad-hoc – För brådskande och plötsliga behov

Segmentet Express Ad-hoc hanterar spontana tidskritiska leveranser, där det på grund av tidskraven finns en större tolerans för andra priser. Express Ad-hoc hade under 2017 cirka 10 700 kunder¹⁶ där cirka 17 procent av kunderna bokade fler än 10 leveranser per år med ett genomsnitt om 34 leveranser per kund.¹⁷ Segmentet hade under 2017 en nettoomsättning om 363,4 MSEK och stod för 48 procent av Bolagets nettoomsättning.¹⁸ Express Ad-hoc stod under 2017 för 70 procent av Bolagets täckningsbidrag, med en täckningsbidragsmarginal om 43 procent.¹⁸ Inom segmentet finns följande tre produktgrupper:

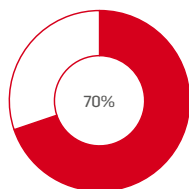
- » **Jetpak Direct:** Jetpaks snabbaste lösning för dörr-till-dörr leveranser. Produkten hanterar leverans under samma dag, flexibelt dörr-till-dörr-erbjudande vilket är tillgängligt 24/7 365 dagar om året inom Norden och Europa, samt pengarna tillbaka om leveransen blir fördröjd.
- » **Jetpak Next Day:** Lösningen när det räcker att leveranserna kommer fram nästa dag. Leveranser sker över natten och levereras dörr-till-dörr, med tidsdefinierade leveranstider. Produkten är tillgänglig i Norden, Europa samt utvalda delar av övriga världen.
- » **Courier Express:** Ad-hoc leveranser via kurir. Flexibel dörr-till-dörr-service vilken är tillgänglig 24/7 365 dagar om året i Sverige, Danmark samt övriga nordiska storstäder.

Andel av Bolagets nettoomsättning, %¹⁸



363 MSEK
Nettoomsättning 2017¹⁸

Andel av Bolagets täckningsbidrag, %¹⁸



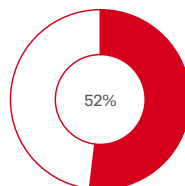
43%
Justerad
täckningsbidragsmarginal 2017¹⁸

Express Systemized – Återkommande och fördefinierade behov

Segmentet Express Systemized hanterar systematiska återkommande transportbehov för större kunder som behöver förutbestämda och kostnadseffektiva transportlösningar. Express Systemized bidrar med viktig grundvolym i Jetpaks nätverk, vilket skapar skalfördelar och ger en förbättrad effektivitet. Express Systemized hade under 2017 cirka 600 kunder där cirka 42 procent av kunderna bokade fler än 10 leveranser per år med ett genomsnitt om cirka 2 200 leveranser per kund.¹⁷ Express Systemized hade under 2017 en nettoomsättning om 392,3 MSEK och stod för 52 procent av Bolagets nettoomsättning.¹⁸ Express Systemized stod under 2017 för 30 procent av Bolagets täckningsbidrag med en täckningsbidragsmarginal om 17 procent.¹⁸ Inom segmentet finns följande fyra produktgrupper:

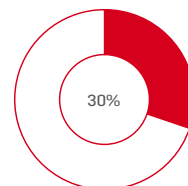
- » **Customer Specific:** skräddarsydda lösningar för systematiska behov. En smart kombination av både flyg- och marktransport som anpassas efter kundens unika behov.
- » **Courier Logistics:** Systematisk lokal distribution av kurirerbjudanden. Lokala kurirleveranser på förbestämda ruttor vilka levereras under samma eller nästa dag.
- » **Linehaul:** Flygplats-till-flygplats-transporter. Lösning utan kurirtransporter där ett stort antal flygalternativ finns tillgängliga. Produkten är framtagen för kunder som skickar stora volymer, och hanterar per dagen för Prospektet mestadels tunga leveranser.
- » **Depot:** Korttidslagring. Jetpak tar över lagringen av viktiga produkter, såsom kritiska reservdelar, och har leverans tillgänglig 24/7, 365 dagar om året.

Andel av Bolagets nettoomsättning, %¹⁸



392 MSEK
Nettoomsättning 2017¹⁸

Andel av Bolagets täckningsbidrag, %¹⁸



17%
Justerad
täckningsbidragsmarginal 2017¹⁸

FÖRSÄLJNING OCH MARKNADSFÖRING

Väletablerat CRM-system för överlägsen kundnöjdhet och ledningskontroll

Bolaget använder sig av CRM-systemet Salesforce, vilket hanterar försäljning, kundtjänst samt stödjer Bolagets marknadsföringsprocess. Den automatiska marknadsföringsprocessen understödjer Bolaget i deras identifiering av potentiella nya kunder och gör det möjligt att följa kostnaden och avkastningen (ROI) på varje enskild ny kund som inkommer från olika marknadsföringskanaler (se avsnittet "Dynamisk och automatiserad approach till marknadsföring" nedan för mer information om de olika kanalerna). Detta gör att Bolaget mer effektivt kan allokera sin marknadsföringsbudget till de kanaler som har högst avkastning. Systemet följer även kunders agerande på hemsidan, såsom vilka tjänster de beställt historiskt och deras agerande på Jetpaks hemsida, vilket skapar viktiga datapunkter för Bolagets kundtjänst och gör det möjligt för Jetpak att bättre förstå och tillgodose kundens behov.

14) Per 31 december 2017.

15) Uppgifterna är hämtade från Bolagets interna affärssystem per den 31 december 2017.

16) En kund är definierad som någon som köpt en transportlösning av Jetpak under året.

17) Uppgifterna är hämtade från Bolagets interna affärssystem.

18) För fullständig beskrivning över Bolagets nyckeltal, se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS".

Sammantaget bidrar CRM-systemet till att ledningen är uppdaterade på samtlig information som rör försäljning, marknadsföring och kundtjänst. Systemet möjliggör därmed kontinuerlig styrning mot viktiga bolagsspecifika KPIer så som kostnader per paket, kapacitetsutnyttjande och andel leveranser inom utsatt tid samt övriga interna mål.

Dynamisk och automatiserad approach till marknadsföring

Bolaget använder olika marknadsföringskanaler mot kund och anpassar kontinuerligt marknadsföringsbudgeten efter det som genererar högst avkastning. Bolaget använder följande kanaler för att nå ut till kunder:

- » **Mediakampanjer:** Fokus läggs på Youtube, webb-tv, sociala medier samt radio. Historiskt har Bolaget sett att antalet besök på hemsidan tilltar under, samt i direkt anslutning till, dessa kampanjer. Cirka 53 procent av Bolagets marknadsföringsbudget allokerades under 2017 till mediakampanjer.
- » **SEM (Sökmotorsmarknadsföring):** SEM ger en mycket enkel och spårbar väg från marknadsföringsutgift till faktisk bokning. Det är enkelt att mäta ROI (avkastning på investering), och en kontinuerlig analys av resultaten leder över tid till långsiktig optimering av hur stor andel av marknadsföringsbudgeten som läggs på SEM. Cirka 13 procent¹⁹ av Bolagets marknadsföringsbudget allokerades under 2017 till SEM.
- » **Återaktivering av befintliga kunder:** Ett mindre men mycket viktigt verktyg, där cirka 2 procent¹⁹ av Bolagets marknadsföringsbudget allokerades under 2017 för att hålla kundkontakter vid liv och behålla lojalitet.
- » **Annat:** Marknadsföring som är hänförlig till bland annat mässor, bilar, kläder och andra lokala kontorskostnader. Under 2017 allokerades cirka 32 procent¹⁹ av Bolagets marknadsföringsbudget till detta.

KUNDER

Tre identifierade kundsegment

Bolaget delar in sina kunder i tre kundsegment; partners, nyckelkunder samt ad-hoc-kunder.

- » **Partners:** Dessa kunder är Integratörer som siktar på att ha en helhetslösning för sina kunder och behöver Jetpak som en permanent underleverantör för att leverera expresslösningar samt hantera tidskritiska problematiska ad-hoc-leveranser som de inte kan eller vill göra själva. Segmentet bestod under 2017 av cirka 90 kunder, där varje kund i genomsnitt skickade cirka 3 400 leveranser per år till ett värde av cirka 600 000 SEK.¹⁹
- » **Nyckelkunder:** Dessa kunder har ett kontinuerligt behov av express-leveranser för att kunna leverera sina produkter och tjänster åt sina kunder. Nyckelkunderna har generellt fasta avtal då de har stora transportvolym. Segmentet bestod under 2017 av cirka 2 000 kunder, där varje kund i genomsnitt skickade cirka 110 leveranser per år till ett värde av cirka 65 000 SEK.¹⁹
- » **Ad-hoc kunder:** Den största delen av Jetpaks kunder, vilka använder Jetpaks tjänster någon gång ibland när behovet av en tidskritisk leverans uppstår. Segmentet bestod under 2017 av cirka 9 000 kunder, där varje kund i genomsnitt skickade cirka tio leveranser per år till ett värde av cirka 12 500 SEK.¹⁹

Högkvalitativ kundbas i flertalet industrivertikaler

Bolagets tre kundsegment återfinns i flertalet industrivertikaler. De störs-

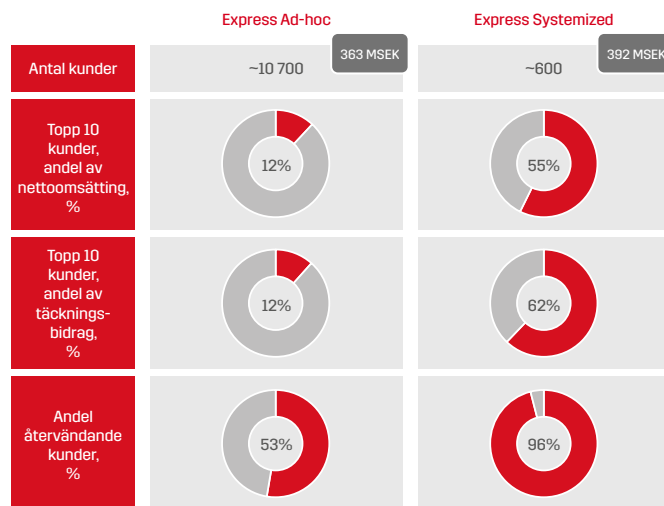
ta industrivertikalerna, efter omsättning under 2017, är transport och lagring med cirka 49 procent, grossist och handel med cirka 25 procent, tillverkning med cirka 8 procent, samt läkemedel, B2B-tjänster och information och kommunikation med cirka 2 procent vardera.¹⁹

Två unika segment med korsförsäljningssynergier

Segmentet Express Ad-hoc hade under 2017 en nettoomsättning om 363,4 MSEK²⁰ fördelat på cirka 10 700 kunder. Bolagets tio största kunder under 2017 stod för cirka 12 procent av nettoomsättningen och cirka 12 procent av Bolagets täckningsbidrag. Antalet återkommande kunder uppgick till cirka 53 procent.¹⁹

Segmentet Express Systemized hade under 2017 en nettoomsättning om cirka 392,3 MSEK²² fördelat på cirka 600 kunder. Bolagets tio största kunder under 2017 stod för cirka 55 procent av nettoomsättningen och cirka 62 procent av Bolagets täckningsbidrag.¹⁹ Antalet återkommande kunder uppgick till cirka 96 procent.¹⁹

80 procent av Bolagets kunder inom Express Systemized under 2017 var även kunder i Express Ad-hoc, vilket förklaras av att Jetpak är "top of mind" för kunden när det uppstår ett behov av att skicka tidskritiska leveranser.¹⁹



Bildkälla: Uppgifterna är hämtade från Jetpaks interna affärssystem för året 2017. Uppgifterna om omsättning för de två segmenten är hämtade från Bolagets reviderade årsredovisning för 2017.

Uppskattad av kunder

Bolaget gör kontinuerligt olika former av kundundersökningar för att kunna anpassa sig till kundernas behov och krav. Av dessa undersökningar kommer det ofta fram ord som "tillförlitlig" och "flexibel", något som är en del av Bolagets DNA och mycket viktigt för att fortsätta vara den ledande aktören inom Bolagets nisch. Bolaget undersöker kontinuerligt kundnöjdhet för att kunna anpassa sitt utbud och produktsortiment efter vad kunderna behöver.

2017 års undersökning av NKI gav Jetpak 81, vilket är rekordhögt för Bolaget. Bolaget mäter även NPS, en form av rekommendationsindex, där Jetpak under 2017 hade en NPS om 40 gentemot branschgenomsnittet som var 34.²¹

¹⁹⁾ Uppgifterna är hämtade från Bolagets interna affärssystem.

²⁰⁾ För fullständig beskrivning över Bolagets nyckeltal, se avsnittet "Utvald historisk finansiell information - Alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS".

²¹⁾ Undersökningar är gjorda av extern tredje part på uppdrag av Bolaget.

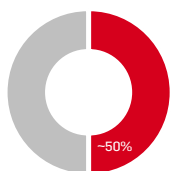
PRODUKTION

Enastående sista-milen kurir nätverk

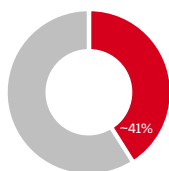
I Jetpaks affärsmodell hanteras sista-milen-transporter till största del av franchisetagare samt underleverantörer vilket möjliggör en affärsmodell med lågt kapitalbehov. Jetpaks franchisemodell ger franchisetagaren fulla rättigheter att använda Jetpaks servicekoncept samt att bedriva sin verksamhet under Jetpaks varumärke när de utför Jetpaks leveranser. Modellen ställer dock vissa krav på standardisering och enhetlighet. Kontrakten med franchisetagarna löper vanligtvis över fem år och ger exklusiv rätt till att agera i en geografisk marknad, samt att ansvara för dess lokala verksamhet. Avtalet tillåter franchisetagarna att leverera åt andra, bland annat åt Integratörer, som sista-milen-leverantörer. Jetpak får en avgift motsvarande fem procent av total franchiseförsäljning, inklusive försäljning som inte är hänförlig till Jetpak. Bolaget hade vid utgången av 2017 32 franchisetagare där de tio största stod för cirka 50 procent av produktionskostnaden relaterad till franchisetagare.²²

Underleverantörer skiljer sig mot franchisetagare då de kör under eget varumärke. Dessa verkar under standardiserade ramavtal där prisförhandlingar sker efter 1-3 år och ger inte exklusivitet till någon specifik geografisk marknad. Underleverantörer levererar inte bara för Jetpak, utan beroende på marknaden även åt branschkollegor. Underleverantörerna kan köra en egen flotta eller kontrollera egna underleverantörer. Bolaget hade under 2017 210 underleverantörer där de tio största stod för cirka 41 procent av produktionskostnaden relaterad till underleverantörer.²³

Land	Franchise	Lokalt kontor
	✓	✓
	✗	✓
	✗	✓
	✓	✓
	✗	✗
	✗	✓
	✗	✗
	✗	✗
	✗	✗
Övriga Europa	✗	✗
Övriga världen	✗	✗



10 största franchisetagarnas andel av totala produktionskostnaden (2017) för franchisetagare (exklusive helägda dotterbolag)²²



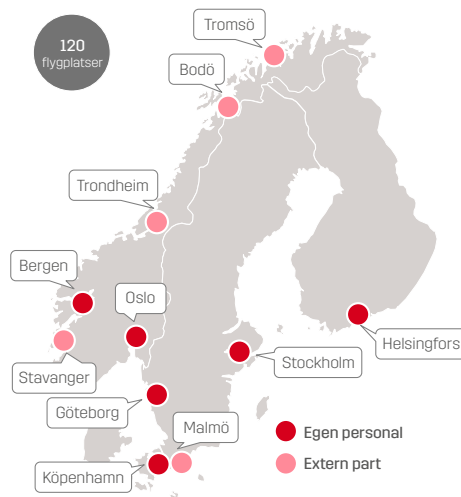
10 största underleverantörernas andel av totala produktionskostnaden (2017) för underleverantörerna (exklusive helägda dotterbolag)²²

Bildkälla: Jetpak

Unik setup vilken signifikant reducerar flygplatshanteringstid samt ökar flexibilitet

Jetpak har avtal som antingen inte är tidsbegränsade eller löper mellan

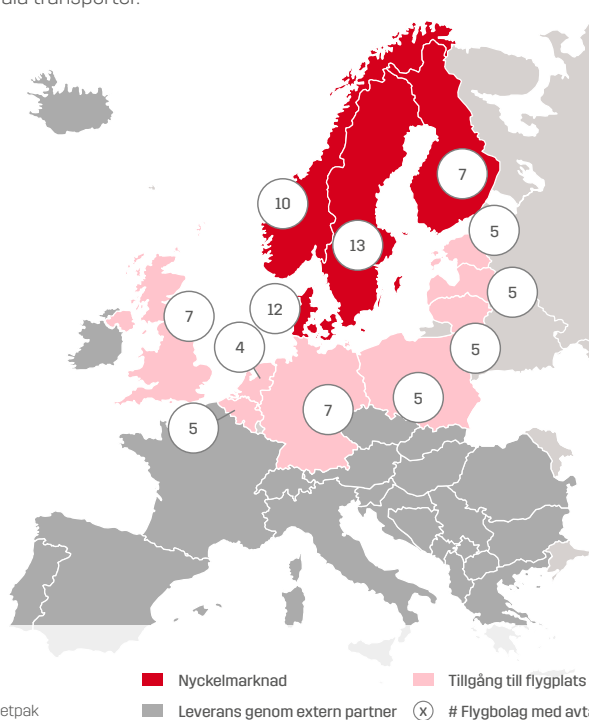
tre till fem år, och som ger tillgång till 120 flygplatser runtom i Norden. På de större nordiska flygplatserna Arlanda, Landvetter, Gardermoen, Bergen, Kastrup och Vantaa har Jetpak sina egna hanteringsområden och anställda. Direkt tillgång till terminaler vid flygplatser minskar hanteringstiden avsevärt, då Jetpak får kontroll över hela hanteringsprocessen.



Bildkälla: Jetpak

Viktiga avtal med flygbolag säkrar första-flyg-ut möjligheter

Jetpak har byggt en stark nordisk närvaro genom avtal med såväl nordiska som paneuropeiska flygbolag. Bolaget har genom avtal med 24 stycken flygbolag tillgång till cirka 4 000 dagliga avgångar per utgången av 2017.²³ För utomnordiska leveranser inom Europa i länder där Jetpak per dagen för Prospektet inte har egen närvaro har Bolaget samarbete med Time:matters. Bolaget har därutöver samarbeten med DHL och TNT för globala transporter.



Bildkälla: Jetpak

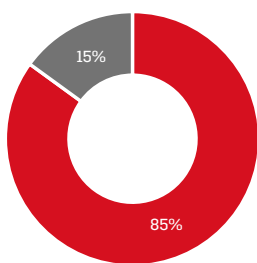
22) Uppgifterna är hämtade från Bolagets interna affärssystem.

23) Uppgifterna är hämtade från Bolagets interna affärssystem per den 31 december 2017.

Produktionskostnaderna är till stor del variabla med merparten av kostnaderna på mark

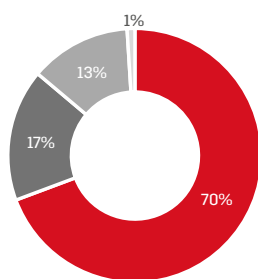
Bolaget har en mycket kapitalsnål verksamhet, där även kostnaderna till stor del är variabla. Endast 15 procent av Bolagets produktionskostnader, som under 2017 uppgick till 535,3 MSEK, var fasta och de resterande kostnaderna var utslutande beroende på transporterad volym. Under 2017 var 70 procent av produktionskostnaderna relaterade till marktransport och samarbeten med franchisetagare och underleverantörer, där kostnadsstrukturen baseras på antal levererade paket. 17 procent var relaterat till hantering av bland annat de egenägda terminalhanteringarna på nordiska flygplatser samt fasta och volymbaserade kostnader för underleverantörer. 13 procent var relaterat till avtalen med de 24 flygbolagen samt fasta och variabla kostnader för flygtransporter.²⁴

Andel variabla kostnader av totala produktionskostnader 2017



■ Rörliga kostnader
■ Fasta kostnader

Produktionskostnader uppdelat per typ 2017



■ Marktransport ■ Hantering
■ Flyg ■ Övrigt

Bildkälla: Uppgifterna är hämtade från Bolagets interna affärssystem.

IT-PLATTFORMEN JENA

Översikt

JENA är den egenutvecklade IT-plattformen som är navet i Jetpaks erbjudande mot kund och som sammankopplar alla samarbetspartners i hela Jetpaks transportkedja. Systemet utvecklades ursprungligen 2003 och till och med utgången av 2017 har Bolaget totalt spenderat mer än 145 MSEK i utvecklingskostnader, varav cirka 85 MSEK avser den initiala investeringen och cirka 60 MSEK avser underhållningsinvesteringar.²⁴ Systemet är mycket flexibelt och skalbart och kan med hjälp av begränsade ytterligare investeringar hantera avsevärt större volymer jämfört med dagens nivåer.

Systemets fortsatta utveckling är outsourcemat till Softronic och löpande underhåll sker i ett nära samarbete mellan Jetpak och Softronic. Systemet är uppbyggt likt bilden nedan, och hanterar följande delar:

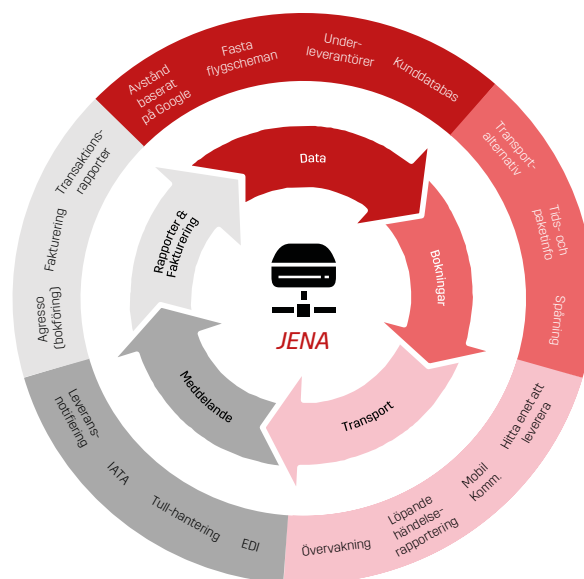
- » **Data:** beräkning av distanser, flygavgångar, franchisetagare samt kunddatabaser;
- » **Bokningar:** transportalternativ, tid och paketeringsalternativ samt möjlighet att spåra paket;
- » **Transport:** kontinuerlig rapportering, mobil kommunikation samt övervakning;

24) Uppgifterna är hämtade från Bolagets interna affärssystem.

» **Meddelanden:** leveransupplysning, tullhantering samt automatisk och standardiserad informationsöverföring till olika kunders affärssystem; och

» **Rapportering och fakturering:** bokföring, fakturering samt transaktionsrapportering.

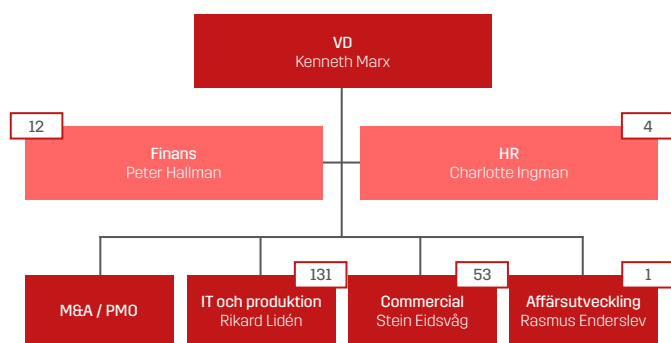
Det unika IT-systemet, vilket är helt egenutvecklat, är automatiserat och integrerar stora delar av verksamheten. Kunder och leverantörer kopplas samman och prissättningen sker dynamiskt i realtid.



Bildkälla: Jetpak.

ORGANISATION OCH MEDARBETARE

Jetpak har en organisation bestående av 202 anställda per den 31 december 2017. I medeltal hade Koncernen 179 anställda under 2017 varav 35 procent var kvinnor. Majoriteten av Bolagets anställda jobbar inom IT och produktion samt inom den kommersiella delen. Övriga anställda i Koncernen jobbar med finans samt HR. Diagrammet nedan visar Jetpaks organisationsstruktur. Bolagets samtliga ledningsfunktioner är lokaliserade i Solna.



Bildkälla: Jetpak.

Medelantal anställda

	2017	2016	2015
Land			
Sverige	107	103	104
Norge	48	49	50
Danmark	12	7	8
Finland	10	10	13
Holland	3	3	2
Totalt	179	172	178

Försäljning och marknadsföring – en organisation med syfte att tillgodosätta alla kunders specifika behov

Organisationen inom försäljning och marknadsföring är uppdelad i marknadsföring, prissättning, försäljning, kundtjänst samt produktutveckling.

- » **Marknadsföring:** Fokus ligger på försäljningsrelaterad marknadsföring, vilken baseras på varumärkeskännedom. Generell marknadsföring sköts centralt från huvudkontoret i Stockholm. Bolaget tillämpar en dynamisk och systematisk approach till marknadsföring och lägger således stort fokus på SEM och ROI-baserad marknadsföring.
- » **Prissättning:** En kontrollerande funktion som synkroniserar prissättning med hjälp av analys. Prissättningen sker dynamiskt för specifika produkter och transportrutter. Denna del sköter utöver prissättning även rabattövervakning för att säkerställa att bruttomarginalerna ligger på rätt nivåer.
- » **Försäljning:** Bolaget genomför sina försäljningsinsatser lokalt på de nordiska marknaderna genom dedikerad personal på respektive marknad. Utöver detta har Jetpak även så kallade key account managers som fokuserar på specifika industrivertikaler.
- » **Kundtjänst:** Kundtjänst är en central del i Jetpaks produkterbjudande och utförs lokalt på varje marknad genom centralt styrda processer

och system. Jetpak utvärderar regelbundet hur väl kundtjänsten bemöter Bolagets kunder genom både NPS- och NKI-undersökningar.

- » **Produktutveckling:** Bolaget jobbar med produktutveckling genom att följa både utvecklingen på marknaden och genom interaktion med sina kunder om deras specifika behov. Själva produktutvecklingsprocessen är standardiserad med flertalet pilottester innan en ny produkt lanseras. Även de kundspecifika lösningarna standardiseras i så hög utsträckning det går genom att baseras på befintlig IT-struktur. Detta resulterar i både kostnadseffektiva och flexibla lösningar.

Produktion – optimerad organisation för att reducera kostnad, öka kvalitet samt produktionseffektivitet

Organisationen inom produktion är indelad i produktion, process och kvalitet, implementation samt lokal kurir och distribution.

- » **Produktion:** Bolaget har en produktionsmanager per geografi vars huvuduppgift är att driva, förbättra och upprätthålla leverantörsnätverket. Kvalitetskontroll sköts inom varje enskild geografi där leverantörsprestation analyseras och hanteras. Kostnads- och produktionseffektivitetsprojekt drivs på landsbasis samt över landsgränser.
- » **Process och kvalitet:** Produktionen för processer och kvalitetssäkerhet har centraliserats för att på ett metodiskt och tekniskt sätt kunna förbättra Bolagets produktionsprocesser. En central styrning säkerställer standardisering och effektivisering samt kvalitetskontrollen genom hela kvalitetssäkringsprocessen.
- » **Implementation:** Implementationsteamet för produktion leds centralt och hanterar samtliga av Bolagets geografier. Teamet implementerar och integrerar nya och existerande kunder samt agerar understöd till den kommersiella funktionen inom försäljning, leveranskedjelösningar samt kostnadsuträkningar.
- » **Lokal kurir och distribution:** Den lokala kurir- och distributionsdelen består per dagen för Prospektet av enheter i Stockholm, Göteborg, Malmö, Helsingborg, Oslo och Bergen. Kostnads- och produktionseffektivitet styrs centralt samt över enheter för att kunna synkronisera helheten mot Jetpaks egna kontrollsystem.

CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

Miljö

Bolaget arbetar på ett mycket miljömedvetet sätt och tar hänsyn till miljö i alla beslut inom verksamheten som antingen direkt eller indirekt påverkar miljön. Bolaget är kvalitets- och miljöcertifierat i enlighet med ISO 9001/14001. I Bolagets kvalitets- och miljöpolicy finns krav på att vara miljömedveten, förbättra interna processer och lyssna på sina kunder, partners och medarbetares önskemål. Miljöanpassning är en given del i Jetpaks affär och verksamhet där den som skickar ett paket med Jetpak får en koldioxiddeklaration för varje försändelse. Chaufförer utbildas i sparsam körning och bränsleförbrukning mäts i alla fordon. Internt minskas miljöpåverkan genom att till exempel använda grön el, minska antalet tjänsteresor genom att mötas via video samt att använda miljöklassade tjänstebilar.

Bolagets mål från och med 2018 är att öka antalet utbildade chaufförer i sparsam körning, minska CO2-utsläpp med 20 procent mellan 2018 och 2022 samt hålla åldern på fordonsflottan på mellan tre till åtta år, beroende på fordonsmodell. Jetpak har även börjat titta på alternativa fordon såsom elbilar och möjligheter för att byta till förnybart bränsle i syfte att bidra till en hållbar utveckling, möta kundernas krav samt möjliggöra anpassning till ny lagstiftning.

Medarbetare

Varje medarbetares insatser är avgörande för att Jetpak ska nå målen om långsiktig lönsamhet och konkurrenskraft. Jetpak ska engagera rätt medarbetare och utveckla dem och deras kompetens. Företagskulturen präglas av enkelhet och engagemang. Jetpak har en uppförandekod och diskrimineringspolicy där det slås fast att Bolaget har nolltolerans mot diskriminering. Varje medarbetare har rätt att bli behandlad och bedömd utifrån kompetens, prestationer och ambitioner. Ingen ska särbehandlas på grund av kön, könsöverskridande identitet eller uttryck, etnisk tillhörighet, religion eller annan trosuppfattning, funktionsnedsättning, sexuell läggning, ålder eller andra ovidkommande faktorer. Alla som arbetar på Jetpak har ett ansvar för att denna policy följs och ett särskilt ansvar ligger på chefer med personalansvar.

En viktig prioritering är att medarbetarna ska känna att de deltar i utvecklingen av verksamheten och att det finns ett personligt incitament. Jetpaks medarbetarundersökning följer upp ledarskap, humankapital och organisation

Samhällsengagemang och mänskliga rättigheter

Jetpak vill vara ett företag som till omvärlden signalerar vikten av att integrera nyanlända, unga och personer som stått utanför samhället under lång tid. Bolaget arbetar enligt en Code of Conduct som hänvisar till arbetet mot ett hållbart samhälle. I det hållbara samhället ingår att tillvarata ny kompetens som kommer ut på arbetsmarknaden. Bolaget samarbetar med Arbetsförmedlingen samt högskolor och universitet, där målet är att få in praktikanter inom logistik och transport samt inköp för att kunna ge dem en bra erfarenhet inför arbetslivet inom respektive område.

Under 2018 påbörjade Jetpak arbetet att anpassa sin uppförandekod för leverantörer och partners samt utveckla uppföljningen av leverantörer. Detta för att minimera risken att Jetpak medverkar till och/eller associeras med människorättskränkningar genom att Jetpaks partners avviker från gällande lagar och normer på medarbetar- och/eller människorättsområdena.

Motverkande av korruption

I Jetpaks inköspolicy regleras representation, som endast får vara motiverad och modest. Jetpaks CFO är ansvarig för att inköspolicyn uppdateras löpande. Otillåtna transaktioner regleras genom att det alltid finns två olika personer som processar och godkänner en transaktion. Under de senaste fem åren har det inte framkommit några incidenter gällande inköspolicyn eller otillåtna transaktioner.

UTVALD HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

Jetpak Top Holding AB (publ) registrerades i oktober 2016. Koncernen bildades genom att moderbolaget Jetpak Top Holding AB (publ) i december 2016 förvärvade 100 procent av aktierna i P-JP 2005 AB samt P-Jetpak 2012 AB genom kvittningsemission samt kontant betalning. Under 2017 har P-JP 2005 AB, Jetpak Group Holding AB, Jetpak Intressenter AB samt Jetpak Holding AB fusionerats uppströms. Sammanfattningsvis är Koncernen en fortsättning på ovanstående konsolideringar varför tre års finansiell historik för Jetpak Top Holding AB (publ) kan presenteras.

I följande avsnitt presenteras Jetpak Top Holding AB:s utvalda historiska finansiella information avseende perioderna 1 januari - 31 december 2017, 1 januari - 31 december 2016 samt 1 januari - 31 december 2015. Den historiska finansiella informationen avseende räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015 har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") såsom antagits av EU samt tolkningar av IFRS Interpretations Committee (IFRIC). Vidare tillämpar Koncernen Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Den historiska finansiella informationen avseende räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015, är hämtad från, och framgår av, avsnittet "Historisk finansiell information" som återfinns i slutet av Prospektet och har reviderats av Bolagets revisor i enlighet med RevR 5 Granskning av finansiell information i prospekt. Bolagets revisor har inte lämnat några revisionsanmärkningar i revisionsrapporten som omfattar den historiska finansiella informationen. Den utvalda historiska finansiella informationen nedan innehåller därutöver Jetpaks finansiella information för delårsperioden 1 januari - 30 september 2018, tillsammans med jämförande finansiell information för motsvarande period föregående räkenskapsår, som är hämtad från Bolagets offentliggjorda delårsrapport för perioden 1 januari - 30 september 2018. Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 och har översiktligt granskats av Bolagets revisor. Om inte annat framgår så har ingen annan information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Informationen i detta avsnitt ska läsas tillsammans med Bolagets historiska finansiella information med tillhörande noter som återfinns i avsnittet "Historisk finansiell information" tillsammans med avsnitten "Operationell och finansiell översikt" samt "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information".

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	Jetpak Top Holding AB				
	1 jan - 30 sep		1 jan - 31 dec		
	(Översiktligt granskad)		(Reviderat)		
	2018	2017	2017	2016	2015
Nettoomsättning	594,4	548,2	755,7	701,7	677,2
Övriga rörelseintäkter	15,6	15,6	49,5	23,4	21,3
Summa rörelsens intäkter	610,0	563,7	805,2	725,2	698,5
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	-420,2	-401,7	-552,5	-568,4	-500,8
Personalkostnader	-130,6	-109,4	-149,1	-140,5	-139,8
Av- och nedskrivningar	-5,7	-5,5	-8,5	-132,0	-23,3
Övriga rörelsekostnader	-	-1,5	-1,5	-3,8	-1,8
Summa rörelsens kostnader	-556,5	-518,1	-711,5	-844,7	-665,7
Rörelseresultat	53,5	45,6	93,7	-119,5	32,8
Finansiella intäkter	0,2	0,0	0,0	0,2	32,6
Finansiella kostnader	-25,0	-24,9	-32,0	-19,4	-15,3
Resultat från finansiella poster	-24,8	-24,9	-32,0	-19,2	17,3
Resultat före skatt	28,7	20,7	61,7	-138,7	50,1
Inkomstskatt	-4,8	-1,9	-9,7	4,3	-10,4
Periodens resultat	23,9	18,8	52,0	-134,4	39,7
Periodens resultat hänförligt:					
Moderföretagets aktieägare	23,9	18,8	52,0	-134,4	39,4
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	0,3

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Jetpak Top Holding AB

MSEK	1 jan - 30 sep (Översiktligt granskad)		1 jan - 31 dec (Reviderat)		
	2018	2017	2017	2016	2015
TILLGÅNGAR ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR					
Balanserade utgifter för datasystem	13,4	13,8	14,1	14,7	14,9
Kundrelationer/kundavtal	0,9	1,1	1,1	1,0	-
Varumärke	194,8	194,8	194,8	194,8	194,8
Goodwill	498,0	480,2	480,2	486,4	582,0
Inventarier, verktyg och installationer	9,0	7,1	9,4	5,9	6,3
Övriga långfristiga fordringar	-	15,0	-	29,9	-
Summa anläggningstillgångar	716,0	712,0	699,6	732,6	798,0
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR					
Kundfordringar	116,7	113,1	114,1	101,5	79,9
Aktuella skattefordringar	4,9	5,8	3,1	4,7	2,6
Övriga fordringar	1,2	1,2	1,9	3,7	1,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11,3	13,2	13,4	9,6	9,4
Obligationer och värdepapper	-	-	0,0	-	-
Likvida medel	48,8	51,2	38,6	40,2	13,4
Summa omsättningstillgångar	182,8	184,6	171,1	159,7	106,2
SUMMA TILLGÅNGAR	898,8	896,5	870,7	892,3	904,3
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
EGET KAPITAL					
Aktiekapital	3,2	3,2	3,2	3,1	2,4
Övrigt tillskjutet kapital	278,9	309,6	277,4	304,1	493,1
Reserver	-1,0	-20,9	-25,0	-13,6	-41,7
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	69,3	12,7	45,4	-6,2	65,3
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	350,3	304,5	300,9	287,4	519,0
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	3,6
Summa eget kapital	350,3	304,5	300,9	287,4	522,6
SKULDER					
Långfristiga skulder					
Obligationslån	364,6	377,1	362,7	375,2	-
Upplåning från kreditinstitut	1,9	1,9	2,0	1,1	182,2
Uppskjutna skatteskulder	16,5	15,6	21,9	20,8	31,4
Pensionsförpliktelser	3,1	3,1	2,9	3,2	2,9
Övriga avsättningar	-	33,4	-	33,4	-
Övriga långfristiga skulder	-	-	-	-	2,4
Summa långfristiga skulder	386,1	431,0	389,4	433,7	218,9
Kortfristiga skulder					
Obligationslån	7,5	7,5	15,0	15,0	-
Upplåning från kreditinstitut	18,9	16,9	18,9	17,0	28,6
Leverantörsskulder	46,3	51,2	61,4	53,7	60,5
Aktuella skatteskulder	10,0	6,9	8,4	7,7	8,7
Övriga skulder	13,0	12,4	8,6	11,4	14,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	66,7	66,1	68,2	66,3	50,7
Summa kortfristiga skulder	162,4	161,0	180,4	171,2	162,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	898,8	896,5	870,7	892,3	904,3

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Jetpak Top Holding AB

MSEK	1 jan - 30 sep (Översiktligt granskad)		1 jan - 31 dec (Reviderat)		
	2018	2017	2017	2016	2015
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN					
Rörelseresultat	53,5	45,6	93,7	-119,5	32,8
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>					
- Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar	5,7	5,5	8,5	132,0	23,3
- Rearesultat försäljning inventarier	-	-	1,4	0,3	-0,1
- Valutakurseffekter	0,5	3,6	1,3	-3,0	5,8
Erhållen ränta	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2
Erlagd ränta	-21,2	-21,5	-27,6	-10,1	-13,5
Betald skatt	-10,6	-4,2	-7,5	-11,1	-11,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	28,2	29,0	69,7	-11,3	37,2
FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITAL					
Ökning/minskning kundfordringar	0,8	-12,7	-14,2	-35,5	10,2
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	3,0	-2,2	-2,9	-0,6	2,4
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder	0,5	-5,9	-35,1	59,0	4,0
Ökning/minskning av uppskjutna skatteskulder	-0,4	-	-	-	-
Ökning/minskning leverantörsskulder	-16,9	-3,1	6,9	-9,3	-27,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	15,2	5,0	24,4	2,5	26,4
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN					
Förvärv mellan parter under samma bestämmande inflytande	-	-	-	-126,5	-
Förvärv av dotterföretag	-	-0,3	-1,8	-4,3	-6,5
Försäljning av koncernföretag	-	-	-	-	28,3
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-3,8	-3,8	-5,6	-6,2	-7,2
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-0,5	-2,1	-6,1	-2,4	-2,3
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-	0,5	0,1	0,7
Ökning av långfristiga fordringar	-	14,9	29,9	-29,9	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4,3	8,7	16,9	-169,2	13,1
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN					
Nyemission	1,5	5,6	5,6	-	-
Upptagna obligationslån netto efter uppläggningsavgifter	-	-	-	390,0	-
Upptagna lån	-	0,0	0,0	14,3	42,8
Amortering av lån	-7,6	-7,5	-15,0	-213,3	-96,1
Övriga transaktioner	-	-	-32,2	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-6,1	-1,8	-41,5	191,0	-53,2
Periodens kassaflöde	4,8	11,9	-0,1	24,3	-13,8
Likvida medel vid periodens början	38,6	40,2	40,2	13,4	29,1
Kursdifferens i likvida medel	5,3	-0,8	-1,4	2,5	-2,0
Likvida medel vid periodens slut	48,8	51,2	38,6	40,2	13,4

IFRS NYCKELTAL

Jetpak Top Holding AB

MSEK (om inget annat anges)	1 jan - 30 sep (Översiktligt granskad)		1 jan - 31 dec (Reviderat)		
	2018	2017	2017	2016	2015
Nettoomsättning	594,4	548,2	755,7	701,7	677,2
Periodens resultat	23,9	18,8	52,0	-134,4	39,7
Resultat per aktie före utspädning, SEK	5,64	2,01	37,20	-261,17	78,86
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	5,64	2,01	37,20	-261,17	78,86
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning ¹	817 131	767 859	767 859	521 282	500 000
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning ¹	817 131	767 859	767 859	521 282	500 000

ALTERNATIVA NYCKELTAL SOM INTE ÄR DEFINIERADE ENLIGT IFRS

Bolaget tillämpar European Securities and Markets Authoritys (ESMA) riktlinjer om Alternativa Nyckeltal med anledning av Prospektet. Riktlinjerna syftar till att göra alternativa nyckeltal i finansiella rapporter mer begripliga, tillförlitliga och jämförbara och därmed främja deras användbarhet. Med ett alternativt nyckeltal avses enligt dessa riktlinjer ett finansiellt mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöden som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering; IFRS och Årsredovisningslagen.

Jetpak bedömer att dessa alternativa nyckeltal ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender samt att de i stor utsträckning används av Bolagets ledningsgrupp, investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling. Dessa

finansiella nyckeltal har inte reviderats, om inget annat anges, och ska inte betraktas enskilt eller som ett alternativ till nyckeltal som har framtagits i enlighet med IFRS. Dessutom ska sådana alternativa nyckeltal, såsom Jetpak har definierat dem, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra företag. Detta beror på att ovan nämnda nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt och andra företag kan räkna fram dem på ett annat sätt än Jetpak. För definitioner och beskrivning av anledningen till användningen av finansiella nyckeltal, se "Definitioner av alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS".

Nedanstående tabell visar alternativa nyckeltal för räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015, samt för delårsperioden 1 januari - 30 september 2018 tillsammans med jämförande information för motsvarande period föregående räkenskapsår.

MSEK (om inget annat anges)	1 jan - 30 sep		1 jan - 31 dec		
	2018	2017	2017	2016	2015
Koncernen					
Justerad nettoomsättning	594,4	548,2	755,7	701,7	636,3
Tillväxt i justerad nettoomsättning	8,4%	-	7,7%	10,3%	-
Justerade totala intäkter	610,0	563,8	773,1	725,1	657,6
Tillväxt i justerade totala intäkter	8,2%	-	6,6%	10,3%	-
Rörelsens kostnader ²	-518,1	-518,1	-711,5	-844,7	-665,7
Täckningsbidrag	206,1	170,0	269,9	235,5	232,9
Täckningsbidragsmarginal	33,8%	30,2%	33,5%	32,5%	33,3%
Justerat täckningsbidrag	206,1	170,1	237,8	235,4	232,8
Justerad täckningsbidragsmarginal	33,8%	30,2%	30,8%	32,5%	35,4%
Rörelseresultat (EBIT) ²	53,5	45,6	93,7	-119,5	32,8
EBIT-marginal	8,8%	8,1%	11,6%	-16,5%	4,7%
Justerat EBIT	61,1	51,2	71,0	-61,8	40,5
Justerad EBIT-marginal	10,0%	9,1%	9,2%	-8,5%	6,2%
EBITA	53,5	45,6	93,7	5,5	44,5
EBITA-marginal	8,8%	8,1%	11,6%	0,8%	6,4%
Justerad EBITA	61,1	51,2	71,0	63,2	52,2
Justerad EBITA-marginal	10,0%	9,1%	9,2%	8,7%	7,9%
EBITDA	59,2	51,1	102,2	12,5	56,1
EBITDA-marginal	9,7%	9,1%	12,7%	1,7%	8,0%
Justerad EBITDA	66,8	56,7	79,5	70,2	63,8

1) Notera att Bolaget bildades först den 6 oktober 2016, varför antalet aktier för räkenskapsåret 2015 av jämförelseskäl har antagits vara detsamma som för räkenskapsåret 2016.

2) Nyckeltalet är reviderat för räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015.

ALTERNATIVA NYCKELTAL SOM INTE ÄR DEFINIERADE ENLIGT IFRS (FORTS.)

MSEK (om inget annat anges)	Jetpak Top Holding AB				
	1 jan - 30 sep		1 jan - 31 dec		
	2018	2017	2017	2016	2015
<i>Justerad EBITDA-marginal</i>	11,0%	10,1%	10,3%	9,7%	9,7%
Resultat före skatt ³	28,7	20,7	61,7	-138,7	50,1
Justerat operativt kassaflöde	61,1	0,1	62,3	40,1	41,4
<i>Kassagenerering</i>	-	-	78,4%	57,1%	64,9%
<i>Avkastning på eget kapital</i>	-	-	17,7%	-33,2%	-
<i>Avkastning på justerat sysselsatt kapital</i>	-	-	33,1%	35,0%	-
Balansomslutning ³	898,8	896,5	870,7	892,3	904,3
Eget kapital ³	350,3	304,5	300,9	287,4	522,6
<i>Soliditet</i>	39,0%	34,0%	34,6%	32,2%	57,8%
Genomsnittligt justerat sysselsatt kapital	-	-	214,3	180,4	-
Rörelsekapital	-1,9	-3,3	-14,1	-19,6	-41,1
Underhållsinvesteringar	-4,3	-5,9	-11,7	-8,6	-9,5
Nettoskuld	344,1	352,2	360,0	368,1	197,4
Nettoskuld / Justerad EBITDA	-	-	4,5	5,2	3,1
Express Ad-hoc					
Nettoomsättning ³	290,8	268,2	363,4	353,6	342,3
<i>Tillväxt i nettoomsättning</i>	8,4%	-	2,8%	3,3%	-
Justerad nettoomsättning	290,8	268,2	363,4	353,6	342,3
<i>Tillväxt i justerad nettoomsättning</i>	8,4%	-	2,8%	3,3%	-
Täckningsbidrag	130,2	118,0	157,6	155,7	162,3
<i>Täckningsbidragsmarginal</i>	44,8%	44,0%	43,4%	44,0%	47,4%
Justerat täckningsbidrag	130,2	118,0	157,6	155,7	162,3
<i>Justerad täckningsbidragsmarginal</i>	44,8%	44,0%	43,4%	44,0%	47,4%
Express Systemized					
Nettoomsättning ³	303,6	280,0	392,3	348,1	335,0
<i>Tillväxt i nettoomsättning</i>	8,4%	-	12,7%	3,9%	-
Justerad nettoomsättning	303,6	280,0	392,3	348,1	294,1
<i>Tillväxt i justerad nettoomsättning</i>	8,4%	-	12,7%	18,4%	-
Täckningsbidrag	64,5	40,6	68,3	61,7	53,9
<i>Täckningsbidragsmarginal</i>	21,2%	14,5%	17,4%	17,7%	16,1%
Justerat täckningsbidrag	64,5	40,6	68,3	61,7	53,8
<i>Justerad täckningsbidragsmarginal</i>	21,2%	14,5%	17,4%	17,7%	18,3%

3) Nyckeltalet är reviderat för räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015.

DEFINITIONER AV ALTERNATIVA NYCKELTAL SOM INTE ÄR DEFINIERADE ENLIGT IFRS

Nyckeltal	Definition	Motivering
Avkastning på eget kapital	Resultat efter skatt i relation till genomsnittligt eget kapital.	Måttet är användbart för att visa hur lönsamt Bolaget är för dess aktieägare.
EBITA	Rörelseresultat med återläggning av av- och nedskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar.	EBITA ger en övergripande bild av vinst som genereras av verksamheten, vilket är användbart för att visa rörelsens underliggande intjänande förmåga.
EBITA-marginal	EBITA i procent av totala intäkter.	EBITA-marginalen är ett användbart mått för att övervaka värdeskapandet.
EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.	EBITDA ger en övergripande bild av vinst som genereras av verksamheten, vilket är användbart för att visa rörelsens underliggande intjänande förmåga.
EBITDA-marginal	EBITDA i procent av totala intäkter.	EBITDA-marginalen är ett användbart mått för att övervaka värdeskapandet.
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster avser händelser och transaktioner vilkas resultat effekter är viktiga att uppmärksamma när periodens resultat jämförs med tidigare perioder. En beskrivning av dessa poster återfinns i avsnittet "Finansiell och Operationell Översikt – Faktorer som påverkar jämförbarheten – Jämförelsestörande poster".	Jämförelsestörande poster är en beteckning på poster vilka exkluderade visar Bolagets underliggande intjänning exkluderat poster vilka till sin karaktär inte är återkommande som en del av den löpande verksamheten.
Justerad avkastning på sysselsatt kapital	Justerad EBITA i relation till genomsnittligt justerat sysselsatt kapital.	Måttet ger en indikation på hur effektivt Bolaget är på att skapa värde med kapital som används i den löpande verksamheten samt underlättar jämförbarhet mellan perioder.
Justerad EBIT	EBIT exklusive jämförelsestörande poster.	Måttet ger en övergripande bild av vinst som genereras av verksamheten, vilket är användbart för att visa rörelsens underliggande intjänande förmåga samt underlättar jämförbarhet mellan perioder.
Justerad EBIT-marginal	Justerad EBIT i relation till justerade totala intäkter.	Måttet är relevant för att ge en indikation på Bolagets underliggande resultat som andel av totala intäkter som genereras av den löpande verksamheten samt underlättar jämförbarhet mellan perioder.
Justerad EBITA	EBITA exklusive jämförelsestörande poster.	Måttet ger en övergripande bild av vinst som genereras av verksamheten, vilket är användbart för att visa rörelsens underliggande intjänande förmåga samt underlättar jämförbarhet mellan perioder.
Justerad EBITA-marginal	Justerad EBITA i relation till justerade totala intäkter.	Måttet är relevant för att ge en indikation på Bolagets underliggande resultat som andel av totala intäkter som genereras av den löpande verksamheten samt underlättar jämförbarhet mellan perioder.
Justerad EBITDA	EBITDA exklusive jämförelsestörande poster.	Måttet ger en övergripande bild av vinst som genereras av verksamheten, vilket är användbart för att visa rörelsens underliggande intjänande förmåga samt underlättar jämförbarhet mellan perioder.
Justerad EBITDA-marginal	Justerad EBITDA i relation till justerade totala intäkter.	Måttet är relevant för att skapa en förståelse för den operativa lönsamheten som genereras i Bolaget samt underlättar jämförbarhet mellan perioder.
Justerad nettoomsättning	Intäkter från transporttjänster som fakturerats direkt till kund, exklusive jämförelsestörande poster.	Justerad nettoomsättning visar Bolagets nettoomsättning justerat för jämförelseströande poster, vilket ökar jämförbarhet mellan perioder.
Justerade totala intäkter	Totala intäkter, som inkluderar nettoomsättning samt övriga rörelseintäkter vilka till huvudsak består av franchiseintäkter, justerat för jämförelsestörande poster.	Justerad totala intäkter visar Bolagets totala intäkter justerat för jämförelseströande poster, vilket ökar jämförbarhet mellan perioder.
Justerat täckningsbidrag	Justerat täckningsbidrag, definierat som nettoomsättning minus direkta kostnader för respektive segment, justerat för jämförelsestörande poster. För Bolaget ingår även övriga rörelseintäkter.	Justerat täckningsbidrag ger en indikation på bidraget som ska täcka kostnader som inte är direkt relaterade till produktionen av Bolagets tjänster, samt underlättar jämförbarhet mellan perioder.
Justerat täckningsbidragsmarginal	Justerat täckningsbidrag i relation till justerade totala intäkter.	Justerat täckningsbidragsmarginal ger en indikation på Bolagets och dess segments bidragsmarginal, samt underlättar jämförbarhet mellan perioder.
Justerat operationellt kassaflöde	Underliggande kassaflöde från verksamheten, definierat som justerad EBITDA inklusive förändringar i rörelsekapital och exklusive investeringar.	Måttet används för att övervaka kassaflödet i verksamheten samt underlättar jämförbarhet mellan perioder.

DEFINITIONER AV ALTERNATIVA NYCKELTAL SOM INTE ÄR DEFINIERADE ENLIGT IFRS (forts.)

Nyckeltal	Definition	Motivering
Justerat sysselsatt kapital	Eget kapital minus goodwill plus räntebärande lång- och kortfristiga skulder.	Måttet ger en indikation på hur mycket kapital som Bolaget använder i den löpande verksamheten samt underlättar jämförbarhet mellan perioder.
Kassagenerering	Justerat operativt kassaflöde i procent av justerad EBITDA.	Kassagenerering ger en indikation på Bolagets förmåga att generera kassaflöden från den löpande verksamheten efter investeringar och rörelsekapitalbehov.
Nettoskuld	Summan av kort- och långfristiga räntebärande skulder med avdrag för likvida medel.	Nettoskuld är ett mått som visar Bolagets totala skuldsättning.
Nettoskuld / justerad EBITDA	Nettoskuld i relation till justerad EBITDA.	Nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA anges för att visa finansiell risk och för att det är ett användbart mått för att följa Bolagets skuldsättningsnivå.
Rörelsekapital⁴	Icke räntebärande kortfristiga tillgångar minus icke räntebärande kortfristiga skulder per respektive balansdag.	Rörelsekapitalet ger en indikation på Bolagets kortfristiga ekonomiska förmåga, eftersom det indikerar om Bolaget har tillräckliga kortfristiga tillgångar för att täcka kortfristiga skulder.
Soliditet	Genomsnittligt eget kapital i förhållande till balansomslutningen.	Detta är ett mått på Bolagets finansiella ställning och anger hur stor del av balansomslutningen som finansieras med eget kapital.
Tillväxt i justerad nettoomsättning	Årlig tillväxt i nettoomsättning, exklusive jämförelsestörande poster, jämfört med föregående år, uttryckt i procent.	Måttet gör det möjligt för Bolaget att jämföra tillväxten mellan olika perioder och med den övergripande marknaden och konkurrenter.
Tillväxt i justerade totala intäkter	Årlig tillväxt i totala intäkter, exklusive jämförelsestörande poster, jämfört med föregående år, uttryckt i procent.	Måttet gör det möjligt för Bolaget att jämföra tillväxten mellan olika perioder och med den övergripande marknaden och konkurrenter.
Täckningsbidrag	Täckningsbidrag, definierat som nettoomsättning minus direkta kostnader för respektive segment. För Bolaget ingår även övriga rörelseintäkter.	Täckningsbidrag ger en indikation på bidraget som ska täcka kostnader som inte är direkt relaterade till produktionen av Bolagets tjänster.
Täckningsbidragsmarginal	Täckningsbidrag i relation till totala intäkter.	Täckningsbidragsmarginal ger en indikation på Bolaget och dess segments bidragsmarginal.
Underhållsinvesteringar	Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar som är relaterade till att underhålla den löpande verksamheten.	Underhållsinvesteringar ger en indikation på de investeringar som är nödvändiga i den löpande verksamheten, exklusive oförutsedda investeringar.

4) Nyckeltalet ska inte förväxlas med, och är inte presenterad på samma sätt som, Bolagets uttalande avseende rörelsekapital under avsnittet "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information - Uttalande avseende rörelsekapital".

AVSTÄMNING MELLAN JUSTERAD NETTOOMSÄTTNING, JUSTERADE TOTALA INTÄKTER, TILLVÄXT I NETTOOMSÄTTNING, TILLVÄXT I JUSTERAD NETTOOMSÄTTNING OCH TILLVÄXT I JUSTERADE TOTALA INTÄKTER

MSEK	Jetpak Top Holding AB				
	1 jan - 30 sep		1 jan - 31 dec		
	2018	2017	2017	2016	2015
Koncernen					
Nettoomsättning	594,4	548,2	755,7	701,7	677,2
Nettoomsättning relaterad till Jetpak Borg	-	-	-	-	-40,9
Justerad nettoomsättning	594,4	548,2	755,7	701,7	636,3
<i>Tillväxt i justerad nettoomsättning, %</i>	<i>8,4%</i>	<i>-</i>	<i>7,7%</i>	<i>10,3%</i>	<i>-</i>
Övriga rörelseintäkter	15,6	15,6	49,5	23,4	21,3
Avsättning kopplat till transporter av borttappat bagage	-	-	-32,1	-	-
Justerade övriga rörelseintäkter	15,6	15,6	17,4	23,4	21,3
Justerade totala intäkter	610,0	563,8	773,1	725,1	657,6
<i>Tillväxt i justerade totala intäkter, %</i>	<i>8,2%</i>	<i>-</i>	<i>6,6%</i>	<i>10,3%</i>	<i>-</i>
Express Ad-hoc					
Nettoomsättning	290,8	268,2	363,4	353,6	342,3
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-
Justerad nettoomsättning	290,8	268,2	363,4	353,6	342,3
<i>Tillväxt i nettoomsättning, %</i>	<i>8,4%</i>	<i>-</i>	<i>2,8%</i>	<i>3,3%</i>	<i>-</i>
<i>Tillväxt i justerad nettoomsättning, %</i>	<i>8,4%</i>	<i>-</i>	<i>2,8%</i>	<i>3,3%</i>	<i>-</i>
Express Systemized					
Nettoomsättning	303,6	280,0	392,3	348,1	335,0
Nettoomsättning relaterad till Jetpak Borg	-	-	-	-	-40,9
Justerad nettoomsättning	303,6	280,0	392,3	348,1	294,1
<i>Tillväxt i nettoomsättning, %</i>	<i>8,4%</i>	<i>-</i>	<i>12,7%</i>	<i>3,9%</i>	<i>-</i>
<i>Tillväxt i justerad nettoomsättning, %</i>	<i>8,4%</i>	<i>-</i>	<i>12,7%</i>	<i>18,4%</i>	<i>-</i>

AVSTÄMNING MELLAN TÄCKNINGSBIDRAG, JUSTERAT TÄCKNINGSBIDRAG, TÄCKNINGSBIDRAGSMARGINAL OCH JUSTERAD TÄCKNINGSBIDRAGSMARGINAL

MSEK	Jetpak Top Holding AB				
	1 jan - 30 sep		1 jan - 31 dec		
	2018	2017	2017	2016	2015
Koncernen					
Totala intäkter	610,0	563,7	805,2	725,2	698,5
Direkta kostnader	-403,9	-393,7	-535,3	-489,7	-465,6
Täckningsbidrag	206,1	170,0	269,9	235,5	232,9
<i>Täckningsbidragsmarginal</i>	<i>33,8%</i>	<i>30,2%</i>	<i>33,5%</i>	<i>32,5%</i>	<i>33,3%</i>
Justerade totala intäkter	610,0	563,8	773,1	725,1	657,6
Direkta kostnader	-403,9	-393,7	-535,3	-489,7	-465,6
Direkta kostnader relaterade till Jetpak Borg	-	-	-	-	40,8
Justerade direkta kostnader	-403,9	-393,7	-535,3	-489,7	-424,8
Justerat täckningsbidrag	206,1	170,1	237,8	235,4	232,8
<i>Justerat täckningsbidragsmarginal</i>	<i>33,8%</i>	<i>30,2%</i>	<i>30,8%</i>	<i>32,5%</i>	<i>35,4%</i>
Express Ad-hoc					
Nettoomsättning	290,8	268,2	363,4	353,6	342,3
Direkta kostnader	-160,6	-150,2	-205,8	-197,9	-180,0
Täckningsbidrag	130,2	118,0	157,6	155,7	162,3
<i>Täckningsbidragsmarginal</i>	<i>44,8%</i>	<i>44,0%</i>	<i>43,4%</i>	<i>44,0%</i>	<i>47,4%</i>
Express Ad-hoc					
Justerad nettoomsättning	290,8	268,2	363,4	353,6	342,3
Direkta kostnader	-160,6	-150,2	-205,8	-197,9	-180,0
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-
Justerat täckningsbidrag	130,2	118,0	157,6	155,7	162,3
<i>Justerat täckningsbidragsmarginal</i>	<i>44,8%</i>	<i>44,0%</i>	<i>43,4%</i>	<i>44,0%</i>	<i>47,4%</i>
Express Systemized					
Nettoomsättning	303,6	280,0	392,3	348,1	335,0
Direkta kostnader	-239,1	-239,4	-324,0	-286,4	-281,1
Täckningsbidrag	64,5	40,6	68,3	61,7	53,9
<i>Täckningsbidragsmarginal</i>	<i>21,2%</i>	<i>14,5%</i>	<i>17,4%</i>	<i>17,7%</i>	<i>16,1%</i>
Express Systemized					
Justerad nettoomsättning	303,6	280,0	392,3	348,1	294,1
Direkta kostnader	-239,1	-239,4	-324,0	-286,4	-281,1
Direkta kostnader relaterade till Jetpak Borg	-	-	-	-	40,8
Justerade direkta kostnader	-239,1	-239,4	-324,0	-286,4	-240,3
Justerat täckningsbidrag	64,5	40,6	68,3	61,7	53,8
<i>Justerat täckningsbidragsmarginal</i>	<i>21,2%</i>	<i>14,5%</i>	<i>17,4%</i>	<i>17,7%</i>	<i>18,3%</i>

AVSTÄMNING MELLAN EBITA, EBITA-MARGINAL, EBITDA, EBITDA-MARGINAL, JUSTERAD EBITA, JUSTERAD EBITA-MARGINAL, JUSTERAD EBITDA OCH JUSTERAD EBITDA-MARGINAL

MSEK	Jetpak Top Holding AB				
	1 jan - 30 sep		1 jan - 31 dec		
	2018	2017	2017	2016	2015
Koncernen					
Totala intäkter	610,0	563,7	805,2	725,2	698,5
Rörelseresultat (EBIT)	53,5	45,6	93,7	-119,5	32,8
<i>EBIT-marginal</i>	<i>8,8%</i>	<i>8,1%</i>	<i>11,6%</i>	<i>-16,5%</i>	<i>4,7%</i>
Av- och nedskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	-	-	-	125,0	11,7
EBITA	53,5	45,6	93,7	5,5	44,5
<i>EBITA-marginal</i>	<i>8,8%</i>	<i>8,1%</i>	<i>11,6%</i>	<i>0,8%</i>	<i>6,4%</i>
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	5,7	5,5	8,5	7,0	11,6
EBITDA	59,2	51,1	102,2	12,5	56,1
<i>EBITDA-marginal</i>	<i>9,7%</i>	<i>9,1%</i>	<i>12,7%</i>	<i>1,7%</i>	<i>8,0%</i>
<i>Jämförelsestörande poster</i>					
Omstruktureringsåtgärder	-	0,7	0,7	2,6	3,1
Nedskrivning av lager	-	-	-	0,3	0,8
Konsultarvoden	-	1,8	5,2	-	1,7
Kostnader kopplat till refinansieringen	-	2,4	2,8	4,1	-
Avsättning kopplat till transporter av borttappat bagage	-	-	-32,1	50,3	-
Övrigt	-	0,7	0,7	0,4	0,3
Jetpak Borg	-	-	-	-	1,8
Kostnader relaterade till noteringsprocessen	7,6	-	-	-	-
Totalt jämförelsestörande poster	7,6	5,6	-22,7	57,7	7,7
Justerade totala intäkter	610,0	563,8	773,1	752,1	657,6
Justerat rörelseresultat (EBIT)	61,1	51,2	71,0	-61,8	40,5
<i>Justerad EBIT-marginal</i>	<i>10,0%</i>	<i>9,1%</i>	<i>9,2%</i>	<i>-8,5%</i>	<i>6,2%</i>
Av- och nedskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	-	-	-	125,0	11,7
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar - hänförligt till Jetpak Borg	-	-	-	-	0,0
Justerad EBITA	61,1	51,2	71,0	63,2	52,2
<i>Justerad EBITA marginal</i>	<i>10,0%</i>	<i>9,1%</i>	<i>9,2%</i>	<i>8,7%</i>	<i>7,9%</i>
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	5,7	5,5	8,5	7,0	11,6
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar - hänförligt till Jetpak Borg	-	-	-	-	0,0
Justerad EBITDA	66,8	56,7	79,5	70,2	63,8
<i>Justerad EBITDA-marginal</i>	<i>11,0%</i>	<i>10,1%</i>	<i>10,3%</i>	<i>9,7%</i>	<i>9,7%</i>

AVSTÄMNING AV RÖRELSEKAPITAL

MSEK	Jetpak Top Holding AB				
	1 jan - 30 sep		1 jan - 31 dec		
	2018	2017	2017	2016	2015
Koncernen					
Kundfordringar	116,7	113,1	114,1	101,5	79,9
Aktuella skattefordringar	4,9	5,8	3,1	4,7	2,6
Övriga fordringar	1,2	1,2	1,9	3,7	1,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11,3	13,2	13,4	9,6	9,4
Summa kortfristiga tillgångar	134,1	133,3	132,5	119,5	92,9
Leverantörsskulder	-46,3	-51,2	-61,4	-53,7	-60,5
Aktuella skatteskulder	-10,0	-6,9	-8,4	-7,7	-8,7
Övriga skulder	-13,0	-12,4	-8,6	-11,4	-14,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-66,7	-66,1	-68,2	-66,3	-50,7
Summa kortfristiga skulder	-136,0	-136,6	-146,6	-139,1	-134,0
Rörelsekapital	-1,9	-3,3	-14,1	-19,6	-41,1

AVSTÄMNING AV INVESTERINGAR I ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MSEK	Jetpak Top Holding AB				
	1 jan - 30 sep		1 jan - 31 dec		
	2018	2017	2017	2016	2015
Koncernen					
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-3,8	-3,8	-5,6	-6,2	-7,2
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-0,5	-2,1	-6,1	-2,4	-2,3
Underhållsinvesteringar	-4,3	-5,9	-11,7	-8,6	-9,5

AVSTÄMNING AV INVESTERINGAR I ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MSEK	Jetpak Top Holding AB				
	1 jan - 30 sep		1 jan - 31 dec		
	2018	2017	2017	2016	2015
Koncernen					
Justerad EBITDA	66,8	56,7	79,5	70,2	63,8
Förändring i rörelsekapital	-1,4	-50,7	-5,5	-21,5	-12,9
Underhållsinvesteringar	-4,3	-5,9	-11,7	-8,6	-9,5
Justerat operativt kassaflöde	61,1	0,1	62,3	40,1	41,6
<i>Kassagenerering</i>	-	-	78,4%	57,1%	64,9%

AVSTÄMNING AV JUSTERAT SYSSELSATT KAPITAL OCH AVKASTNING PÅ JUSTERAT SYSSELSATT KAPITAL

MSEK	Jetpak Top Holding AB				
	1 jan - 30 sep		1 jan - 31 dec		
	2018	2017	2017	2016	2015
Koncernen					
Eget kapital	350,3	304,5	300,9	287,4	522,6
Långfristiga obligationslån	364,6	377,1	362,7	375,2	-
Kortfristiga obligationslån	7,5	7,5	15,0	15,0	-
Långfristig upplåning från kreditinstitut	1,9	1,9	2,0	1,1	182,2
Kortfristig upplåning från kreditinstitut	18,9	16,9	18,9	17,0	28,6
Sysselsatt kapital	743,2	707,9	699,5	695,7	733,4
Goodwill	-498,0	-480,2	-480,2	-486,4	-582,0
Justerat sysselsatt kapital	245,2	227,7	219,3	209,3	151,4
Genomsnittligt justerat sysselsatt kapital	-	-	214,3	180,4	-
Justerad EBITA	61,1	51,2	71,0	63,2	52,2
Genomsnittligt justerat sysselsatt kapital	-	-	214,3	180,4	-
Avkastning på justerat sysselsatt kapital	-	-	33,1%	35,0%	-

AVSTÄMNING SOLIDITET OCH AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL

MSEK	Jetpak Top Holding AB				
	1 jan - 30 sep		1 jan - 31 dec		
	2018	2017	2017	2016	2015
Koncernen					
Eget kapital	350,3	304,5	300,9	287,4	522,6
Balansomslutning	898,8	896,5	870,7	892,3	904,3
Soliditet	39,0%	34,0%	34,6%	32,2%	57,8%
Eget kapital - ingående balans	-	-	287,4	522,6	-
Eget kapital - utgående balans	350,3	304,5	300,9	287,4	522,6
Genomsnittligt eget kapital	-	-	294,2	405,0	-
Periodens resultat	23,9	18,8	52,0	-134,4	39,7
Genomsnittligt eget kapital	-	-	294,2	405,0	-
Avkastning på eget kapital	-	-	17,7%	-33,2%	-

AVSTÄMNING AV NETTOSKULD

MSEK	Jetpak Top Holding AB				
	1 jan - 30 sep		1 jan - 31 dec		
	2018	2017	2017	2016	2015
Koncernen					
Långfristiga obligationslån	364,6	377,1	362,7	375,2	-
Kortfristiga obligationslån	7,5	7,5	15,0	15,0	-
Långfristig upplåning från kreditinstitut	1,9	1,9	2,0	1,1	182,2
Kortfristig upplåning från kreditinstitut	18,9	16,9	18,9	17,0	28,6
Summa räntebärande skulder	392,9	403,4	398,6	408,3	210,8
Likvida medel	-48,8	-51,2	-38,6	-40,2	-13,4
Nettoskuld	344,1	352,2	360,0	368,1	197,4
Justerad EBITDA	66,8	56,7	79,5	70,2	63,8
Nettoskuld / Justerad EBITDA	-	-	4,5	5,2	3,1

OPERATIONELL OCH FINANSIELL ÖVERSIKT

Informationen som presenteras nedan bör läsas tillsammans med avsnitten "Utvald historisk finansiell information", "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information" och "Historisk finansiell information" med tillhörande noter.

Informationen nedan innehåller framåtriktade uttalanden som omfattas av diverse risker och osäkerheter. Bolagets verkliga resultat kan skilja sig väsentligt från de resultat som förutspås i dessa framåtriktade uttalanden på grund av många olika faktorer, däribland men inte begränsat till de som beskrivs i avsnittet "Viktig information till investerare – Framåtriktade uttalanden" och i avsnittet "Riskfaktorer".

ÖVERSIKT

Jetpak är en ledande aktör¹ inom tidskritiska flygbaserade expressleveranser i Norden. Jetpak har sitt huvudkontor i Stockholm, samt säljkontor i Oslo, Köpenhamn och Helsingfors. Bolaget grundades 1979 och har sedan dess utvecklats till en ledande aktör inom tidskritiska kurir- och expresstjänster inom Norden. För 2017 redovisade Jetpak justerade totala intäkter² om 773,1 MSEK, vilket motsvarar en tillväxt om 6,6 procent jämfört med 2016, och en justerad EBITA² om 71,0 MSEK, vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal² om 9,2 procent.

Per dagen för Prospektet erbjuder Bolaget sina kunder kurir- och expresstjänster genom den egenutvecklade IT-plattformen JENA, vilken sammankopplar flertalet flyg och bilrutter för att hitta den snabbast möjliga transportsträckan. Jetpak anser att den ledande ställningen inom kurir- och expresstjänster tillsammans med Bolagets finansiella ställning möjliggör fortsatt expansion inom nuvarande kategorier samt geografisk expansion.

TVÅ SEGMENT - EXPRESS AD-HOC OCH EXPRESS SYSTEMIZED

Jetpaks intäkter fördelar sig mellan de två segmenten Express Ad-hoc och Express Systemized. Express Ad-hoc omfattar ad hoc-beställningar av flexibla och tidskritiska kurirertjänster och Express Systemized de systematiska, som även är tidskritiska, leveranser av paket. För räkenskapsåret 2017 uppgick nettoomsättningen² för segmentet Express Ad-hoc till 363,4 MSEK och för segmentet Express Systemized uppgick justerad nettoomsättning² till 392,3 MSEK. Jetpaks unika kunderbjudande möjliggör för en dynamisk beställningsprocess som ändras i realtid för att optimera tids- och prisaspekten.

Under perioden 2015 till 2017 växte justerad nettoomsättning i segmentet Express Ad-hoc med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 3,0 procent och segmentet Express Systemized med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 15,5 procent. Bolagets justerade täckningsbidragsmarginal² har minskat från 35,4 procent 2015 till 30,8 procent 2017. Under 2016 förklaras tillväxten i huvudsak av implementation av markburna affärer (Courier, inom båda segmenten) och under 2017 i huvudsak av tillväxt inom flygburna affärer (Air, inom båda segmenten). Segmentet Express Ad-hoc hade under 2017 en täckningsbidragsmarginal om 43,4 procent och segmentet Express Systemized en justerad täckningsbidragsmarginal om 17,4 procent. Således har Bolagets produktmix en signifikant inverkan på den totala täckningsbidragsmarginalen vilket förklarar nedgången i marginal mellan 2015 och 2017, där segmentet Express Systemized hade en högre tillväxttakt i nettoomsättning än Express Ad-hoc.

VIKTIGA FAKTORER SOM PÅVERKAR BOLAGETS RÖRELSERESULTAT OCH KASSAFLÖDE

Jetpaks finansiella ställning, kassaflöden och rörelseresultat har historiskt påverkats, och förväntas fortsätta att påverkas, av ett antal nyckelfaktorer. De faktorer som Bolaget anser är viktigast för resultatet och kassaflödet listas nedan.

- » Marknadsförhållanden och ekonomin i sin helhet;
- » Produktmix;
- » Valutafluktuationer; och
- » Säsongsvariationer.

För en utförligare beskrivning av vilka risker som Bolagets verksamhet är förenad med, se avsnittet "Riskfaktorer".

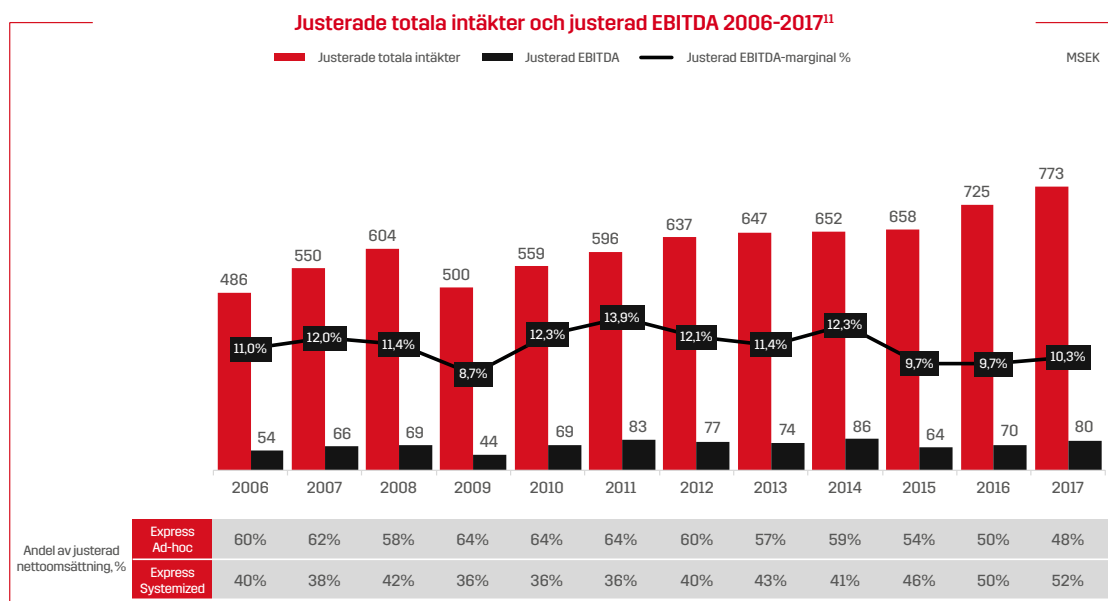
1) Bolagets bedömning är baserad på konkurrenslandskapet i Norden för spontana flygbaserade expresslösningar där det enbart finns ett fåtal mindre aktörer i Norden. Exempel på dessa är Trustforwarding, som är ett dotterbolag till SAS Cargo som i sin tur är en del av SAS-koncernen, samt en mindre verksamhet inom Bring-koncernen som erbjuder expresslösningar.

2) För fullständig beskrivning över Bolagets nyckeltal, se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS".

Marknadsförhållanden och ekonomin i sin helhet

Bolaget är i stor utsträckning beroende av generella marknadsförhållanden, då andelen leveranser ofta går hand i hand med hur ekonomin utvecklas som helhet, vilket gör att den övergripande logistikmarknaden växer med ekonomin i stort. Bolaget uppskattar att logistikmarknaden växer med två gånger BNP-utvecklingen. Bolaget har en affärsmodell

som innefattar en hög andel rörliga kostnader, 73,2 procent av totala kostnader under 2017 var variabla¹⁰, vilket har möjliggjort för Jetpak att behålla en god marginal även under sämre marknadsförhållanden där totala intäkter har varit lägre. Sett till ett längre perspektiv har Bolaget haft en justerad EBITDA-marginal som inte understigit 8,7 procent sedan 2006.



Bildkälla: Informationen för räkenskapsåren 2006-2011 är hämtad från Jetpak Holding AB:s reviderade koncernredovisningar vilka har upprättats enligt IFRS. Informationen för räkenskapsåren 2012-2014 är hämtad från Jetpak Intressenter AB:s reviderade koncernredovisningar. Informationen för räkenskapsåren 2015-2017 är hämtad Bolagets reviderade historiska finansiella information som framgår av Prospektet, vilka har upprättats enligt IFRS, se avsnittet "Historisk finansiell information". Totala intäkter och EBITDA har justerats för avyttringar samt jämförelsestörande poster. För en beskrivning av vilka justeringar som gjorts under räkenskapsåren 2015-2017, se avsnittet "Utvald historisk finansiell information - Alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS". Se även avsnittet "Utvald historisk finansiell information - Definitioner av alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS".

Produktmix

En faktor som väsentligt påverkar Jetpaks nettoomsättning, täckningsbidragsmarginal och rörelseresultat är fördelningen av nettoomsättning mellan de två segmenten Express Ad-hoc och Express Systemized. Produkterbjudandet inom Express Ad-hoc har en hög täckningsbidragsmarginal som under 2017 uppgick till 43,4 procent för segmentet Express Ad-hoc, medan produkterbjudandet inom Express Systemized har en lägre täckningsbidragsmarginal som under 2017 uppgick till 17,4 procent. Mellan åren 2015 och 2017 har Express Systemized haft en snabbare tillväxttakt än Express Ad-hoc, vilket har medfört en lägre täckningsbidragsmarginal för Bolaget som helhet.

Valutafuktuationer

Bolagets koncernredovisning upprättas i SEK, men Bolaget har verksamhet i flera europeiska länder där Bolagets intäkter och kostnader vanligtvis anges i de lokala valutorna. Som ett resultat av detta exponeras Bolagets resultat och finansiella ställning av växelkursrisker. Valutaexponeringen omfattar både transaktions- och omräkningsexponering. Beroende på hur olika valutor utvecklas i förhållande till varandra kan det ha en positiv eller negativ inverkan på Bolagets resultat. Jetpak

är främst exponerat mot förändringar i växelkursen i NOK i förhållande till SEK. I enlighet med styrelsebeslut säkrar Bolaget inte valutakursrisker utan Bolaget arbetar internt med att minimera växelkursrisken genom att matcha intäkter med kostnader i samma valuta.

Säsongsvariationer

Jetpaks verksamhet påverkas till viss del av säsongsvariationer, där de starka kvartalen historiskt har varit det andra och fjärde kvartalet. Dessa säsongsvariationer visar sig framförallt inom Express Ad-hoc. Det är Bolagets bedömning att behovet av tidskritiska expressleveranser ökar under tidig sommar och tidig vinter till följd av en ökad ekonomisk aktivitet under dessa perioder.

FAKTORER SOM PÅVERKAR JÄMFÖRBARHET

Jetpak bedömer att följande faktorer, i olika utsträckning, påverkar jämförbarheten av finansiell information:

- » Förvärv och avyttringar; och
- » Jämförelsestörande poster.

10) Uppgifterna är hämtade från Bolagets interna affärssystem.

Förvärv och avyttringar

Jetpak har för räkenskapsåren 2015–2017 genomfört förvärv av fyra bolag samt en avyttring av dotterbolaget Jetpak Borg (se ”Jämförelsestörande poster – Jetpak Borg” nedan). Bolagets totala intäkter och resultat påverkas av tidpunkten för, och integration eller avyttringen av, dessa förvärv och avyttringar, vilket även påverkar jämförbarheten av Bolagets historiska finansiella information. Tabellen nedan redovisar Bolagets förvärv under räkenskapsåren 2015–2017.

Bolag	Datum för förvärv	Beskrivning
Götaland Logistik	Januari 2016	Förvärv av franchisetagare
Ett Bud i Borås	Augusti 2016	Inkråmsförvärv av franchisetagare
Varuslussen	September 2017	Förvärv av franchisetagare
STU Budbilar	November 2017	Inkråmsförvärv av franchisetagare

Samtliga förvärv avser marknadsdistribution.

Jämförelsestörande poster

Omstruktureringsåtgärder

Avser kostnader som uppkommit när Jetpak genomfört olika omstruktureringar i Bolagets organisation. Under 2015 genomfördes del ett i övergången från geografisk organisation till funktionell organisation samt nedläggning av eget hanteringsområde på Sturup vilket belastade Bolagets rörelseresultat med 3,1 MSEK. Under 2016 genomfördes del två i övergången till funktionell organisation vilket belastade Bolagets resultat med 2,6 MSEK. Under 2017 genomfördes en justering av antalet ledamöter i ledningsgruppen vilket belastade Bolagets rörelseresultat med 0,7 MSEK.

Nedskrivning av lager

Avser nedskrivning av lager bestående av profilmaterial med gammal logotyp. Under 2015 belastades Bolagets rörelseresultat med 0,8 MSEK och under 2016 med 0,3 MSEK med nedskrivningar av lager.

Konsultarvoden

Avser olika typer av konsultarvoden. Under 2015 belastades Bolagets rörelseresultat med konsultarvoden om 1,7 MSEK kopplat till studie inför en möjlig avyttringsprocess. Under 2016 belastades Bolagets rörelseresultat med konsultarvoden om 0 SEK. 2017 belastades Bolagets rörelseresultat med konsultarvoden om 5,2 MSEK kopplat till utveckling av Bolagets strategi, vilken beskrivs under avsnittet ”Verksamhetsbeskrivning – Strategi”.

Kostnader kopplat till refinansieringen

Avser kostnader som uppkommit i samband med Bolagets refinansiering av Bolagets räntebärande skulder genom emitteringen av Bolagets obligation som genomfördes under hösten 2016. Kostnaderna inkluderar kostnader för olika typer av rådgivare som var delaktiga i processen. Under 2016 belastade dessa kostnader Bolagets rörelseresultat med 4,1 MSEK och under 2017 med 2,8 MSEK.

Avsättning kopplat till transporter av försenat bagage

Under 2016 belastades Bolagets rörelseresultat med 50,3 MSEK kopplat till avsättning (i enlighet med IAS 37) för en möjlig framtida förlust i ett kundkontrakt. Efter ingången förlikning med kunden har kvarvarande avsättning väntas under 2017 och påverkat rörelseresultatet positivt med 32,1 MSEK.

Jetpak Borg

I maj 2015 avyttrade Bolaget dotterbolaget Jetpak Borg AS som hade en nettoomsättning om 40,9 MSEK under räkenskapsåret 2015 och som belastade rörelseresultatet före av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar med 1,8 MSEK. För räkenskapsåren 2016 och 2017 ingår Jetpak Borg AS ej i Bolagets räkenskaper.

Kostnader relaterade till noteringsprocessen

Under perioden 1 januari till 30 september 2018 uppgick kostnader relaterade till den föregående noteringen av Bolagets stamaktier på First North Premier till 7,6 MSEK.

Övrigt

Övriga jämförelsestörande poster utgjordes under 2015 av retroaktiv försäljningskommission för åren 2012–2014, vilket belastade Bolagets rörelseresultat med 0,3 MSEK. Under 2016 utgjordes de av förlikning gentemot en franchisetagare vilket belastade Bolagets rörelseresultat med 0,4 MSEK. Under 2017 utgjordes de av genomfört transfer pricing-projekt, vilket belastade Bolagets rörelseresultat med 0,7 MSEK.

NYCKELPOSTER I RESULTATRÄKNINGEN

Rörelsens intäkter

Rörelsens intäkter utgörs till största del av Bolagets nettoomsättning som primärt härrör från Bolagets två rörelsesegment, Express Ad-hoc och Express Systemized. Övriga rörelseintäkter omfattar primärt franchiseintäkter.

Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader avser operationella kostnader som inte är personalkostnader såsom produktionskostnader, kostnader för lokalhyra och marknadsföring.

Personalkostnader

Personalkostnader utgörs av kostnader hänförliga till all personal som är anställd av Bolaget inom både produktion och central administration.

Av- och nedskrivningar

Av- och nedskrivningar utgörs främst av avskrivningar av inventarier, verktyg och installationer samt Bolagets egenutvecklade plattform JENA. Av- och nedskrivningar redovisas linjärt under årets resultat över tillgångens bedömda nyttjandetid, om inte sådana nyttjandeperioder är obegränsade. Immateriella anläggningstillgångar med tidsbegränsad nyttjandetid börjar skrivas ned från den dag de tas i bruk. Nyttjandeperioder granskas minst en gång årligen.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader utgörs främst av valutakursvinster eller valutakursförluster som uppkommer då Bolaget bokför fordringar eller skulder i utländska valutor.

Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultat (EBIT) avser Bolagets totala intäkter med avdrag för övriga externa kostnader, personalkostnader, av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar samt övriga rörelsekostnader.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter utgörs i huvudsak av förseningsavgifter på kundfakturer. Finansiella kostnader utgörs i huvudsak av räntekostnader för Bolagets räntebärande skulder.

Resultat före skatt

Resultat före skatt utgörs av Bolagets rörelseresultat (EBIT) med avdrag för finansiella intäkter och kostnader.

Inkomstskatt

Inkomstskatt avser aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt avser inkomstskatt som ska betalas eller erhållas aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller estimerade per balansdagen. Till aktuell skatt hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare

perioder. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Värderingen av uppskjuten skatt baseras på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade.

Periodens resultat

Periodens resultat avser resultat före skatt med avdrag för skattekostnader.

JÄMFÖRELSE MELLAN 1 JANUARI - 30 SEPTEMBER 2018 OCH MOTSVARANDE PERIOD 2017

Rörelsens intäkter

Nettoomsättningen ökade med 46,2 MSEK, eller 8,4%, från 548,2 MSEK under perioden 1 januari - 30 september 2017 till 594,4 MSEK under motsvarande period 2018. Denna ökning är kopplad till en 8,4% tillväxt inom segmentet Express Ad-hoc och 8,4% tillväxt inom segmentet Express Systemized. Tillväxten inom Express Ad-hoc är till stora delar drivet av en hög tillväxt inom produkten Jetpak Direct.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 15,6 MSEK under perioden 1 januari - 30 september 2017 samt även under perioden 1 januari - 30 september 2018.

Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader ökade med 18,5 MSEK, eller 4,6%, från 401,7 MSEK under perioden 1 januari - 30 september 2017 till 420,2 MSEK under motsvarande period 2018. Minskningen berodde främst på en förändring i produktmix där Express Ad-hoc växte snabbare än Express Systemized under den relevanta perioden 2018 jämfört med motsvarande period 2017 vilket resulterade i lägre relativa produktionskostnader.

Personalkostnader

Personalkostnader ökade med 21,2 MSEK, eller 19,4 procent, från 109,4 MSEK under perioden 1 januari - 30 september 2017 till 130,6 MSEK under motsvarande period 2018. Ökningen berodde främst på att ytterligare personal som tillkom i samband med förvärv i Västerås och Helsingborg samt rekrytering av personal inom central administration.

Av- och nedskrivningar

Av- och nedskrivningar ökade med 0,2 MSEK eller 3,6 procent från 5,5 MSEK under perioden 1 januari - 30 september 2017 till 5,7 MSEK under perioden 1 januari - 30 september 2018.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader minskade med 1,5 MSEK, från 1,5 MSEK under perioden 1 januari - 30 september 2017 till 0,0 MSEK under motsvarande period 2018. Minskningen berodde på att Bolaget den relevanta perioden 2018 inte hade några övriga rörelsekostnader.

Rörelseresultat

Rörelseresultat ökade med 7,9 MSEK, eller 17,3 procent, från 45,6 MSEK under perioden 1 januari - 30 september 2017 till 53,5 MSEK under den relevanta period 2018 på grund av de skäl som angivits ovan.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter ökade med 0,2 MSEK, från 0,0 MSEK perioden 1 januari - 30 september 2017 till 0,2 MSEK under motsvarande period 2018. Ökningen berodde på intäkter från räntefakturering av försent betalade kundfordringar. Finansiella kostnader ökade med 0,1 MSEK, från 24,9 MSEK under perioden 1 januari - 30 september 2017 till 25,0 MSEK under motsvarande period 2018. Ökningen berodde främst på räntefakturering från leverantörer men även valutakurseffekter.

Periodens resultat

Periodens resultat ökade med 5,1 MSEK, från 18,8 MSEK under perioden 1 januari - 30 september 2017 till 23,9 MSEK under motsvarande period 2018 på grund av de skäl som angivits ovan.

JÄMFÖRELSE MELLAN RÄKENSKAPSÅREN 2017 OCH 2016

Rörelsens intäkter

Nettoomsättningen ökade med 54,0 MSEK, eller 7,7 procent, från 701,7 MSEK räkenskapsåret 2016 till 755,7 MSEK räkenskapsåret 2017. Denna ökning är kopplad till en tillväxt om 6,3 procent inom segmentet Express Ad hoc och 9,0 procent tillväxt inom segmentet Express Systemized. Tillväxten inom Express Ad-hoc är till stora delar driven av en hög tillväxt inom produkten Jetpak Direct och tillväxten inom Express Systemized kan till stor del förklaras av att Bolaget under hösten 2016 fick en ny stor kund.

Övriga rörelseintäkter ökade med 26,1 MSEK, eller 111,5 procent, från 23,4 MSEK räkenskapsåret 2016 till 49,5 MSEK räkenskapsåret 2017. Denna ökning är främst hänförlig till en redovisningsmässig slutjustering om 31,2 MSEK kopplat till Bolagets affär kring transporter av försenat bagage då Bolaget inte har behövt utnyttja återstoden av den ursprungliga reserveringen om 50,3 MSEK som gjordes under det fjärde kvartalet 2016.

Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader minskade med 15,9 MSEK, eller 2,8 procent, från 568,4 MSEK räkenskapsåret 2016 till 552,5 MSEK räkenskapsåret 2017. Under 2016 gjorde Bolaget en reservering om 50,3 MSEK kopplat till affären om hanteringen av försenat bagage som under 2017 löstes och där övriga externa kostnader justerades ned med 15,1 MSEK (motsvarande förlikningsbeloppet mot kunden).

Personalkostnader

Personalkostnader ökade med 8,6 MSEK, eller 6,1 procent, från 140,5 MSEK räkenskapsåret 2016 till 149,1 MSEK räkenskapsåret 2017. Ökningen berodde främst på att ytterligare personal tillkom i samband med förvärv i Västerås och Helsingborg samt rekrytering av personal inom central administration.

Av- och nedskrivningar

Av- och nedskrivningar minskade med 123,5 MSEK, eller 93,6 procent, från 132,0 MSEK räkenskapsåret 2016 till 8,5 MSEK räkenskapsåret 2017. Minskningen berodde främst på att Bolaget under räkenskapsåret 2016 hade en nedskrivning av goodwill om 125,0 MSEK i samband med refinansieringen av banklån och emissionen av Obligationslånet.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader minskade med 2,3 MSEK, från 3,8 MSEK räkenskapsåret 2016 till 1,5 MSEK räkenskapsåret 2017. Minskningen berodde främst på att en post om 3,3 MSEK ingick i övriga rörelsekostnader som egentligen var hänförlig till personalkostnader för 2016.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet ökade med 213,2 MSEK, eller 178,4 procent, från -119,5 MSEK räkenskapsåret 2016 till 93,7 MSEK räkenskapsåret 2017, främst på grund av nedskrivningen av goodwill om 125,0 MSEK.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter minskade med 0,2 MSEK, från 0,2 MSEK räkenskapsåret 2016 till 0,0 MSEK räkenskapsåret 2017, drivet av en ökning i fakturering för försenade kundfordringar. Finansiella kostnader ökade med 12,6 MSEK, från 19,4 MSEK räkenskapsåret 2016 till 32,0 MSEK räkenskapsåret 2017. Ökningen är kopplad till Bolagets refinansiering och emissionen av Obligationslånet under hösten 2016 som sedan noterades i januari 2017, vilket medförde högre räntekostnader då Bolagets totala räntebärande skulder ökade.

Inkomstskatt

Inkomstskatten ökade med 14,0 MSEK, från en skatteintäkt om 4,3 MSEK för räkenskapsåret 2016 till en kostnad om 9,7 MSEK för räkenskapsåret 2017. Ökningen berodde främst på att Bolaget under 2016 hade en uppskjuten skattekostnad om 11,6 MSEK.

Periodens resultat

Periodens resultat ökade med 186,4 MSEK, från -134,4 MSEK räkenskapsåret 2016 till 52,0 MSEK räkenskapsåret 2017 på grund av de skäl som angivits ovan.

JÄMFÖRELSE MELLAN RÄKENSKAPSÅREN 2016 OCH 2015

Rörelsens intäkter

Nettoomsättningen ökade med 24,5 MSEK, eller 3,6 procent, från 677,2 MSEK räkenskapsåret 2015 till 701,7 MSEK räkenskapsåret 2016. Ökningen är kopplad till en tillväxt om 22,4 procent inom segmentet Express Systemized. Express Ad-hoc hade en tillväxt om -0,1 procent. Tillväxten inom Express Systemized kan till stor del förklaras av att Bolaget i mars 2016 fick ett kontrakt för transport av försenat bagage som adderade väsentlig volym samt att Bolaget under hösten implementerade ett kontrakt för hemleveranser av sängar.

Övriga rörelseintäkter ökade med 2,1 MSEK, eller 9,9 procent, från 21,3 MSEK räkenskapsåret 2015 till 23,4 MSEK räkenskapsåret 2016. Ökningen var hänförlig till stark tillväxt i franchisenätverket.

Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader ökade med 67,6 MSEK, eller 13,5 procent, från 500,8 MSEK räkenskapsåret 2015 till 568,4 MSEK räkenskapsåret 2016. Ökningen berodde främst på en avsättning om 50,3 MSEK för en möjlig framtida förlust kopplat till avtalet om hanteringen av försenat bagage som gjordes under 2016 samt även högre relativa produktionskostnader som en följd av den högre tillväxten inom segmentet Express Systemized som har lägre täckningsbidragsmarginal.

Personalkostnader

Personalkostnader ökade med 0,7 MSEK, eller 0,5 procent, från 139,8 MSEK räkenskapsåret 2015 till 140,5 MSEK räkenskapsåret 2016. Personalkostnaderna är i linje med föregående år till följd av att det totala antalet anställda varit likartat under perioderna. Ökningen i personalkostnader förklaras primärt av generella löneökningar.

Av- och nedskrivningar

Av- och nedskrivningar ökade med 108,7 MSEK, eller 466,5 procent, från 23,3 MSEK räkenskapsåret 2015 till 132,0 MSEK räkenskapsåret 2016. Ökningen berodde främst på att Bolaget under räkenskapsåret 2016 hade en nedskrivning av goodwill om 125,0 MSEK som uppkom när Bolaget gjorde en ny värdering av Koncernen i samband med Bolagets refinansiering av banklån och emissionen av Obligationslånet. Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar minskade med 4,7 MSEK, eller 40,5 procent, från 11,6 MSEK under räkenskapsåret 2015 till 7,0 MSEK under räkenskapsåret 2016, vilket var en återgång till en mer normaliserad nivå.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader ökade med 2,0 MSEK, från 1,8 MSEK räkenskapsåret 2015 till 3,8 MSEK räkenskapsåret 2016. Ökningen berodde främst på en postering om 3,3 MSEK som egentligen var hänförlig till personalkostnader.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet minskade med 152,3 MSEK från 32,8 MSEK räkenskapsåret 2015 till -119,5 MSEK räkenskapsåret 2016, främst på grund av nedskrivningen av övervärden i form av goodwill som beskrivits ovan.

skapsåret 2015 till -119,5 MSEK räkenskapsåret 2016, främst på grund av nedskrivningen av övervärden i form av goodwill som beskrivits ovan.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter minskade med 32,4 MSEK, från 32,6 MSEK räkenskapsåret 2015 till 0,2 MSEK räkenskapsåret 2016. Minskningen berodde främst på att Bolaget under 2015 avyttrade aktier i koncernföretag då Jetpak Borg AS avyttrades till PostNord AS vilket redovisades som en finansiell intäkt under finansiella intäkter om 29,1 MSEK. Finansiella kostnader ökade med 4,1 MSEK, från 15,3 MSEK räkenskapsåret 2015 till 19,4 MSEK räkenskapsåret 2016. Ökningen berodde främst på att Bolaget i december 2016 emitterade Obligationslånet om 400 MSEK före uppläggningsavgifter, vilket medförde högre räntekostnader då Bolagets totala räntebärande skulder ökade.

Inkomstskatt

Inkomstskatten minskade med 14,7 MSEK, från en skattekostnad om 10,4 MSEK räkenskapsåret 2015 till en skatteintäkt om 4,3 MSEK räkenskapsåret 2016. Minskningen förklaras av en uppskjuten skatteintäkt under räkenskapsåret 2016 om 11,6 MSEK.

Periodens resultat

Periodens resultat minskade med 174,1 MSEK, eller 438,5 procent, från 39,7 MSEK räkenskapsåret 2015 till -134,4 MSEK räkenskapsåret 2016 på grund av de skäl som angivits ovan.

KASSAFLÖDE

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflöde från den löpande verksamheten förbättrades med 10,2 MSEK från 5,0 MSEK under perioden 1 januari - 30 september 2017 till 15,2 MSEK under motsvarande period 2018. Förbättringen av kassaflödet från den löpande verksamheten berodde i huvudsak på ett förbättrat rörelsekapital samt förbättrat resultat som dämpades av högre positiva valutakurs-effekter under perioden 1 januari - 30 september 2017.

Kassaflöde från den löpande verksamheten ökade med 22,0 MSEK från 2,5 MSEK räkenskapsåret 2016 till 24,5 MSEK räkenskapsåret 2017. Ökningen av kassaflödet från den löpande verksamheten berodde i huvudsak på ett förbättrat rörelseresultat (EBIT) under räkenskapsåret 2017 som dämpades av ökat rörelsekapital.

Kassaflöde från den löpande verksamheten minskade med 24,0 MSEK, från 26,4 MSEK räkenskapsåret 2015 till 2,5 MSEK räkenskapsåret 2016. Minskningen av kassaflödet från den löpande verksamheten berodde i huvudsak på ett försämrat rörelsekapital.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflöde från investeringsverksamheten minskade med 13,0 MSEK från 8,7 MSEK under perioden 1 januari - 30 september 2017 till -4,3 MSEK under den motsvarande perioden 2018. Minskningen av kassaflödet från investeringsverksamheten berodde i huvudsak på en ökning av långfristiga fordringar under motsvarande period 2017 om 14,9 MSEK vilket hade en positiv inverkan på kassaflödet.

Kassaflöde från investeringsverksamheten ökade med 186,1 MSEK, från -169,2 MSEK räkenskapsåret 2016 till 16,9 MSEK räkenskapsåret 2017. Ökningen av kassaflödet från investeringsverksamheten berodde i huvudsak på transaktionen som skedde under 2016 i samband bildandet av Jetpak Top Holding AB där Jetpak Top Holding AB förvärvade Koncernen från P-JP 2005 AB och P-Jetpak 2012 AB med kontant betalning vilket hade en påverkan på kassaflödet från investeringsverksamheten om 126,5 MSEK.

Kassaflöde från investeringsverksamheten minskade med 182,2 MSEK från 13,1 MSEK räkenskapsåret 2015 till -169,2 MSEK räkenskapsåret 2016. Minskningen av kassaflödet från investeringsverksamheten berodde i huvudsak på transaktionen som skedde under 2016 i samband bildandet av Jetpak Top Holding AB där Jetpak Top Holding AB förvärvade Koncernen från P-JP 2005 AB och P-Jetpak 2012 AB med kontant betalning vilket hade en påverkan på kassaflödet från investeringsverksamheten om 126,5 MSEK.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflöde från finansieringsverksamheten minskade med 4,3 MSEK från -1,8 MSEK under perioden 1 januari - 30 september 2017 till -6,1 MSEK under motsvarande period 2018. Minskningen av kassaflödet från finansieringsverksamheten berodde i huvudsak på en nyemission till ledande befattningshavare under perioden 1 januari - 30 september 2017.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten minskade med 232,5 MSEK, från 191,0 MSEK räkenskapsåret 2016 till -41,5 MSEK räkenskapsåret 2017. Minskningen av kassaflödet från finansieringsverksamheten berodde i huvudsak på att Bolaget i december 2016 emitterade Obligationslånet som kvittades mot amortering av befintliga lån.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten ökade med 244,2 MSEK, från -53,2 MSEK räkenskapsåret 2015 till 191,0 MSEK räkenskapsåret 2016. Ökningen av kassaflödet från finansieringsverksamheten berodde i huvudsak på att Bolaget i december 2016 emitterade Obligationslånet om 400 MSEK före uppläggningsavgifter och återbetalning av tidigare banklån.

LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Per den 30 september 2018 uppgick det egna kapitalet till 350,3 MSEK, jämfört med 304,5 MSEK den 30 september 2017. Ökningen om 45,8 MSEK, eller 15,0 procent, berodde i huvudsak på ett förbättrat nettoresultat för perioden. Per den 30 september 2018 uppgick likvida medel till 48,8

MSEK, jämfört med 51,2 MSEK per den 30 september 2017. Minskningen om 2,4 MSEK, eller 4,7 procent, berodde i huvudsak på förändringarna som finns beskrivna under "Kassaflöde" ovan.

Per den 31 december 2017 uppgick det egna kapitalet till 300,9 MSEK, jämfört med 287,4 MSEK den 31 december 2016. Ökningen om 13,5 MSEK, eller 4,7 procent, berodde i huvudsak på ett förbättrat nettoresultat för året. Per den 31 december 2017 uppgick likvida medel till 38,6 MSEK, jämfört med 40,2 MSEK den 31 december 2016. Minskningen om 1,6 MSEK, eller 4,0 procent, berodde i huvudsak på förändringarna som finns beskrivna under "Kassaflöde" ovan.

Per den 31 december 2016 uppgick det egna kapitalet till 287,4 MSEK, jämfört med 522,6 MSEK den 31 december 2015. Minskningen om 235,2 MSEK, eller 45,0 procent, berodde i huvudsak på transaktionen som skedde i samband med skapandet av Jetpak Top Holding AB där Jetpak Top Holding AB förvärvade Koncernen från P-JP 2005 AB och P-Jetpak 2012 AB – för mer information se avsnittet "Historisk finansiell information – Finansiell information för räkenskapsåren 2015-2017 – Koncernens rapport över förändringar i eget kapital". Per den 31 december 2016 uppgick likvida medel till 40,2 MSEK, jämfört med 13,4 MSEK den 31 december 2015. Ökningen om 26,8 MSEK, eller 200,0 procent, berodde i huvudsak på förändringarna som finns beskrivna under "Kassaflöde" ovan.

Kontrakterade förpliktelser

Löptidsfördelning av kontraktssenliga betalningsåtaganden relaterade till Koncernens finansiella skulder presenteras i tabellerna nedan. Beloppen är inte diskonterade värden och innehåller i förekommande fall även räntebetalningar vilket innebär att dessa belopp inte är möjliga att stämma av mot de belopp som redovisas i balansräkningarna. Belopp i utländsk valuta samt belopp som ska betalas baserat på en rörlig ränta har uppskattats genom att använda de på balansdagen gällande valutakurserna och räntesatserna.

Tidpunkt när betalningar förfaller till betalning
(Ej reviderat om inte annat anges):

	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	Totalt
Per 31 december 2017					Totalt
Obligationslån	39 736	38 762	377 789	–	456 287
Upplåning	15 600	102	–	–	15 702
Skulder avseende finansiell leasing	3 864	1 850	–	–	5 714
Leverantörsskulder och övriga skulder	138 148	–	–	–	138 148

Utöver förpliktelserna i tabellen ovan är Jetpak också part i ett antal leasingavtal. Enligt dessa leasingavtal uppgår den lägsta leasingavgiften för leasingavtal, som inte kan återbetalas i förtid till nominellt värde, till 17,7 MSEK inom 1 år, 32,3 MSEK för 1 till 5 år och 0,7 MSEK därefter per den 31 december 2017.

INVESTERINGAR

Investeringar

Jetpaks ordinarie investeringar, exklusive förvärv, består huvudsakligen av investeringar i immateriella anläggningstillgångar i det egenutvecklade IT-systemet JENA samt investeringar i materiella anläggningstillgångar liksom datorutrustning samt relaterad finansiell leasing.

Investeringar, exklusive förvärv, minskade med 1,6 MSEK, eller 27,1 procent, från 5,9 MSEK under perioden 1 januari - 30 september 2017 till 4,3 MSEK under perioden 1 januari - 30 september 2018. Av Bolagets investeringar under perioden 1 januari - 30 september 2018 avsåg 3,8 MSEK investeringar i immateriella anläggningstillgångar och 0,5 MSEK investeringar i materiella anläggningstillgångar.

Under perioden 1 januari - 30 september 2018 gjordes inga förvärv och under motsvarande period 2017 uppgick förvärv av dotterbolag till 0,3 MSEK. För en beskrivning av vilket förvärv det avser, se avsnittet "Operationell och finansiell översikt - Förvärv och avyttringar".

Investeringar, exklusive förvärv, ökade med 3,1 MSEK, eller 36,0 procent, från 8,6 MSEK under 2016 till 11,7 MSEK under 2017. Av Bolagets investeringar under 2017 avsåg 5,6 MSEK investeringar i immateriella anläggningstillgångar och 6,1 MSEK investeringar i materiella anläggningstillgångar. Under räkenskapsåret 2017 uppgick förvärv av dotterföretag till 1,8 MSEK, vilket är en minskning om 2,5 MSEK jämfört med räkenskapsåret 2016 då förvärv av dotterföretag uppgick till 4,3 MSEK. För en beskrivning av vilka förvärv det avser, se avsnittet "Operationell och finansiell översikt - Förvärv och avyttringar".

Investeringar, exklusive förvärv, minskade med 0,9 MSEK, eller 9,5 procent, från 9,5 MSEK under 2015 till 8,6 MSEK under 2016. Av Bolagets investeringar under 2016 avsåg 6,2 MSEK investeringar i immateriella anläggningstillgångar och 2,4 MSEK investeringar i materiella anläggningstillgångar.

Under räkenskapsåret 2016 uppgick förvärv av dotterföretag till 4,3 MSEK, vilket är en minskning om 2,2 MSEK jämfört med räkenskapsåret 2015 då förvärv av dotterföretag uppgick till 46,5 MSEK. För en beskrivning av vilka förvärv det avser se avsnittet "Operationell och finansiell översikt - Förvärv och avyttringar".

Pågående och framtida investeringar

Per dagen för Prospektet har Jetpak inga betydande pågående investeringar och inte heller några åtaganden med avseende på framtida betydande investeringar.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Det bokförda värdet av Bolagets materiella anläggningstillgångar uppgick per den 30 september 2018 till 9,0 MSEK och utgjordes i huvudsak av inventarier, verktyg och installationer.

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Immateriella anläggningstillgångar uppgick per den 30 september 2018 till 707 MSEK och bestod i huvudsak av goodwill samt varumärken.

FINANSIELL KVARTALSINFORMATION

Bolaget anser att den information som lämnas nedan är av väsentlig betydelse för investerare. Observera att tabellen är baserad på information hämtad från Bolagets internredovisning och har inte granskats av Bolagets revisor. För en definition av de poster som presenteras nedan, se "Definitioner av alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS". Se även inledningen till "Utvald historisk finansiell information" och "Alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS".

MSEK om inget annat anges	2018 Q3	2018 Q2	2018 Q1	2017 Q4	2017 Q3	2017 Q2	2017 Q1	2016 Q4	2016 Q3	2016 Q2	2016 Q1	2015 Q4	2015 Q3	2015 Q2	2015 Q1
Koncernen															
Justerad nettoomsättning	198,0	204,9	191,4	207,5	185,9	179,5	182,8	185,2	175,0	184,5	157,2	166,1	157,5	168,3	144,4
Justerade totala intäkter	202,2	210,9	196,9	209,3	191,8	185,1	186,9	190,7	180,9	191,1	162,7	171,7	162,9	173,2	149,8
Täckningsbidrag	64,5	74,7	66,9	99,8	59,8	52,1	58,2	61,3	56,7	63,6	54,1	57,2	55,1	65,0	55,6
<i>Täckningsbidragsmarginal</i>	<i>31,9%</i>	<i>35,4%</i>	<i>34,0%</i>	<i>41,3%</i>	<i>31,2%</i>	<i>28,1%</i>	<i>31,1%</i>	<i>32,1%</i>	<i>31,3%</i>	<i>33,3%</i>	<i>33,3%</i>	<i>33,4%</i>	<i>34,0%</i>	<i>35,4%</i>	<i>30,6%</i>
Justerat täckningsbidrag	64,5	74,7	66,9	67,7	59,8	52,1	58,2	61,3	56,7	63,6	54,1	57,2	55,1	64,8	55,7
<i>Justerat täckningsbidragsmarginal</i>	<i>31,9%</i>	<i>35,4%</i>	<i>34,0%</i>	<i>32,3%</i>	<i>31,2%</i>	<i>28,1%</i>	<i>31,1%</i>	<i>32,1%</i>	<i>31,3%</i>	<i>33,3%</i>	<i>33,3%</i>	<i>33,3%</i>	<i>33,8%</i>	<i>37,4%</i>	<i>37,2%</i>
Justerad EBITDA	20,8	24,7	21,3	22,9	18,1	23,1	15,6	17,9	13,7	22,4	16,1	16,8	13,3	19,9	13,6
<i>Justerad EBITDA-marginal</i>	<i>10,3%</i>	<i>11,7%</i>	<i>10,8%</i>	<i>10,9%</i>	<i>9,4%</i>	<i>12,5%</i>	<i>8,3%</i>	<i>9,4%</i>	<i>7,6%</i>	<i>11,7%</i>	<i>9,9%</i>	<i>9,8%</i>	<i>8,2%</i>	<i>11,5%</i>	<i>9,1%</i>
Justerad EBITA	18,8	22,8	19,4	19,8	16,3	21,3	13,7	16,9	11,9	20,5	13,8	12,8	10,5	17,2	11,5
<i>Justerad EBITA-marginal</i>	<i>9,3%</i>	<i>10,8%</i>	<i>9,9%</i>	<i>9,5%</i>	<i>8,5%</i>	<i>11,5%</i>	<i>7,3%</i>	<i>8,9%</i>	<i>6,6%</i>	<i>10,7%</i>	<i>8,5%</i>	<i>7,5%</i>	<i>6,4%</i>	<i>9,9%</i>	<i>7,7%</i>
Express Ad-hoc															
Nettoomsättning	95,9	105,5	89,3	95,2	91,1	94,9	82,2	89,8	85,3	95,5	83,1	84,4	82,8	95,7	79,4
Justerad nettoomsättning	95,9	105,5	89,3	95,2	91,1	94,9	82,2	89,8	85,3	95,5	83,1	84,4	82,8	95,7	79,4
Täckningsbidrag	41,5	48,3	40,3	39,6	37,6	43,4	36,9	40,6	36,6	42,4	36,2	38,9	38,7	46,9	37,8
<i>Täckningsbidragsmarginal</i>	<i>43,3%</i>	<i>45,8%</i>	<i>45,1%</i>	<i>41,6%</i>	<i>41,3%</i>	<i>45,7%</i>	<i>44,9%</i>	<i>45,2%</i>	<i>42,9%</i>	<i>44,4%</i>	<i>43,6%</i>	<i>46,1%</i>	<i>46,7%</i>	<i>49,0%</i>	<i>47,6%</i>
Justerat täckningsbidrag	41,5	48,3	40,3	39,6	37,6	43,4	36,9	40,6	36,6	42,4	36,2	38,9	38,7	46,9	37,8
<i>Justerat täckningsbidragsmarginal</i>	<i>43,3%</i>	<i>45,8%</i>	<i>45,1%</i>	<i>41,6%</i>	<i>41,3%</i>	<i>45,7%</i>	<i>44,9%</i>	<i>45,2%</i>	<i>42,9%</i>	<i>44,4%</i>	<i>43,6%</i>	<i>46,1%</i>	<i>46,7%</i>	<i>49,0%</i>	<i>47,6%</i>
Andel av justerad nettoomsättning från flygbaserad transport	71%	71%	71%	72%	71%	72%	72%	69%	67%	66%	66%	72%	73%	77%	77%
Andel av justerad nettoomsättning från markbaserad transport	29%	29%	29%	28%	29%	28%	28%	31%	33%	34%	34%	28%	27%	23%	23%
Andel av justerat täckningsbidrag från flygbaserad transport	89%	88%	88%	93%	90%	88%	89%	83%	87%	83%	84%	88%	88%	90%	91%
Andel av justerat täckningsbidrag från markbaserad transport	11%	12%	12%	7%	10%	12%	11%	17%	13%	17%	16%	12%	12%	10%	9%
Express Systemized															
Nettoomsättning	102,1	99,4	102,1	112,3	94,8	84,6	100,6	95,4	89,7	89,0	74,1	81,1	74,0	82,8	97,0
Justerad nettoomsättning	102,1	99,4	102,1	112,3	94,8	84,6	100,6	95,4	89,7	89,0	74,1	81,7	74,7	72,6	65,0
Täckningsbidrag	20,2	21,9	22,3	27,7	17,4	4,4	18,7	16,5	15,7	16,8	12,7	13,9	12,1	14,3	13,5
<i>Täckningsbidragsmarginal</i>	<i>19,8%</i>	<i>22,0%</i>	<i>21,8%</i>	<i>24,7%</i>	<i>18,4%</i>	<i>5,2%</i>	<i>18,6%</i>	<i>17,3%</i>	<i>17,5%</i>	<i>18,9%</i>	<i>17,1%</i>	<i>17,1%</i>	<i>16,4%</i>	<i>17,3%</i>	<i>13,9%</i>
Justerat täckningsbidrag	20,2	21,9	22,3	27,7	17,4	4,4	18,7	16,5	15,7	16,8	12,7	13,9	12,1	14,1	13,6
<i>Justerat täckningsbidragsmarginal</i>	<i>19,8%</i>	<i>22,0%</i>	<i>21,8%</i>	<i>24,7%</i>	<i>18,4%</i>	<i>5,2%</i>	<i>18,6%</i>	<i>17,3%</i>	<i>17,5%</i>	<i>18,9%</i>	<i>17,1%</i>	<i>17,0%</i>	<i>16,2%</i>	<i>19,4%</i>	<i>20,9%</i>
Andel av justerad nettoomsättning från flygbaserad transport	48%	50%	46%	47%	52%	54%	45%	48%	47%	49%	54%	57%	56%	57%	54%
Andel av justerad nettoomsättning från markbaserad transport & övrigt	52%	50%	54%	53%	48%	46%	55%	52%	53%	51%	46%	43%	44%	43%	46%
Andel av justerat täckningsbidrag från flygbaserad transport	48%	63%	53%	55%	49%	275%	59%	68%	68%	63%	74%	73%	74%	80%	79%
Andel av justerat täckningsbidrag från markbaserad transport & övrigt	52%	37%	47%	45%	51%	neg.	41%	32%	32%	37%	26%	27%	26%	20%	21%

AVSTÄMNING MELLAN JUSTERAD NETTOOMSÄTTNING OCH JUSTERADE TOTALA INTÄKTER

MSEK om inget annat anges	2018 Q3	2018 Q2	2018 Q1	2017 Q4	2017 Q3	2017 Q2	2017 Q1	2016 Q4	2016 Q3	2016 Q2	2016 Q1	2015 Q4	2015 Q3	2015 Q2	2015 Q1
Koncernen															
Nettoomsättning	198,0	204,9	191,4	207,5	185,9	179,5	182,8	185,2	175,0	184,5	157,2	165,5	156,8	178,5	176,4
Nettoomsättning relaterad till Jetpak Borg	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,6	0,7	-10,2	-32,0
Justerad nettoomsättning	198,0	204,9	191,4	207,5	185,9	179,5	182,8	185,2	175,0	184,5	157,2	166,1	157,5	168,3	144,4
Övriga rörelseintäkter	4,2	6,0	5,5	33,9	5,9	5,6	4,1	5,5	5,9	6,6	5,5	5,6	5,4	4,9	5,4
Avsättning kopplat till transporter av borttappat bagage	0,0	0,0	0,0	-32,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Justerade övriga rörelseintäkter	4,2	6,0	5,5	1,8	5,9	5,6	4,1	5,5	5,9	6,6	5,5	5,6	5,4	4,9	5,4
Justerade totala intäkter	202,2	210,9	196,9	209,3	191,8	185,1	186,9	190,7	180,9	191,1	162,7	171,7	162,9	173,2	149,8
Express Ad-hoc															
Nettoomsättning	95,9	105,5	89,3	95,2	91,1	94,9	82,2	89,8	85,3	95,5	83,1	84,4	82,8	95,7	79,4
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Justerad nettoomsättning	95,9	105,5	89,3	95,2	91,1	94,9	82,2	89,8	85,3	95,5	83,1	84,4	82,8	95,7	79,4
Express Systemized															
Nettoomsättning	102,1	99,4	102,1	112,3	94,8	84,6	100,6	95,4	89,7	89,0	74,1	81,1	74,0	82,8	97,0
Nettoomsättning relaterad till Jetpak Borg	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,6	0,7	-10,2	-32,0
Justerad nettoomsättning	102,1	99,4	102,1	112,3	94,8	84,6	100,6	95,4	89,7	89,0	74,1	81,7	74,7	72,6	65,0

AVSTÄMNING MELLAN TÄCKNINGSBIDRAG, JUSTERAT TÄCKNINGSBIDRAG, TÄCKNINGSBIDRAGSMARGINAL OCH JUSTERAD TÄCKNINGSBIDRAGSMARGINAL

MSEK om inget annat anges	2018 Q3	2018 Q2	2018 Q1	2017 Q4	2017 Q3	2017 Q2	2017 Q1	2016 Q4	2016 Q3	2016 Q2	2016 Q1	2015 Q4	2015 Q3	2015 Q2	2015 Q1
Koncernen															
Totala intäkter	202,2	210,9	196,9	241,4	191,8	185,1	186,9	190,7	180,9	191,1	162,7	171,1	162,2	183,4	181,8
Direkta kostnader	-137,7	-136,2	-130,0	-141,6	-132,0	-133,0	-128,7	-129,4	-124,2	-127,5	-108,6	-113,9	-107,1	-118,4	-126,2
Täckningsbidrag	64,5	74,7	66,9	99,8	59,8	52,1	58,2	61,3	56,7	63,6	54,1	57,2	55,1	65,0	55,6
<i>Täckningsbidragsmarginal</i>	<i>31,9%</i>	<i>35,4%</i>	<i>34,0%</i>	<i>41,3%</i>	<i>31,2%</i>	<i>28,1%</i>	<i>31,1%</i>	<i>32,1%</i>	<i>31,3%</i>	<i>33,3%</i>	<i>33,3%</i>	<i>33,4%</i>	<i>34,0%</i>	<i>35,4%</i>	<i>30,6%</i>
Koncernen															
Justerade totala intäkter	202,2	210,9	196,9	209,3	191,8	185,1	186,9	190,7	180,9	191,1	162,7	171,7	162,9	173,2	149,8
Direkta kostnader	-137,7	-136,2	-130,0	-141,6	-132,0	-133,0	-128,7	-129,4	-124,2	-127,5	-108,6	-113,9	-107,1	-118,4	-126,2
Direkta kostnader relaterade till Jetpak Borg	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,6	-0,7	10,0	32,1
Justerade direkta kostnader	-137,7	-136,2	-130,0	-141,6	-132,0	-133,0	-128,7	-129,4	-124,2	-127,5	-108,6	-114,5	-107,8	-108,4	-94,1
Justerat täckningsbidrag	64,5	74,7	66,9	67,7	59,8	52,1	58,2	61,3	56,7	63,6	54,1	57,2	55,1	64,8	55,7
<i>Justerat täckningsbidragsmarginal</i>	<i>31,9%</i>	<i>35,4%</i>	<i>34,0%</i>	<i>32,3%</i>	<i>31,2%</i>	<i>28,1%</i>	<i>31,1%</i>	<i>32,1%</i>	<i>31,3%</i>	<i>33,3%</i>	<i>33,3%</i>	<i>33,3%</i>	<i>33,8%</i>	<i>37,4%</i>	<i>37,2%</i>
Express Ad-hoc															
Nettoomsättning	95,9	105,5	89,3	95,2	91,1	94,9	82,2	89,8	85,3	95,5	83,1	84,4	82,8	95,7	79,4
Direkta kostnader	-54,4	-57,2	-49,0	-55,6	-53,5	-51,5	-45,3	-49,2	-48,7	-53,1	-46,9	-45,5	-44,1	-48,8	-41,6
Täckningsbidrag	41,5	48,3	40,3	39,6	37,6	43,4	36,9	40,6	36,6	42,4	36,2	38,9	38,7	46,9	37,8
<i>Täckningsbidragsmarginal</i>	<i>43,3%</i>	<i>45,8%</i>	<i>45,1%</i>	<i>41,6%</i>	<i>41,3%</i>	<i>45,7%</i>	<i>44,9%</i>	<i>45,2%</i>	<i>42,9%</i>	<i>44,4%</i>	<i>43,6%</i>	<i>46,1%</i>	<i>46,7%</i>	<i>49,0%</i>	<i>47,6%</i>
Express Ad-hoc															
Justerad nettoomsättning	95,9	105,5	89,3	95,2	91,1	94,9	82,2	89,8	85,3	95,5	83,1	84,4	82,8	95,7	79,4
Direkta kostnader	-54,4	-57,2	-49,0	-55,6	-53,5	-51,5	-45,3	-49,2	-48,7	-53,1	-46,9	-45,5	-44,1	-48,8	-41,6
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Justerat täckningsbidrag	41,5	48,3	40,3	39,6	37,6	43,4	36,9	40,6	36,6	42,4	36,2	38,9	38,7	46,9	37,8
<i>Justerat täckningsbidragsmarginal</i>	<i>43,3%</i>	<i>45,8%</i>	<i>45,1%</i>	<i>41,6%</i>	<i>41,3%</i>	<i>45,7%</i>	<i>44,9%</i>	<i>45,2%</i>	<i>42,9%</i>	<i>44,4%</i>	<i>43,6%</i>	<i>46,1%</i>	<i>46,7%</i>	<i>49,0%</i>	<i>47,6%</i>
Express Systemized															
Nettoomsättning	102,1	99,4	102,1	112,3	94,8	84,6	100,6	95,4	89,7	89,0	74,1	81,1	74,0	82,8	97,0
Direkta kostnader	-81,9	-77,5	-79,8	-84,6	-77,4	-80,2	-81,9	-78,9	-74,0	-72,2	-61,4	-67,2	-61,9	-68,5	-83,5
Täckningsbidrag	20,2	21,9	22,3	27,7	17,4	4,4	18,7	16,5	15,7	16,8	12,7	13,9	12,1	14,3	13,5
<i>Täckningsbidragsmarginal</i>	<i>19,8%</i>	<i>22,0%</i>	<i>21,8%</i>	<i>24,7%</i>	<i>18,4%</i>	<i>5,2%</i>	<i>18,6%</i>	<i>17,3%</i>	<i>17,5%</i>	<i>18,9%</i>	<i>17,1%</i>	<i>17,1%</i>	<i>16,4%</i>	<i>17,3%</i>	<i>13,9%</i>
Express Systemized															
Justerad nettoomsättning	102,1	99,4	102,1	112,3	94,8	84,6	100,6	95,4	89,7	89,0	74,1	81,7	74,7	72,6	65,0
Direkta kostnader	-81,9	-77,5	-79,8	-84,6	-77,4	-80,2	-81,9	-78,9	-74,0	-72,2	-61,4	-67,2	-61,9	-68,5	-83,5
Direkta kostnader relaterade till Jetpak Borg	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,6	-0,7	10,0	32,1
Justerade direkta kostnader	-81,9	-77,5	-79,8	-84,6	-77,4	-80,2	-81,9	-78,9	-74,0	-72,2	-61,4	-67,8	-62,6	-58,5	-51,4
Justerat täckningsbidrag	20,2	21,9	22,3	27,7	17,4	4,4	18,7	16,5	15,7	16,8	12,7	13,9	12,1	14,1	13,6
<i>Justerat täckningsbidragsmarginal</i>	<i>19,8%</i>	<i>22,0%</i>	<i>21,8%</i>	<i>24,7%</i>	<i>18,4%</i>	<i>5,2%</i>	<i>18,6%</i>	<i>17,3%</i>	<i>17,5%</i>	<i>18,9%</i>	<i>17,1%</i>	<i>17,0%</i>	<i>16,2%</i>	<i>19,4%</i>	<i>20,9%</i>

AVSTÄMNING MELLAN JUSTERAD EBITDA, JUSTERAD EBITDA-MARGINAL, JUSTERAD EBITA OCH JUSTERAD EBITA-MARGINAL

MSEK om inget annat anges	2018 Q3	2018 Q2	2018 Q1	2017 Q4	2017 Q3	2017 Q2	2017 Q1	2016 Q4	2016 Q3	2016 Q2	2016 Q1	2015 Q4	2015 Q3	2015 Q2	2015 Q1
Koncernen															
Justerat täckningsbidrag	64,5	74,7	66,9	67,7	59,8	52,1	58,2	61,3	56,7	63,6	54,1	57,2	55,1	64,8	55,7
Övriga externa kostnader	-13,4	-22,6	-14,4	-19,2	-14,8	-3,1	-12,7	-67,9	-12,3	-11,7	-11,0	-14,8	-13,8	-15,6	-13,8
Personalkostnader	-31,0	-32,9	-32,6	-29,6	-28,4	-28,5	-29,9	-29,9	-30,4	-29,5	-27,0	-30,0	-28,3	-29,6	-29,2
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-	-	-0,7	-0,7	-1,3	-0,7	-1,0	-0,8	-0,6	-0,6	-0,2	-0,5
Total overhead	-44,4	-55,5	-47,0	-48,8	-43,2	-32,3	-43,3	-98,8	-43,4	-42,2	-38,8	-45,4	-42,7	-45,4	-43,5
<i>Jämförelsestörande poster</i>															
Omstruktureringsåtgärder	-	-	-	-	-	0,4	0,3	0,7	0,4	0,6	0,8	2,2	0,9	-	-
Nedskrivning av lager	-	-	-	-	-	-	-	0,3	-	-	-	0,8	-	-	-
Konsultarvoden	-	-	-	3,5	0,3	1,3	0,1	-	-	-	-	1,7	-	-	-
Kostnader kopplat till refinansieringen	-	-	-	0,5	1,3	0,9	0,2	4,1	-	-	-	-	-	-	-
Avsättning kopplat till transporter av borttappat bagage	-	-	-	-	-	-	-	50,3	-	-	-	-	-	-	-
Övrigt	-	-	-	-	-0,1	0,7	0,1	-	-	0,4	-	0,3	-	-	-
Jetpak Borg	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,5	1,4
Kostnader relaterade till noteringsprocessen	0,7	5,5	1,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totala justeringar	0,7	5,5	1,4	4,0	1,5	3,3	0,7	55,4	0,4	1,0	0,8	5,0	0,9	0,5	1,4
Justerad EBITDA	20,8	24,7	21,3	22,9	18,1	23,1	15,6	17,9	13,7	22,4	16,1	16,8	13,5	19,9	13,6
<i>Justerad EBITA-marginal</i>	<i>10,3%</i>	<i>11,7%</i>	<i>10,8%</i>	<i>10,9%</i>	<i>9,4%</i>	<i>12,5%</i>	<i>8,3%</i>	<i>9,4%</i>	<i>7,6%</i>	<i>11,7%</i>	<i>9,9%</i>	<i>9,8%</i>	<i>8,2%</i>	<i>11,5%</i>	<i>9,1%</i>
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2,0	-1,9	-1,9	-3,1	-1,8	-1,8	-1,9	-1,0	-1,8	-1,9	-2,3	-4,0	-2,8	-2,7	-2,1
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar - hänförligt till Jetpak Borg	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0	0,0	0,0	0,0
Justerad EBITA	18,8	22,8	19,4	19,8	16,3	21,3	13,7	16,9	11,9	20,5	13,8	12,8	10,3	17,2	11,5
<i>Justerad EBITA-marginal</i>	<i>9,3%</i>	<i>10,8%</i>	<i>9,9%</i>	<i>9,5%</i>	<i>8,5%</i>	<i>11,5%</i>	<i>7,3%</i>	<i>8,9%</i>	<i>6,6%</i>	<i>10,7%</i>	<i>8,5%</i>	<i>7,5%</i>	<i>6,4%</i>	<i>9,9%</i>	<i>7,7%</i>

VÄSENTLIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR I REDOVISNINGEN

International Accounting Standards Board har beslutat om en ny redovisningsstandard för redovisning av leasingavtal, IFRS 16 (Leasingavtal), som träder i kraft den 1 januari 2019. Enligt nuvarande regler redovisas leasingbetalningar för leasingavtal som en rörelsekostnad inkluderad i externa kostnader. IFRS 16 innebär i korthet att i stort sett alla leasingavtal, med löptid längre än ett år, istället ska redovisas som tillgång i balansräkningen baserat på ett diskonterat nuvärde av framtida betalningar. Motsvarande belopp ska redovisas som skuld. Resultaträkningen kommer att belastas med avskrivningar över tillgångens nyttjandeperiod, vilket i normalfallet överensstämmer med leasingavtalets längd, och räntekostnader. IFRS 16 kommer att få en påverkan på Bolagets redovisning då merparten av Bolagets hyresavtal samt avtal kopplade till fordon på handlingstationer som idag redovisas som leasing, kommer att redovisas som en tillgång och skuld i balansräkningen (utöver de tjänstebilsavtal

som redan redovisas som tillgång och skuld). Det innebär att balansomslutningen för Bolaget kommer att bli större. För mer information om Bolagets leasingåtaganden, inklusive förfallostrukturen, se not 9 i avsnittet "Historisk finansiell information" på sidan F-18.

VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR I JETPAKS FINANSIELLA STÄLLNING ELLER STÄLLNING PÅ MARKNADEN EFTER DEN 30 SEPTEMBER 2018

Bolaget har efter den 30 september 2018 tecknat avtal för förvärv av RightAway BVBA lokaliserat i Belgien. RightAway bedriver verksamhet inom express logistik och har ett liknande tjänsteutbud som Jetpak. Tillträde förväntas ske under fjärde kvartalet 2018. Förvärvsköpeskillingen förväntas uppgå till 1 000 TEUR, därtill har Bolaget åtaganden om att under vissa förutsättningar betala ut tilläggsköpeskillingar om maximalt 903 TEUR, att betalas i tre omgångar under 2019, 2020 och 2021. Inga andra väsentliga händelser har inträffat efter den 30 september 2018.

PROGNOS ÖVER TOTALA INTÄKTER OCH EBITA 2018

BAKGRUND

Detta avsnitt innehåller framåtriktade uttalanden som avspeglar Jetpaks planer, uppskattningar och bedömningar. Jetpaks faktiska totala intäkter och EBITA¹ kan komma att skilja sig väsentligt från det som uttrycks i sådana framåtriktade uttalanden. Faktorer som kan orsaka sådana skillnader inkluderar, men är inte begränsade till, det som anges nedan i detta avsnitt samt i andra delar av Prospektet, inklusive avsnittet "Riskfaktorer". Styrelsen i Jetpak är ensam ansvarig för innehållet och för de underliggande grunder som bedömningen är baserad på.

VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Prognosen över totala intäkter och EBITA¹ för räkenskapsåret 2018 har upprättats i enlighet med redovisningsprinciper som i allt väsentligt överensstämmer med de redovisningsprinciper som Bolaget tillämpar (IFRS) och som anges i avsnittet "Historisk finansiell information".

PROGNOS AVSEENDE TOTALA INTÄKTER OCH EBITA FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2018

Bolaget bedömer att totala intäkter för räkenskapsåret 2018 kommer att uppgå till minst 820 MSEK och att EBITA¹ kommer att uppgå till minst 80 MSEK, exklusive kostnader relaterade till noteringsprocessen och kostnader relaterade till den återbetalning av Bolagets utestående obligation som kommer att ske i samband med Erbjudandet, vilka bedöms uppgå till cirka 32 MSEK respektive cirka 18 MSEK.

Prognos över totala intäkter och EBITA¹ ovan baseras på den information som anges under "Redogörelse av de viktigaste antaganden som ligger till grund för prognos över totala intäkter och EBITA" nedan. Prognosen för räkenskapsåret 2018 har granskats av Bolagets revisor, vilken framgår under avsnittet "Revisors rapport avseende resultatprognos".

Bolaget anser att EBITA¹ är ett lönsamhetsmått som på ett balanserat sätt återspeglar Bolagets lönsamhet i den underliggande verksamheten, före effekter från kapitalstruktur och bedöms vara av överlägsen relevans ur ett aktieägarperspektiv jämfört med exempelvis resultat före skatt.

REDOGÖRELSE AV DE VIKTIGASTE ANTAGANDEN SOM LIGGER TILL GRUND FÖR PROGNOS ÖVER TOTALA INTÄKTER OCH EBITA¹

Prognosen över Bolagets totala intäkter och EBITA för räkenskapsåret 2018, som avser perioden 1 januari – 31 december 2018 och som upprättats av Bolagets ledning är baserad på följande antaganden fördelade på sådana antaganden som Bolaget har möjlighet att påverka och sådana som ligger utanför Bolagets kontroll.

Antaganden utanför Bolagets kontroll (helt eller delvis):

- » En generell volymtillväxt om 2,0 procent baserat på generell konjunkturutveckling.
- » Konstanta valutakurser.

Antaganden som Bolaget har möjlighet att påverka (helt eller delvis):

- » En generell prisökning om 0,5 procent.
- » En ökning av nettoomsättningen inom Express Systemized till följd av förvärv som genomfördes under räkenskapsåret 2017, vilket beräknas ge full effekt under räkenskapsåret 2018.
- » Ökad nettoomsättning från pågående strategiska projekt, varav större delen beräknas vara hänförlig till Express Ad-hoc.
- » Något minskade produktionskostnader inom Express Systemized, till följd av pågående strategiska projekt.
- » Ökade marknadsföringskostnader mot bakgrund av pågående strategiska initiativ i syfte att öka marknadspenetrationen och tillväxten inom primärt segmentet Express Ad-hoc.
- » En generell löneökning bland anställd personal om 2,0 procent.
- » Övriga centrala administrationskostnader förväntas öka något till följd av de förvärv som gjordes under räkenskapsåret 2017, vilket kommer leda till något högre personalkostnader och hyreskostnader.
- » Ökade IT-kostnader till följd av licenskostnader för det nya CRM-systemet och GDPR-anpassning.

Om dessa antaganden inte infrias, enskilt eller i kombination, kan det ha en väsentlig negativ effekt på möjligheten att uppnå prognosen över totala intäkter och EBITA¹ för räkenskapsåret 2018.

1) För fullständig beskrivning över Bolagets nyckeltal, se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS".

REVISORS RAPPORT AVSEENDE PROGNOSEN



Till Styrelsen i Jetpak Top Holding AB (publ)
organisationsnummer 559081-5337

Vi har utfört en revision av hur den prognos som framgår på s. 69 i Jetpak Top Holding AB (publ) prospekt per den 26 november 2018 har upprättats.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsens och verkställande direktörens ansvar att upprätta prognosen och fastställa de väsentliga antaganden som prognosen är baserad på i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Det är vårt ansvar att lämna ett uttalande i enlighet med prospektförordningen 809/2004/EG. Vi har ingen skyldighet att lämna och lämnar inte heller något uttalande avseende möjligheten för koncernen att uppnå prognosen eller de antaganden som ligger till grund för upprättandet av prognosen. Vi tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av prognosen utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som vi lämnat tidigare.

Utfört arbete

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt*. Det innebär att vi följer FARs etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Deloitte tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till Jetpak Top Holding AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vårt arbete har innefattat att bedöma styrelsens och verkställande direktörens tillvägagångssätt och tillämpade redovisningsprinciper vid upprättandet av prognosen jämfört med de som normalt tillämpas av koncernen.

Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar som vi bedömt nödvändiga för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att prognosen har upprättats i enlighet med de förutsättningar som ange på s. 69.

Då prognosen och dess antaganden hänför sig till framtiden och därför kan påverkas av oförutsebara händelser, kan vi inte uttala oss om att det verkliga resultatet kommer att överensstämma med vad som redovisats i prognosen. Avvikelserna kan visa sig bli väsentliga.

Uttalande

Enligt vår uppfattning har prognosen sammanställts på ett riktigt sätt enligt de förutsättningar som anges på s.69 och dessa förutsättningar överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av koncernen.

Stockholm 26 november 2018
Deloitte AB

Jonas Ståhlberg
Auktoriserad revisor

KAPITALSTRUKTUR, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

Tabellerna i detta avsnitt redovisar Jetpaks kapitalstruktur på koncernnivå per den 30 september. För information om Bolagets aktiekapital och aktier, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden". Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnitten "Utvald historisk finansiell information" och "Operationell och finansiell översikt" i Prospektet.

EGET KAPITAL, SKULDER OCH NETTOSKULDSÄTTNING

Per den 30 september 2018 uppgick det egna kapitalet till 350,3 MSEK, varav aktiekapitalet uppgick till 3,2 MSEK. Per den 30 september 2018 hade Jetpak ställda säkerheter om 387,1 MSEK och inga eventalförpliktelser eller indirekta skulder. I tabellen över nettoskuldsättningen nedan ingår både kort- och långfristiga räntebärande skulder.

I samband den nya kapitalstrukturen som beskrivs under avsnittet "Kapitalstruktur i samband med noteringen" kommer Bolagets kapitalstruktur och nettoskuldsättning justeras enligt nedan.

Kortfristiga räntebärande skulder justeras med totalt -17,5 MSEK då de 15 MSEK som är dragna på Rörelsekrediten och den kortfristiga delen av Obligationslånet om 7,5 MSEK kommer återbetalas och ersättas med 5 MSEK som är den kortfristiga delen av det Nya Låneavtalet.

Långfristiga räntebärande skulder justeras med -199,6 MSEK i samband med återbetalningen av den långfristiga delen av Obligationslånet om

364,6 MSEK vilket ersätts med den långfristiga delen av det Nya Låneavtalet om 165,0 MSEK.

Eget kapital justeras med 185,0 MSEK genom nyemissionen från Erbjudandet om cirka 235 MSEK med avdrag för kostnader relaterade till Erbjudandet om cirka 32 MSEK, kostnader som uppkommer i samband med återbetalning av det Befintliga Finansieringsarrangemanget och ingår Det Nya Finansieringsarrangemanget om cirka 18 MSEK samt justering för Aktieomvandlingen som beskrivs i avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden - Allmän information - Avvecklingen av den befintliga aktiestrukturen".

Motsvarande justeringar på Bolagets nettoskuldsättning görs på kortfristiga och långfristiga räntebärande skulder. Justeringen på likvida medel är den överskjutande delen av finansieringen av den nya kapitalstrukturen som inte finansieras genom Erbjudandet och Det Nya Finansieringsavtalet.

Tabellerna nedan visar en sammanställning av Bolagets kapitalisering och nettoskuldsättning per den 30 september 2018, justerat för Erbjudandet samt händelserna beskrivna ovan för att visa hur Bolagets finansiella ställning skulle ha varit den 30 september 2018 om dessa händelser redan skulle inträffat.

MSEK	30 september 2018	Justeringar	Efter Erbjudandet och slutförandet av det nya finansieringsarrangemanget ¹
Summa kortfristiga räntebärande skulder	26,4	-17,5	8,9
Med garanti	-	-	-
Mot säkerhet ²	22,5	-17,5	5,0
Utan garanti/utan säkerhet	3,9	-	3,9
Summa långfristiga räntebärande skulder	369,6	-199,6	170,0
Med garanti	-	-	-
Mot säkerhet ²	364,6	-199,6	165,0
Utan garanti/utan säkerhet	5,0	-	5,0
Summa eget kapital	350,3	185,0³	535,3
Aktiekapital	3,2	8,6	11,7
Andra reserver	347,1	176,4	523,6

1) Baserat på att priset i Erbjudandet fastställs till mittpunkten i prisintervallet.
2) Främst pant av aktier i koncernbolag. För mer information se avsnittet "Obligationslånet och Rörelsekrediten"

3) Inkluderar bruttolikviden från nyemissionen inom ramen för Erbjudandet motsvarande cirka 235 MSEK med avdrag för kostnader relaterade till Erbjudandet om cirka 32 MSEK samt kostnader för att ingå det nya Finansieringsarrangemanget om cirka 18 MSEK.

MSEK	30 september 2018	Justeringar	Efter Erbjudandet och slutförandet av det nya finansieringsarrangemanget
(A) Kassa	-	-	-
(B) Likvida medel	48,8	-37,5	11,3
(C) Lätt realiserbara värdepapper	-	-	-
(D) Summa likviditet (A)+(B)+(C)	48,8	-37,5	11,3
(E) Kortfristiga finansiella fordringar	-	-	-
(F) Kortfristig bankskuld	15,0	-10,0	5,0
(G) Kortfristig del av långfristig skuld	7,5	-7,5	-
(H) Annan kortfristig finansiell skuld	3,9	-	3,9
(I) Summa kortfristig finansiell skuld (F)+(G)+(H)	26,4	-17,5	8,9
(J) Netto kortfristig finansiell skuldsättning (I)-(E)-(D)	-22,4	20,0	-2,4
(K) Långfristiga banklån	-	165,0	165,0
(L) Emitterade obligationer	364,6	-364,6	-
(M) Andra långfristiga lån	5,0	-	5,0
(N) Långfristig finansiell skuldsättning (K)+(L)+(M)	369,6	-199,6	170,0
(O) Nettoskuldsättning (J)+(N)	347,2	-179,6	167,6

Informationen om Jetpaks kapitalstruktur och skuldsättning på justerad basis utgör framåtriktad information som till sin natur är avsedd att beskriva en hypotetisk situation och lämnas enbart i illustrativt syfte. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen avvika från vad som direkt eller indirekt uttrycks i framåtriktad information till följd av ett antal faktorer, bland annat de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer".

Bolaget har inte någon anledning att tro att det har skett någon väsentlig förändring av Bolagets faktiska kapitalisering sedan den 30 september 2018 utöver vad som anges ovan.

KAPITALSTRUKTUR I SAMBAND MED NOTERINGEN

Koncernens befintliga Obligationslån och Rörelsekredit avses att avslutas och återbetalas i sin helhet (inklusive tillämplig premie), och alla befintliga garantier och säkerheter som finns i förhållande till Obligationslånet och Rörelsekrediten avses att friställas och upplösas efter slutförandet av Erbjudandet. Koncernens huvudsakliga finansiella arrangemang kommer därefter att bestå av ett nytt finansiellt arrangemang om totalt cirka 170 MSEK (nominellt belopp). Nedan redogörs för såväl Obligationslånet som det nya finansiella arrangemanget.

Obligationslånet och Rörelsekrediten

Jetpak har emitterat ett säkerställt obligationslån om högst 400 MSEK inom ett totalt rambelopp om 600 MSEK som ursprungligen ingicks den 2 december 2016 ("Obligationslånet"). Obligationslånet har en amorterande profil med halvårsvisa amorteringar om 7,5 MSEK och har en löptid till och med den 2 december 2020.

Koncernen har även tillgång till en rörelsekredit om 35 MSEK som ursprungligen ingicks med Pareto Bank ASA den 2 december 2016 ("Rörelsekrediten" och tillsammans med Obligationslånet, "Det Befintliga Finansieringsarrangemanget"). Rörelsekrediten har ingen amortering och har en löptid till och med 30 juni 2020.

Huvudägarna, Bolaget och Koncernen har lämnat garantier och säkerheter (bestående främst av säkerhet över aktierna i svenska koncernbolag men inkluderar även säkerhet över aktier i finska och norska koncernbolag och säkerhet beträffande rättigheter avseende internlån samt säkerhet avseende norska företagsinteckningar) för att säkerställa Koncernens åtaganden under Det Befintliga Finansieringsarrangemanget. Huvudägarna och övriga majoritetsaktieägare har pantsatt sina aktier i Jetpak till förmån för obligationsinnehavarna under Obligationslånet och långgivaren under Rörelsekrediten som säkerhet för att Koncernen

ska fullgöra sina förpliktelser under Det Befintliga Finansieringsarrangemanget ("Emittentpanten"). För att tillse att samtliga aktier som omfattas av Erbjudandet är fritt överlåtbara i anslutning till att handeln på Nasdaq First North Premier påbörjas, har den för Obligationslånet utsedda agenten accepterat att friställa Emittentpanten i anslutning till fullbordandet av Erbjudandet i utbyte mot att Det Befintliga Finansieringsarrangemanget återbetalas. Vidare avser Bolaget att, i anslutning till Erbjudandets fullbordande, istället för Emittentpanten, ställa nettoemissionslikviden som erhålls i Erbjudandet samt del av Det Nya Finansieringsarrangemanget (se definition nedan), som tillsammans kommer att motsvara utställda lån under Det Befintliga Finansieringsarrangemanget, som säkerhet för den rätta fullgörelsen av återbetalningen.

Det Befintliga Finansieringsarrangemanget avses att i sin helhet återbetalas i förtid innan löptiderna för lånen löper ut (inklusive tillämpliga premier till följd av återbetalning i förtid) och ersättas med ett nytt låneavtal med Nordea i samband med genomförandet av Erbjudandet (se "Nytt låneavtal med Nordea villkorat av genomförandet av Erbjudandet ("Det Nya Finansieringsarrangemanget")" nedan), som inte kommer att vara säkerställt, förutom genom sedvanlig borgensförbindelse från Jetpak samt eventuella koncernbolag som tillträder som part till avtalet. I samband med att Obligationslånet och Rörelsekrediten ersätts av Det Nya Finansieringsarrangemanget och i sin helhet återbetalas i förtid (inklusive tillämpliga premier till följd av återbetalning i förtid) avses alla garantier och säkerheter som lämnats under Det Befintliga Finansieringsarrangemanget att i sin helhet bli ovillkorligt och oåterkalleligt släppta. Den totala premiekostnaden för att återbetala Det Befintliga Finansieringsarrangemanget i förtid, exklusive nominellt lånebelopp och ackumulerad ej betald ordinarie ränta vid tidpunkten för återbetalningen, samt kostnaden för att ingå Det Nya Finansieringsarrangemanget beräknas uppgå till totalt cirka 18 MSEK.

Nytt låneavtal med Nordea villkorat av genomförandet av Erbjudandet ("Det Nya Finansieringsarrangemanget")

Jetpak avser att innan första dag för handel på Nasdaq First North Premier ingå avtal om ett nytt finansiellt arrangemang med Nordea som långgivare bestående av (i) ett låneavtal för ett belopp om 170 MSEK (nominellt belopp), varav (a) 30 MSEK ska avse en långfristig amorterande lånefacilitet och (b) 140 MSEK avser en långfristig icke-amorterande lånefacilitet ("Nya Låneavtalet") samt (ii) ett separat rörelsekreditavtal om 30 MSEK ("Nya Rörelsekrediten" och tillsammans med det Nya Låneavtalet, "Det Nya Finansieringsarrangemanget"). Det Nya Låneavtalet är avsedd att användas till återbetalning av Det Befintliga Finansieringsarrangemanget samt täcka de transaktionskostnader som uppkommer därmed. Den Nya Rörelsekrediten är avsedd att finansiera Koncernens löpande verksamhet. Det Nya Finansieringsarrangemanget med Nordea är villkorat av att Erbjudandet fullföljs och att Jetpak tillhandahåller Nordea sedvanlig dokumentation.

Det Nya Låneavtalet förfaller till återbetalning tre (3) år efter Erbjudandets slutförande. Upplåning avses ske i svenska kronor och löper med rörlig ränta i enlighet med räntetrappa kopplad till beräkning av Koncernens skuldsättningsgrad, adderat med STIBOR.

Den Nya Låneavtalet innehåller sedvanliga åtaganden om att upprätthålla vissa finansiella nyckeltal avseende skuldsättningsgrad (förhållandet mellan nettoskuld och EBITDA) och räntetäckningsgrad. Det Nya Låneavtalet innehåller bestämmelser om hur finansiella nyckeltal ska beräknas och vilka poster som ska ingå och beaktas i sådana beräkningar samt sedvanliga åtaganden som tillhandahållande av finansiell information, som årsredovisningar och kvartalsrapporter, tillhandahållande av viss annan information som dokument som skickats ut till aktieägare och information om väsentliga tvister, samt övriga åtaganden vilket bland annat inkluderar upptagande av ny skuldsättning (med vissa undantag), negativklausul avseende ställande av säkerheter och borgensåtaganden (med vissa undantag) samt restriktioner avseende förvärv (med vissa undantag).

Det Nya Låneavtalet innehåller också sedvanliga uppsägningsgrunder innefattande rätt till uppsägning i samband med (i) avnotering av Jetpak från Nasdaq First North Premier eller (ii) kontrollägarskifte i Koncernen (annat än bland Huvudägarna).

I samband med att Det Befintliga Finansieringsarrangemanget i sin helhet återbetalas i förtid (inklusive tillämpliga premier till följd av återbetalning i förtid) ska samtliga garantier och säkerheter som garanterar och säkerställer Det Befintliga Finansieringsarrangemanget ovillkorligt och oåterkalleligt att släppas. Om Erbjudandet inte fullföljs kommer Det Befintliga Finansieringsarrangemanget att fortsätta gälla enligt dess villkor.

UTTALANDE AVSEENDE RÖRELSEKAPITAL

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet per dagen för Prospektet är tillräckligt för Bolagets aktuella behov den kommande tolv månadersperioden. Med rörelsekapital avses här Bolagets möjlighet att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser vartefter de förfaller till betalning. Bolagets uttalande avseende rörelsekapital är inte densamma som, och ska inte förväxlas med, Bolagets presenterade alternativa nyckeltal "Rörelsekapital" som definieras i enlighet med vad som framgår under avsnittet "Utvald historisk finansiell information - Definitioner av alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS".

ÖVRIG INFORMATION

Per dagen för Prospektet bedömer styrelsen att det, utöver det som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer" samt "Marknadsöversikt - Trender inom expressförsändelser", inte finns några kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Jetpaks affärsutsikter under det innevarande räkenskapsåret.

Utöver vad som anges i avsnittet "Riskfaktorer" och ovan känner Bolaget inte heller till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Jetpaks verksamhet.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

STYRELSE

Jetpaks styrelse består av fyra ordinarie stämvalda ledamöter, inklusive styrelseordföranden, vilka alla valts för tiden intill slutet av årsstämman 2019. I styrelsen finns även två arbetstagarrepresentanter. Styrelseledamöterna, deras befattning, när de valdes första gången och

om de anses vara oberoende i förhållande till Bolaget och ledande befattningshavare samt i förhållande till större aktieägare beskrivs i tabellen nedan. Bolaget bildades 2016 i syfte att agera toppbolag för Koncernen. Vissa av styrelseledamöterna har således varit verksamma inom Koncernen innan Bolaget bildades 2016.

Namn	Befattning	Ledamot i Bolaget sedan	Oberoende i förhållande till:	
			Bolaget och dess ledning	Större aktieägare (≥10%)
John Dueholm	Styrelseordförande	2016	Ja	Ja
Henrik Bonnerup	Styrelseledamot	2016	Ja	Nej
Christian Høy	Styrelseledamot	2016	Ja	Ja
Hans-Åke Persson	Styrelseledamot	2016	Ja	Ja
Bjarne Warmboe	Arbetstagarrepresentant	2018	Nej	Ja
Jarle Kåsen	Arbetstagarrepresentant	2018	Nej	Ja

JOHN DUEHOLM (FÖDD 1951)

STYRELSEORDFÖRANDE OCH LEDAMOT I BOLAGET SEDAN 2016

Utbildning/bakgrund: John Dueholm har en masterexamen inom ekonomi från Copenhagen Business School. John Dueholm har tidigare haft olika ledande positioner inom logistik- och flygbranschen, senast inom SAS-koncernen.

Pågående uppdrag: Styrelseordförande i Holmris A/S, Internail A/S, Hydratech Industries A/S, BWBP Fonden och SSG A/S. Styrelseledamot i Air Greenland A/S, Globus Wine A/S och Scandinavian Brakes Systems A/S.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i Addicl AB, CWS A/S, Parken Sport & Entertainment A/S och IMPREG A/S. Styrelseledamot i ProData Consult A/S, Storebrand ASA, Alliance+ A/S, Kihlstedt & Dueholm AB och Scan Global Logistics A/S. Medlem av Advisory Board i Flensby & Partners A/S.

Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger John Dueholm 2 920 preferensaktier och av serie F1 och 4 380 stamaktier av serie F i Bolaget.

HENRIK BONNERUP (FÖDD 1966)

LEDAMOT I BOLAGET SEDAN 2016

Utbildning/bakgrund: Henrik Bonnerup har en master i ekonomi ifrån Copenhagen Business School. Henrik Bonnerup är partner och CFO på Polaris sedan 2003. Dessförinnan arbetade han på Danske Bank och på Deloitte.

Pågående uppdrag: Styrelseordförande i P-LP 2014 A/S och P-Menu 2018 A/S. Styrelseledamot i Falck Safety Services Holding A/S, Holding af 29. juni 2015 A/S, Holding af 5. september 2016 A/S, Allianceplus Holding A/S, P-BS 2008 A/S och P-WT 2007 A/S. Styrelseledamot och medlem av ledningsgruppen i P-AP 2009 A/S, P-DDM 2014 A/S, DDM Holding 1 A/S, DDM Holding 2 A/S, P-A17 A/S, P-A2017 Holding 1 A/S, P-A2017 Holding 2 ApS, BidCo af 1. marts 2018 A/S, BidCo nr. 2 af 15. marts 2018 A/S, BidCo af 11. september 2018 A/S, BidCo af 14. september 2018 A/S, P-ProData 2018 A/S, P - Holding nr. 2 af 15. marts 2018 A/S och P - Holding nr. 1 af 14. marts 2018 A/S, P-Holding af 11. september A/S, P-Holding af 14. september A/S. VD och styrelseledamot i BidCo af 28.04.2017 A/S och P-FSS 2018 A/S. Delägare i Polaris Management A/S. Medlem av ledningsgruppen i CEKA Holding ApS, PM III C ApS, PM II Holding ApS och PM II C ApS.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i P-J 2005 AB. Styrelseledamot i P-AD 2011 AB, P-BE 2011 AB, P-Alignment 2012 AB,

P-Skånska 2012 AB, P-Skånska 2014 AB, P-HTC 2013 AB, Det Danske Madhus A/S, P-HP 2007 A/S, Connected Wind Services Danmark A/S, P-CP 2006 A/S, P-SKA 2007 A/S, P-AT 2012 A/S, Allianceplus A/S, Avanti WSH A/S, Connected Wind Services A/S, Avanti Group A/S, Louis Poulsen Holding A/S, Triax Holding A/S, Configit Holding A/S och Connected Wind Services Refurbishment A/S. Styrelseledamot och medlem av ledningsgruppen i Aktieselskabet af 1. november 1998, P-AW 2011 A/S, P-Menu 2018 A/S, Menu Holding A/S, ProData Holding A/S, ProData BidCo A/S och P-N 2001 A/S. VD och styrelseledamot i P-CWS 2012 A/S och HoldCo 2 af 28. april 2017 A/S.

Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Henrik Bonnerup inga aktier i Bolaget. Henrik Bonnerup är partner i och arbetar som CFO för Huvudägaren.

CHRISTIAN HØY (FÖDD 1959)

LEDAMOT I BOLAGET SEDAN 2016

Utbildning/bakgrund: Christian Høy har en HF från Sorø Akademi. Christian Høy har över 30 års erfarenhet av organisations- och strategiutveckling, marknadsföring samt ledarskap inom den internationella transport- och logistikbranschen, med uppdrag som bland annat styrelseordförande för CHS Air Logistics, FACT Danmark och Universal FDX samt exklusiv agent för FedEx i Danmark.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot i Uniteam Transport Systems (HK) ltd samt MC-Rejser. VD i Uniteam Transport Systems (HK) Ltd, Szenzes ApS och Anjoan ApS.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i Duffy Boats, Scandinavian Pet Food och CHS Air Logistics. VD i Airllog Group Holding AB och Combard.

Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Christian Høy, genom bolag, 5 004 preferensaktier av serie F1 och 7 506 stamaktier av serie F i Bolaget.

HANS-ÅKE PERSSON (FÖDD 1951)

LEDAMOT I BOLAGET SEDAN 2016

Utbildning/bakgrund: Hans-Åke Persson har en kandidatexamen i ekonomi från Lunds universitet. Hans-Åke Persson har därtöver haft flera ledande positioner inom IKEA, senast som VD för IKEA Indirect Material and Services.

Pågående uppdrag: Styrelseordförande i Brunngård Europe AB och H66 i Helsingborg AB. Styrelseledamot i Easycom Nordic AB, Julia AB, Julia Poland SP Zoo och Pelly Group AB.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i IKEA Indirect Material & Services Aktieföretag. Styrelseledamot i Julia Holding Aktieföretag, Pelly Intressenter AB, Skånska Byggvaror Group AB, Skånska Byggvaror Aktieföretag och Skånska Byggvaror Holding AB. Bolagsman i Handelsbolaget OTIUMINVES.

Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Hans-Åke Persson 8 340 preferensaktier av serie F1 och 12 510 stamaktier av serie F i Bolaget.

BJARNE WARMBOE (FÖDD 1962)

ARBETSTAGARREPRESENTANT I BOLAGET SEDAN 2018

Utbildning/bakgrund: Bjarne Warmboe har flera års erfarenhet av produktion och distribution inom transportbranschen och arbetar som lastare på Arlanda flygplats.

Pågående uppdrag: Bjarne Warmboe har inga andra pågående uppdrag.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Bjarne Warmboe har inga avslutade uppdrag under de senaste fem åren.

Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Bjarne Warmboe inga aktier i Bolaget.

JARLE KÅSEN (FÖDD 1964)

ARBETSTAGARREPRESENTANT I BOLAGET SEDAN 2018

Utbildning/bakgrund: Jarle Kåsen arbetar som Customs Agent Jetpak Norge AS sedan 2007 och har flera års erfarenhet av arbete med tullfrågor både inom norska posten och från privata företag.

Pågående uppdrag: Jarle Kåsen har inga andra pågående uppdrag.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Jarle Kåsen har inga avslutade uppdrag under de senaste fem åren.

Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Jarle Kåsen inga aktier i Bolaget.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

KENNETH MARX (FÖDD 1964)

VD SEDAN 2016

Utbildning/bakgrund: Kenneth Marx har en kandidatexamen och MBA från Copenhagen Business School. Han har därutöver haft flera ledande positioner inom SAS, senast som VD för SAS Cargo Group A/S.

Pågående uppdrag: Ägare och grundare av Fiskekonen ApS.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Nordic Supply Chain Director i Mediq Denmark. Ägare och grundare av Comarx ApS.

Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Kenneth Marx 16 181 preferensaktier uppdelat på 12 512 av serie F1 och 3 669 av serie F2 samt 21 770 stamaktier av serie F i Bolaget.

PETER HALLMAN (FÖDD 1972)

CFO SEDAN 2014

Utbildning/bakgrund: Peter Hallman har en magisterexamen inom International Business med inriktning på finansiering och marknadsföring från Stockholms universitet samt Stockholm School of Business.

Pågående uppdrag: Peter Hallman har inga andra pågående uppdrag.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Peter Hallman har inga avslutade uppdrag under de senaste fem åren.

Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Peter Hallman 3 241 preferensaktier uppdelat på 1 668 av serie F1 och 1 573 av serie F2 samt 3 789 stamaktier av serie F i Bolaget.

STEIN EIDSVÅG (FÖDD 1964)

CCO SEDAN 2016

Utbildning/bakgrund: Stein Eidsvåg har en Executive MBA från Handelshögskolan i Stockholm samt en kandidatexamen i företagsekonomi från University of Wisconsin. Stein Eidsvåg har haft olika ledande positioner framförallt inom internationell logistik med fokus på försäljning och marknadsföring.

Pågående uppdrag: Stein Eidsvåg har inga andra pågående uppdrag.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Vice President Sales, Director Courier och Express Services i Bring Norden AB.

Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Stein Eidsvåg 1 045 preferensaktier av serie F2 och 855 stamaktier av serie F i Bolaget.

CHARLOTTE INGMAN (FÖDD 1965)

HR MANAGER SEDAN 2009

Utbildning/bakgrund: Charlotte Ingman är utbildad personalvetare och har läst flertalet kurser inom företagsekonomi och personaladministration vid Företagsekonomiska institutet i Stockholm.

Pågående uppdrag: Charlotte Ingman har inga andra pågående uppdrag.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Charlotte Ingman har inga avslutade uppdrag under de senaste fem åren.

Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Charlotte Ingman 523 preferensaktier av serie F2 och 428 stamaktier av serie F i Bolaget.

RICKARD LIDÉN (FÖDD 1975)

COO SEDAN 2014

Utbildning/bakgrund: Rickard Lidén har en MSE från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm samt en MBA från Stockholms Universitet. Rickard Lidén har tidigare arbetat i Vattenfall AB.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot och VD i Escher Capital AB. Bolagsman i Liden & Söner Handelsbolag.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Rickard Lidén har inga avslutade uppdrag under de senaste fem åren.

Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Richard Lidén 3 545 preferensaktier och uppdelat på 2 500 av serie F1 och 1 045 av serie F2 samt 4 605 stamaktier av serie F i Bolaget.

RASMUS ENDERSLEV (FÖDD 1972)

DIRECTORS BUSINESS DEVELOPMENT SEDAN 2018

Utbildning/bakgrund: Utbildad speditör och specialiserad på luftburna transporter. Rasmus Enderslev har cirka tio års erfarenhet från olika positioner på SAS Cargo Group A/S där han bland annat arbetat som Head of Cargo Sales Nordic och Director of Sales North America.

Pågående uppdrag: Rasmus Enderslev har inga andra pågående uppdrag.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Rasmus Enderslev har inga andra pågående uppdrag.

Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Rasmus Enderslev 1 248 preferensaktier av serie F1 och 1 872 stamaktier av serie F i Bolaget.

STEIN-ARVE SØRENSEN (FÖDD 1954)

DIRECTOR STRATEGIC PARTNERS SEDAN 2012

Utbildning/bakgrund: Stein-Arve Sørensen är utbildad inom marknadsföring och handel vid NKI Oslo respektive Jong Bærum Handelsskole.

Pågående uppdrag: Stein-Arve Sørensen har inga pågående uppdrag.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Stein-Arve Sørensen har inga avslutade uppdrag under de senaste fem åren.

Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Stein-Arve Sørensen inga aktier i Bolaget.

ÖVRIG INFORMATION OM STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Inga styrelseledamöter eller medlemmar av koncernledningen har några familjeband till några andra styrelseledamöter eller medlemmar av koncernledningen. Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavares åtaganden gentemot Jetpak och deras privata intressen och/eller andra åtaganden (dock har flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare vissa finansiella intressen i Jetpak till följd av deras direkta eller indirekta aktieinnehav i Bolaget).

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har under de senaste fem åren (i) varit ställföreträdare i något företag förutom i de befattningar som anges för respektive styrelseledamot och ledande befattningshavare ovan, (ii) dömts i bedrägerirelaterade mål, (iii) representerat ett företag som försatts i konkurs eller ofrivillig likvidation, (iv) varit föremål för anklagelser eller sanktioner från myndighet eller organisation som företräder en viss yrkesgrupp och är offentligrättsligt reglerad, eller (v) förbjudits av domstol att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings-, eller kontrollorgan eller från att ha en ledande eller övergripande funktion hos en emittent. Styrelsen och de ledande befattningshavarna för Jetpak kan nås genom adressen till Bolagets huvudkontor som framgår i slutet av Prospektet.

REVISOR

Jetpaks revisor är sedan årsstämman den 18 maj 2015 Deloitte AB med Jonas Ståhlberg (född 1975) som huvudansvarig revisor. Jonas Ståhlberg är auktoriserad revisor, anställd av Deloitte AB och medlem i FAR. Jonas Ståhlbergs nuvarande revisionsuppdrag pågår fram till årsstämman 2019. Jonas Ståhlbergs kontorsadress är Deloitte AB, 113 57 Stockholm.

BOLAGSSTYRNING

Jetpak är ett svenskt publikt aktiebolag. Bolagsstyrningen i Bolaget grundar sig på svensk lag samt interna regler och föreskrifter, per dagen för Prospektet tillämpar inte Bolaget svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). När Bolaget noteras på Nasdaq First North Premier kommer Bolaget även att följa Nasdaq First North Premiers regelverk för emittenter och tillämpa Koden. Bolaget behöver inte följa alla regler i Koden då Koden medger möjlighet till avvikelser från reglerna under förutsättning att sådana eventuella avvikelser samt den alternativa lösningen beskrivs och orsakerna därför förklaras i bolagsstyrningsrapporten (enligt den så kallade följ eller förklara-principen). Avvikelser från Koden kommer att redovisas i Bolagets bolagsstyrningsrapport.

BOLAGSSTÄMMA

I enlighet med aktiebolagslagen är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ och på bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets vinst, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktören, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Utöver årsstämman kan extra bolagsstämma sammankallas. I enlighet med Jetpaks bolagsordning sker kallelse till årsstämma respektive extra bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på Jetpaks webbplats. Att kallelse skett annonseras i Svenska Dagbladet.

Rätt att närvara vid bolagsstämma

Alla aktieägare som är direktregistrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken fem vardagar före bolagsstämman och som har meddelat Bolaget sin avsikt att delta (med eventuella biträden) vid bolagsstämman senast det datum som anges i kallelsen till bolagsstämman har rätt att närvara vid bolagsstämman och rösta för det antal aktier de innehar. Aktieägare kan delta i bolagsstämman personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två personer. Normalt brukar aktieägare kunna registrera sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka anges i kallelsen till stämman.

Initiativ från aktieägare

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka in en skriftlig begäran till styrelsen. Begäran ska normalt ha tagits emot av styrelsen senast sju veckor före bolagsstämman.

VALBEREDNING

Enligt Koden ska Bolaget ha en valberedning som har till syfte att lämna förslag beträffande ordföranden på bolagsstämmor, kandidater till styrelseledamöter (inklusive ordföranden), arvoden och övrig ersättning till varje styrelseledamot samt ersättning för utskottsarbete, val av och ersättning till externa revisorer samt förslag till valberedning för den nästföljande årsstämman. Valberedningens förslag redovisas i kallelse till årsstämman.

Styrelsen har föreslagit att den extra bolagsstämman som planeras att hållas den 30 november ska anta principer för utseende av valberedningen.

Bolaget ska ha en valberedning med uppgift att bereda och lämna förslag till årsstämmans, och i förekommande fall, extra bolagsstämmas beslut i val- och arvodesfrågor samt, i förekommande fall, procedurfrågor för nästkommande valberedning. Valberedning ska föreslå:

- » ordförande vid årsstämman;
- » kandidater till posten som ordförande och andra ledamöter av styrelsen;
- » styrelsearvode och annan ersättning för styrelseuppdrag till var och en av styrelseledamöterna;
- » arvode till ledamöter av utskott inom styrelsen;

» val och arvodering av Bolagets revisor; och

» principer för valberedningen.

Valberedningen, som ska tillsättas för tiden intill dess att ny valberedning utsetts, ska bestå av fyra ledamöter, av vilka tre ska utses av Bolagets till röstetalet tre största aktieägare och den fjärde ska vara styrelseordföranden. Inför årsstämman 2019 ska styrelseordföranden så snart det rimligen kan ske efter utgången av det fjärde kvartalet på lämpligt sätt kontakta de tre till röstetalet största aktieägarna eller ägargrupperingarna i den av Euroclear förda aktieboken vid denna tidpunkt och uppmana dessa att, inom en med hänsyn till omständigheterna rimlig tid som inte får överstiga 30 dagar, skriftligen till valberedningen namnge den person aktieägaren eller ägargrupperingen önskar utse till ledamot av valberedningen. Om en av de tre största aktieägarna eller ägargrupperingarna inte önskar utnyttja sin rätt att utse en ledamot av valberedningen, ska nästa aktieägare respektive ägargruppering i följd erbjudas rätten att utse en ledamot av valberedningen. För det fall flera aktieägare eller ägargrupperingar avstår från sin rätt att utse ledamöter av valberedningen ska styrelsens ordförande inte behöva kontakta fler än åtta aktieägare, såvida det inte är nödvändigt för att få ihop en valberedning bestående av minst tre ledamöter.

Efter årsstämman 2019 och framgent ska valberedningen, som ska tillsättas för tiden intill dess att ny valberedning utsetts, bestå av fyra ledamöter, av vilka tre ska utses av Bolagets till röstetalet tre största aktieägare och den fjärde ska vara styrelseordföranden. Styrelseordföranden ska så snart det rimligen kan ske efter utgången av det tredje kvartalet på lämpligt sätt kontakta de tre till röstetalet största ägarregistrerade aktieägarna eller ägargrupperingarna i den av Euroclear förda aktieboken vid denna tidpunkt och uppmana dessa att, inom en med hänsyn till omständigheterna rimlig tid som inte får överstiga 30 dagar, skriftligen till valberedningen namnge den person aktieägaren eller ägargrupperingen önskar utse till ledamot av valberedningen. Om en av de tre största aktieägarna eller ägargrupperingarna inte önskar utnyttja sin rätt att utse en ledamot av valberedningen, ska nästa aktieägare respektive ägargruppering i följd erbjudas rätten att utse en ledamot av valberedningen. För det fall flera aktieägare eller ägargrupperingar avstår från sin rätt att utse ledamöter av valberedningen ska styrelsens ordförande inte behöva kontakta fler än åtta aktieägare, såvida det inte är nödvändigt för att få ihop en valberedning bestående av minst tre ledamöter.

Såvida inte annat har avtalats mellan ledamöterna, ska den ledamot som utsetts av den till röstetalet största aktieägaren utses till valberedningens ordförande. Styrelsens ordförande eller annan styrelseledamot ska aldrig vara valberedningens ordförande.

Om en ledamot av valberedningen avgår innan valberedningen har fullföljt sitt uppdrag, på grund av andra skäl än de som anges i stycket ovan, ska den aktieägare som utsåg en sådan ledamot ha rätt att självständigt och enligt eget gottfinnande utse en ersättningsledamot. Om styrelsens ordförande avgår från styrelsen, ska ersättaren till denne även ersätta styrelsens ordförande i valberedningen. Ändring i valberedningens sammansättning ska omedelbart offentliggöras.

Bolaget ska inte betala arvode till någon ledamot av valberedningen. Bolaget ska dock bära alla skäligena kostnader förknippade med valberedningens arbete.

STYRELSEN

Styrelsen är högsta beslutande organ efter bolagsstämman.

Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket betyder att styrelsen är ansvarig för att bland annat fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Jetpaks finansiella ställning

och resultat samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och koncernredovisningen samt delårsrapporterna upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen verkställande direktören.

Styrelseledamöterna väljs varje år på årsstämman för tiden fram till slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen till den del den väljs av bolagsstämman bestå av minst tre och högst tio ledamöter utan suppleanter.

Styrelseordförande väljs av årsstämman och har ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och uppdelningen av arbetet mellan styrelseledamöterna och VD samt inrättade utskott. I samband med det första styrelsemötet fastställer styrelsen också instruktioner för finansiell rapportering och instruktioner för VD.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligt schema som fastställs i förväg. Utöver dessa möten kan ytterligare möten anordnas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie möte. Utöver styrelsemöten har styrelseordföranden och VD en fortlöpande dialog rörande ledningen av Bolaget.

Per dagen för Prospektet består Bolagets styrelse av fyra ordinarie stämvalda ledamöter och två arbetstagarrepresentanter som presenteras mer detaljerat ovan i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Styrelse".

Revisionsutskott

Styrelsen inrättade den 23 november 2018 ett revisionsutskott. Det nuvarande revisionsutskottet består av två medlemmar: John Dueholm (ordförande), och Henrik Bonnerup. Revisionsutskottet är främst ett förberedande organ och tar fram förslag till styrelsen. Revisionsutskottet arbetar enligt en arbetsordning som antagits av styrelsen. Dess huvudsakliga uppgifter är, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, att:

- » övervaka Bolagets finansiella rapportering,
- » med avseende på den finansiella rapporteringen, övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll och riskhantering,
- » hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen,
- » informera styrelsen om resultatet av revisionen och på vilket sätt revisionen bidrog till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet samt om vilken funktion utskottet har haft,
- » granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revisionstjänster,
- » godkänna revisorns rådgivningstjänster samt fastställa en policy för revisorns rådgivningstjänster,
- » biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisor,
- » årligen utvärdera behovet av en intern funktion revision, och
- » kvalitetssäkra bokslutskommunikéer och delårsrapporter inför styrelsebeslut.

Ersättningsutskott

Styrelsen har den 23 november 2018 inrättat ett ersättningsutskott.

Ersättningsutskottet består av två medlemmar: John Dueholm (ordförande), och Henrik Bonnerup. Ersättningsutskottet är främst ett förberedande organ och tar fram förslag till styrelsen. Ersättningsutskottet arbetar enligt en arbetsordning som antagits av styrelsen. De huvudsakliga uppgifterna för ersättningsutskottet är att bereda styrelsens beslut i frågor som rör ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen, övervaka och utvärdera pågående program för rörlig ersättning till bolagsledningen samt sådana program som beslutats om under året, samt följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman beslutat om samt gällande ersättningsstrukturer och -nivåer i Bolaget.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

VD utses av styrelsen och har främst ansvar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för VD. VD ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsesammanträden.

Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är VD ansvarig för finansiell rapportering i Bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera Jetpaks finansiella ställning.

VD ska fortlöpande hålla styrelsen informerad om utvecklingen av Jetpaks verksamhet, omsättningens storlek, Bolagets resultat och finansiella ställning, likviditets- och creditsituation, viktiga affärshändelser samt andra omständigheter som inte kan antas vara av oväsentlig betydelse för Bolagets aktieägare att styrelsen känner till (till exempel väsentliga tvister, uppsägning av avtal som är viktiga för Jetpak samt betydande omständigheter som rör Jetpaks verksamhet).

VD och övriga ledande befattningshavare presenteras mer detaljerat ovan i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Ledande befattningshavare".

ERSÄTTNING TILL STYRELSEN, VD OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Riktlinjer för ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. På årsstämman den 30 april 2018 beslutades att anta riktlinjer för ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare. Enligt riktlinjerna ska ersättning delas upp i en fast och en rörlig del. Modellen för den rörliga ersättningen baseras på utvecklingen av EBITDA och kassaflöde. Såvitt avser EBITDA utlöses rörlig ersättning vid en uppfyllandegrad på minst 90 procent av budget till maximalt 110 procent över budget (och linjärt däremellan). Såvitt avser kassaflöde utlöses rörlig ersättning vid en uppfyllandegrad på minst 82 procent av operativt kassaflöde till maximalt 90 procent av operativt kassaflöde i relation till EBITDA (och linjärt däremellan). Med övriga ledande befattningshavare avses de sju personer som tillsammans med VD utgör koncernledningen. För koncernledningens sammansättning, se "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Ledande befattningshavare".

Till VD och övriga ledande befattningshavare utgår en marknadsmässig månadslön samt sedvanliga anställningsförmåner.

Styrelsen beslutar om ersättningspolicyer för VD och ledande befattningshavare. Individuell ersättning till VD godkänns av styrelsen, och den individuella ersättningen till övriga ledande befattningshavare bestäms av VD. Alla beslut om individuell ersättning till ledande befattningshavare ska ligga inom den godkända ersättningspolicyen som styrelsen har godkänt.

Ersättning till styrelseledamöter

Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare och annan ersättning till stämموvalda ledamöter, däribland ordföranden, fastställs av årsstämman. På årsstämman den 30 april 2018 beslutades att 500 TSEK ska utgå till Bolagets styrelseordförande och 200 TSEK ska utgå till var och en av Hans-Åke Persson och Christian Høy. Bolagets styrelseledamöter har inte rätt till några ersättningar eller andra förmåner efter det att de avgått som medlemmar i styrelsen.

Ersättningar under 2017

I tabellen nedan presenteras en översikt av ersättningen till per dagen för Prospektet stämموvalda styrelseledamöter, VD och övriga ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2017.

Belopp i TSEK	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Totalt
Styrelsen					
John Dueholm, ordförande	350	-	-	-	350
Henrik Bonnerup	-	-	-	-	-
Christian Høy ¹	-	-	-	-	-
Hans-Åke Persson	200	-	-	-	200
Styrelsen totalt	550	-	-	-	550
VD och övriga ledande befattningshavare					
Kenneth Marx, VD	2 580	720	-	-	3 300
Övriga ledande befattningshavare (5 personer)	5 201	1 540	-	1 331	8 071
Totalt ledande befattningshavare	7 781	2 260	-	1 331	11 371
Totalt styrelse och ledande befattningshavare	8 331	2 260	-	1 331	11 921

Nuvarande anställningsavtal för VD och avtal med övriga ledande befattningshavare

Beslut om gällande ersättningsnivå och övriga anställningsvillkor för Jetpaks VD har fattats av styrelsen.

Bolagets VD har enligt sitt anställningsavtal rätt till en månatlig ersättning om 191 667 DKK och kan erhålla rörlig lön om högst fyra månadslöner per år. Utbetalning av eventuell rörlig lön baseras på fastställda parametrar kopplat till Bolagets resultat. Därutöver har VD en individuell tjänstepensionsförsäkring som omfattar en tjänstepension motsvarande 10 procent av den fasta lönen.

Bolagets VD har sex månaders uppsägningstid. Vid uppsägning från Jetpaks sida är uppsägningstiden tolv månader. VD är inte berättigad till något avgångsvederlag. VD är bunden av ett konkurrens- och ett värvningsförbud som gäller under ett år från anställningens upphörande. Under förbudstiden utgår ersättning upp till 60 procent av VD:s fasta lön. VD har i övrigt sedvanliga anställningsvillkor.

Övriga ledande befattningshavare är berättigade till både fast och rörlig ersättning. Utbetalning av eventuell rörlig lön baseras på fastställda parametrar kopplat till Bolagets resultat. Övriga ledande befattningshavare är ej berättigade till någon ersättning i anslutning till att deras anställning avslutas. Både Jetpak och övriga ledande befattningshavare ska iaktta sex månaders uppsägningstid. Övriga ledande befattningshavare är bundna av värvningsförbud avseende uppdragsgivare och anställd personal under tolv månader efter anställningens upphörande. En av ledande de befattningshavarna har anställningsavtal som regleras av norsk rätt.

De övriga ledande befattningshavarna har sedvanliga anställningsvillkor.

INTERN KONTROLL

Bolaget har inte inrättat någon särskild funktion för internrevision utan uppgiften fullgörs av styrelsen.

Den interna kontrollen inbegriper kontroll över Jetpaks organisation, rutiner och åtgärder. Syftet är att säkerställa att en tillförlitlig och korrekt finansiell rapportering sker, att Bolagets och Koncernens finansiella rapportering är upprättad i överensstämmelse med lag och tillämpliga redovisningsstandarder samt att övriga krav följs. Systemet för intern kontroll syftar även till att övervaka efterlevnaden av Jetpaks policys, principer och instruktioner. Därutöver sker en övervakning av skyddet av Bolagets tillgångar samt att Bolagets resurser utnyttjas på ett kostnads-effektivt och lämpligt sätt. Vidare sker internkontroll genom uppföljning i implementerade informations- och affärssystem samt genom analys av risker.

REVISION

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och VD:s förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman.

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget utse lägst en och högst två revisorer eller revisionsbolag. Jetpaks revisor är Deloitte AB, med Jonas Stålbjerg som huvudansvarig revisor. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Revisor". För räkenskapsåret 2017 uppgick den totala ersättningen till Bolagets revisor till 2 431 TSEK, varav 1 782 TSEK var ersättning för revisionsuppdraget och 649 TSEK utgjorde ersättning för övriga tjänster.

1) Christian Høy är för styrelsearbete som utförts 2017 berättigad till ett arvode om 200 TSEK vilket kommer att betalas ut under 2018.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

ALLMÄN INFORMATION

Per dagen för Prospektet får, enligt Bolagets gällande bolagsordning, aktiekapitalet inte understiga 3 000 000 SEK och inte överstiga 12 000 000 SEK, och antalet aktier får inte understiga 3 000 000 och inte överstiga 12 000 000. Antal aktier uppgick den 31 december 2017 till 3 179 597 aktier med kvotvärdet 1 kr per aktie vid periodens utgång (ökning med 108 153 aktier jämfört med den 31 december 2016, varav 49 264 preferensaktier av serie Pref F1 och 58 889 stamaktier av Stam F emitterats). Aktierna bestod av preferensaktier och stamaktier, fördelat i följande antal preferensaktier och serier 1 014 758 Pref A1, 42 727 Pref B1, 10 682 Pref C1, 1 223 064 Pref D1, 12 354 Pref E1 och 49 264 Pref F1 samt följande antal stamaktier och serier 338 252 Stam A, 14 242 Stam B, 3 560 Stam C, 407 687 Stam D, 4 118 Stam E och 58 889 Stam F.

Antal aktier uppgick den 31 december 2016 till 3 071 444 aktier med kvotvärdet 1 kr per aktie vid periodens utgång, som bestod av preferensaktier och stamaktier, fördelat i följande antal preferensaktier och serier 1 014 758 Pref A1, 42 727 Pref B1, 10 682 Pref C1, 1 223 064 Pref D1 och 12 354 Pref E1 samt följande antal stamaktier och serier 338 252 Stam A, 14 242 Stam B, 3 560 Stam C, 407 687 Stam D och 4 118 Stam E. Per dagen för Prospektet finns 13 aktieserier av vilka sex stycken är stamaktier och sju är preferensaktier och aktierna är fördelade på 1 014 758 Pref A1, 42 727 Pref B1, 10 682 Pref C1, 1 223 064 Pref D1, 12 354 Pref E1, 49 264 Pref F1, 7 855 Pref F2, 338 252 Stam A, 14 242 Stam B, 3 560 Stam C, 407 687 Stam D, 4 118 Stam E och 65 316 Stam F. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om 1 SEK.

Preferensaktier medför företrädesrätt till alla former av värdeöverföringar från Bolaget till aktieägarna upp till ett visst belopp som beräknas enligt en formel som bygger på teckningspriset och tidpunkten för styrelsens beslut om tilldelning för varje klass av preferensaktier. Därefter har innehavare av stamaktier rätt till alla former av värdeöverföringar från Bolaget. I samband med noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier kommer den befintliga preferensaktiestrukturen att avvecklas. Följaktligen kommer Bolaget enbart att ha en aktieklass efter Erbjudandets genomförande som kommer medföra samma rättigheter.

Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk lagstiftning. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara.

De erbjudna aktierna är inte föremål för något erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende de erbjudna aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Avveckling av den befintliga aktiestrukturen

Per dagen för Prospektet finns det ett flertal olika aktieklasser i Bolaget. I samband med noteringen av Bolagets stamaktier på Nasdaq First North Premier kommer samtliga aktieklasser att omvandlas (1:1) till samma aktieklass ("Aktieomvandlingen"). Beslut om Aktieomvandlingen kommer att fattas vid en extra bolagsstämma. Samtliga aktieägare har förbundit sig att delta vid en sådan stämma via ombud och att rösta för avveckling av den befintliga aktiestrukturen, vilken förväntas registreras hos Bolagsverket omkring den 5 december 2018. Således kommer det efter Aktieomvandlingen enbart att finnas en aktieklass, stamaktier, i Bolaget. Enligt bolagsordningen som ska gälla efter registrering av Aktieomvandlingen får aktiekapitalet inte understiga 6 700 000 SEK och inte överstiga 26 800 000 SEK, fördelat på minst 6 700 000 aktier och högst 26 800 000 aktier.

För att Aktieomvandlingen ska resultera i en jämlik behandling av samtliga aktieägare utifrån värdet på deras aktier före Erbjudandet kommer avveckling av den befintliga aktiestrukturen bland annat innefatta en fondemission med utgivande av nya stamaktier samt omvandling av samtliga preferensaktier till stamaktier, varvid de exakta relationerna är beroende av det slutliga ErbjudandepriSET.

Vid ett ErbjudandepriSET motsvarande det lägsta priSET i Prisintervallet kommer avvecklingen medföra att samtliga preferensaktier omvandlas och att antalet stamaktier ökar till 6 777 781 efter fondemissionen och omvandlingen av preferensaktierna. Vid ett ErbjudandepriSET motsvarande mittpunkten i Prisintervallet kommer avvecklingen medföra att samtliga preferensaktier omvandlas och att det totala antalet stamaktier ökar till 7 040 817 efter fondemissionen och omvandlingen av preferensaktierna. Vid ett ErbjudandepriSET motsvarande det högsta priSET i Prisintervallet kommer avvecklingen medföra att samtliga preferensaktier omvandlas och att det totala antalet stamaktier ökar till 7 264 153 efter fondemissionen och omvandlingen av preferensaktierna (intervall beräknat på ett ErbjudandepriSET som motsvarar det lägsta respektive högsta priSET i Prisintervallet). Den exakta ökningen är beroende av aktiekapitalet och antalet stamaktier efter avveckling av den befintliga aktiestrukturen, vilken i sin tur är beroende av det slutliga ErbjudandepriSET. Fondemissionerna kommer att registreras hos Bolagsverket omkring den 6 december.

Antalet nya stamaktier som ges ut i Erbjudandet är beroende av det slutliga ErbjudandepriSET. Vid ett ErbjudandepriSET motsvarande det lägsta i Prisintervallet kommer totalt 5 222 000 nya aktier emitteras. Vid ett ErbjudandepriSET motsvarande mittpunkten i Prisintervallet kommer totalt 4 795 000 nya aktier emitteras. Vid ett ErbjudandepriSET motsvarande det högsta i Prisintervallet kommer totalt 4 433 000 nya aktier emitteras (intervall beräknat på ett ErbjudandepriSET motsvarande det lägsta respektive högsta priSET i Prisintervallet).

Fondemissionen och aktieemissionen förväntas resultera i ett aktiekapital om minst cirka 11 697 153 SEK och högst cirka 11 999 781 SEK, beroende på det slutliga ErbjudandepriSET och antalet nyemitterade aktier i Erbjudandet, vilket ger ett kvotvärde om 1 SEK per aktie.

VISSA RÄTTIGHETER FÖRENADE MED AKTIERNA

Efter Aktieomvandlingen kommer Bolagets aktier att vara av samma slag, stamaktier. Rättigheter förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

Rösträtt

Samtliga stamaktier och preferensaktier som är utestående i Bolaget per dagen för Prospektet berättigar till en röst per aktie på bolagsstämma. Efter Aktieomvandlingen kommer endast stamaktierna att kvarstå och dessa stamaktier kommer också vardera att berättiga innehavaren till en röst på bolagsstämma och varje aktieägare kommer att ha rätt att rösta för samtliga stamaktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Efter Aktieomvandlingen kommer klausulen i bolagsordningen gällande aktieägarnas rättigheter vid ökning av aktiekapitalet att tas bort. Det innebär att om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler i en kontant- eller kvittningsemission har aktieägare som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före sådan emission.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Efter Aktieomvandlingen kommer Bolaget enbart att ha ett aktieslag, stamaktier, och samtliga aktier i Bolaget kommer ge lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclear Swedens försorg. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. Utdelningen utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även komma att ske i annat än kontanter (sakutdelning). Utdelning får endast

ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt (ii) Bolagets och Koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett belopp större än det som är föreslaget eller godkänt av styrelsen.

Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelningen är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas i tiden endast genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Varken aktiebolagslagen eller Bolagets bolagsordning innehåller några restriktioner avseende rätt till utdelning till aktieägare utanför Sverige. Utöver begränsningar som följer av bank- eller clearingsystem sker utbetalning till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare med hemvist i Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt. Se avsnittet "Vissa skattefrågor i Sverige".

Utdelningspolicy

Koncernens målsättning är att ha en årlig utdelning till aktieägarna som överstiger 50 procent av periodens resultat. Beslut om utdelning ska ta

hänsyn till Koncernens finansiella behov, likviditet, förvärvsmöjligheter, samt allmänna ekonomiska och affärsmässiga förhållanden.

Historisk utdelning

Bolaget har inte genomfört någon vinstutdelning för perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen.

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

Bolagets aktier är utgivna i dematerialiserad form genom Euroclear Sweden AB (Box 191, 101 23 Stockholm). I enlighet med lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument är Euroclear central värdepappersförvarare samt clearingorganisation för aktierna. Följaktligen har inga aktiebrev utfärdats och alla överlåtelser av aktier sker elektroniskt. Samtliga aktier är fullt betalda och denominerade i SEK. ISIN-koden för Bolagets aktier är SE0214402671.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för Bolagets aktiekapital sedan det bildades, samt förändringar avseende antal aktier och aktiekapital som kommer att ske i samband med noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier (tabellen bör läsas tillsammans med informationen under rubriken "Avveckling av den befintliga aktiestrukturen" ovan).

Registreringsdatum	Händelse	Antal aktier		Aktiekapital	
		Förändring	Totalt	Förändring (SEK)	Totalt (SEK)
2016-10-21	Nybildning	500 000	500 000	500 000	500 000
2017-01-17	Omvandling av stamaktier till nya stamaktier av serie D ¹	-	500 000	-	500 000
2017-01-17	Minskning genom indragning av stamaktier av serie D ²	-500 000	0	-500 000	0
2017-01-17	Nyemission (betalning genom kvittning av fordringar) ³	3 071 444	3 071 444	3 071 444	3 071 444
2017-10-17	Nyemission (kontant betalning) ⁴	108 153	3 179 597	108 153	3 179 597
2018-04-27	Nyemission (kontant betalning) ⁵	14 282	3 193 879	14 282	3 193 879
2018-12-04	Omvandling av preferensaktier av olika serier till stamaktier ⁶	-	3 193 879	-	3 193 879
2018-12-06	Ökning av aktiekapital genom fondemission med utgivande av nya aktier	3 846 938	7 040 817	3 846 938	7 040 817
2018-12-06	Nyemission i Erbjudandet ⁷	4 795 000	11 835 817	4 795 000	11 835 817

KONVERTIBLER, TECKNINGSOPTIONER M.M.

Per dagen för Prospektet har Bolaget inga emitterade konvertibler eller teckningsoptioner.

BEMYNDIGANDE

Styrelsen har föreslagit att extra bolagsstämma som planeras att hållas omkring den 30 november 2018 ska besluta att bemyndiga styrelsen att emittera det antal stamaktier som krävs för Erbjudandet, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, inom de gränser som anges i bolagsordningen, att betalas kontant, genom kvittning eller med apportegendom. Att styrelsen ska kunna fatta beslut om emission utan företrädesrätt för aktieägarna enligt ovan är främst för att bredda aktieägarbasen i Bolaget före och i samband med en notering av Bolagets aktier. Om styrelsen finner det lämpligt, för att möjliggöra utgivande av aktier i samband med en emission enligt ovan, kan detta göras till ett teckningspris motsvarande aktiernas kvotvärde.

Styrelsen har föreslagit att extra bolagsstämma som planeras att hållas omkring den 30 november 2018 ska besluta om att bemyndiga styrelsen att emittera maximalt antal stamaktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler, med rätt att teckna sig för respektive omvandla till stamaktier i Bolaget, motsvarande högst 20 procent av Bolagets aktiekapital efter utspädning direkt efter genomförandet av Erbjudandet, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, inom de gränser som anges i bolagsordningen, att betalas kontant, genom kvittning eller med apportegendom. Att styrelsen ska kunna fatta beslut om emission utan företrädesrätt för aktieägarna enligt ovan är främst i syfte att kunna anskaffa nytt kapital för att öka Bolagets flexibilitet eller i samband med förvärv. Om styrelsen finner det lämpligt för att möjliggöra leverans av aktier i samband med en emission enligt ovan kan detta göras till ett teckningspris motsvarande aktiernas kvotvärde.

1) Omvandling av samtliga stamaktier i Bolaget, totalt 500 000 stamaktier till 500 000 nya stamaktier av serie D i Bolaget.

2) Minskningen genom indragning av 500 000 stamaktier av serie D för återbetalning till aktieägare. Minskningen är villkorad av att aktiekapitalet samtidigt återställs genom en nyemission.

3) Teckningskursen uppgick till 100 SEK per stamaktie av serie A, B, C, D och E samt 100 SEK per preferensaktie av serie A1, B1, C1, D1 och E1.

4) Teckningskursen uppgick till 19,7 SEK per stamaktie av serie F och 90,3 SEK per preferensaktie av serie F1.

5) Teckningskursen uppgick till 110,70 SEK per stamaktie av serie F och 100 SEK per preferensaktie av serie F2.

6) Omvandling av totalt 2 360 704 preferensaktier av olika serier förutsatt att Erbjudandet genomförs och fulltecknas till ett Erbjudandepreis motsvarande mittpunkten i Prisintervallet.

7) Efter att Erbjudandet har genomförts och förutsatt att Erbjudandet fulltecknas till ett Erbjudandepreis motsvarande mittpunkten i Prisintervallet. Se avsnittet "Avveckling av den befintliga aktiestrukturen" ovan för en beskrivning av effekterna på aktiekapitalet och antalet aktier vid ett Erbjudandepreis som motsvarar det lägsta respektive det högsta priset i Prisintervallet.

ÄGARSTRUKTUR

Bolaget har per dagen för Prospektet 23 aktieägare. Tabellen nedan beskriver Bolagets ägarstruktur omedelbart före Erbjudandet och omedelbart efter Erbjudandet avseende förändringar givet att Erbjudandet fulltecknas samt om Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas alternativt utnyttjas till fullo. Ägarstrukturen, som baseras på att Aktieomvandlingen registreras, anges med avseende på avveckling av den befintliga aktiestrukturen och under antagande att Erbjudandepriiset motsvarar

mittpunkten i Prisintervallet. För mer information om avvecklingen av den befintliga aktiestrukturen, se avsnittet "Avveckling av den befintliga aktiestrukturen" ovan. Nedan återges aktieägare som per dagen för Prospektet äger minst fem procent av aktierna och rösterna i Bolaget. Ägarstrukturen, som baseras på att Aktieomvandlingen registreras, anges med avseende på avveckling av den befintliga aktiestrukturen och under antagande att Erbjudandepriiset motsvarar mittpunkten i Prisintervallet.

Aktieägare	Per dagen för Prospektet		Efter aktieomvandling och omedelbart före Erbjudandets genomförande ^a		Efter Erbjudandet (om Erbjudandet fulltecknas, Erbjudandet inte utökas samt att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)		Efter Erbjudandet (förutsatt att Erbjudandet fulltecknas, Erbjudandet utökas fullt ut och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet)	
	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent
<i>Huvudägarna^a</i>								
Polaris Private Equity III K/S	1 633 335	51,1%	3 622 191	51,4%	3 622 191	30,6%	1 080 221	9,1%
Polaris Private Equity II K/S	1 409 979	44,1%	3 127 772	44,4%	3 127 772	26,4%	932 773	7,9%
Kommanditselskabet af 1. marts 2009 (CIV)	16 488	0,5%	36 564	0,5%	36 564	0,3%	10 904	0,1%
Kommanditselskabet (CIV) af 8 februar 2005	14 242	0,4%	31 594	0,4%	31 594	0,3%	9 422	0,1%
Totalt Huvudägarna	3 074 044	96,2%	6 818 121	96,8%	6 818 121	57,6%	2 033 320	17,2%
<i>Ledande befattningshavare</i>								
Kenneth Marx ¹⁰	37 951	1,2%	68 976	1,0%	68 976	0,6%	51 732	0,4%
Rikard Lidén ¹⁰	8 150	0,3%	14 838	0,2%	14 838	0,1%	12 316	0,1%
Peter Hallman ¹⁰	7 030	0,2%	12 865	0,2%	12 865	0,1%	11 321	0,1%
Rasmus Endersev ¹⁰	3 120	0,1%	5 641	0,1%	5 641	0,0%	5 641	0,0%
Stein Eidsvåg ¹⁰	1 900	0,1%	3 538	0,1%	3 538	0,0%	3 361	0,0%
Charlotte Ingman ¹⁰	951	0,0%	1 771	0,0%	1 771	0,0%	1 771	0,0%
<i>Styrelseledamöter</i>								
Hans-Åke Persson ¹⁰	20 850	0,7%	37 696	0,5%	37 696	0,3%	31 288	0,3%
Christian Høy, genom Anjoan ApS ¹⁰	12 510	0,4%	22 618	0,3%	22 618	0,2%	16 285	0,1%
John Dueholm ¹⁰	7 300	0,2%	13 198	0,2%	13 198	0,1%	9 503	0,1%
<i>Övriga aktieägare</i>								
Markus Haapanen	2 920	0,1%	5 279	0,1%	5 279	0,0%	5 279	0,0%
Polaris Co-investors	17 153	0,5%	36 276	0,5%	36 276	0,3%	-	-
<i>Nikoline Felding</i>	171	0,0%	362	0,0%	362	0,0%	-	-
<i>Carsten Lønfeldt</i>	2 920	0,1%	6 175	0,1%	6 175	0,1%	-	-
<i>Erik G. Hansen</i>	2 920	0,1%	6 175	0,1%	6 175	0,1%	-	-
<i>Eva Sejersdal</i>	111	0,0%	235	0,0%	235	0,0%	-	-
<i>Holdingselskabet Ridehusvej ApS</i>	6 400	0,2%	13 535	0,2%	13 535	0,1%	-	-
<i>Jorgen A. Engell</i>	1 460	0,0%	3 088	0,0%	3 088	0,0%	-	-
<i>Lene Rønfeldt</i>	111	0,0%	235	0,0%	235	0,0%	-	-
<i>Lindhem Invest AB</i>	2 920	0,1%	6 175	0,1%	6 175	0,1%	-	-
<i>Simon Wille</i>	140	0,0%	296	0,0%	296	0,0%	-	-
Totalt befintliga aktieägare	3 193 879	100,0%	7 040 817	100,0%	7 040 817	59,5%	2 181 817	18,4%
Nya aktieägare	-	-	-	-	4 795 000	40,5%	9 654 000	81,6%
Totalt nya och befintliga aktieägare	3 193 879	100,0%	7 040 817	100,0%	11 835 817	100,0%	11 835 817	100,0%

Åtagande att avstå från att sälja aktier

Enligt Placeringsavtalet kommer Bolaget att åta sig gentemot Joint Bookrunners att, under en period om 180 dagar från första dag för handel i aktierna på Nasdaq First North Premier, inte utan Joint Bookrunners skriftliga samtycke, föreslå en kapitalökning till Bolagets aktieägare, eller vidta någon annan åtgärd som skulle möjliggöra för Bolaget att direkt eller indirekt, emittera, erbjuda, pantsätta, sälja, avtala om försäljning,

eller på annat sätt överlåta eller avyttra värdepapper som är väsentligen likställda med aktierna, inklusive värdepapper som kan konverteras till eller bytas mot, eller som representerar en rätt att erhålla aktier i Bolaget; och att inte köpa eller sälja någon option eller annat värdepapper eller ingå swap-, hedge-, eller andra arrangemang som skulle ha en ekonomisk effekt som motsvarar sådana åtgärder. Bolagets åtaganden är föremål för vissa sedvanliga undantag och ska inte heller tillämpas på Bolagets

8) Uppgifterna är baserade på den nuvarande ägarstrukturen i Bolaget samt att priset i Erbjudandet baseras på mittpunkten i Prisintervallet i Erbjudandet. För ytterligare information se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden - Allmän information - Avveckling av den befintliga aktiestrukturen".

9) Nås på följande adress: C/o Gorrissen Federspiel, H.C. Andersens Boulevard 12, DK-1553 Copenhagen.

10) Nås på följande adress: Gårdsvägen 8, 169 70 Solna.

11) Markus Haapanen.

framtida aktiebaserade incitamentsprogram.

Huvudägarna, aktieägande styrelseledamöter och ledande befattningshavare samt anställda i Bolaget som kommer att fortsätta äga aktier efter Erbjudandet, har gentemot Joint Bookrunners åtagit sig att, med vissa undantag och under en viss tid efter första dag för handel, 180 dagar för Huvudägarna och 360 dagar för aktieägande styrelseledamöter, ledande befattningshavare och en övrig anställd¹¹ i Bolaget som kommer att fortsätta äga aktier efter Erbjudandet (såsom tillämpligt "**Lock-up perioden**"), inte sälja eller på annat sätt överföra eller avyttra sina aktier i Bolaget. Överlåtelsebegränsningen är föremål för sedvanliga begränsningar och undantag, till exempel avyttring inom ramen för Erbjudandet, godtagandet av ett erbjudande till samtliga aktieägare i Bolaget i enlighet med svenska takeover-regler, försäljning eller annan avyttring av aktier som ett resultat av ett erbjudande från Bolaget gällande förvärv av egna aktier, eller där överföring av aktierna krävs till följd av legala, administrativa eller rättsliga krav. Därutöver kan Joint Bookrunners bevilja undantag från relevanta åtaganden om det, från fall till fall, anses lämpligt av Joint Bookrunners, varvid aktierna kan komma att bjudas ut till försäljning eller avyttras på annat sätt. Efter att tillämplig Lock up-period löpt ut står det aktieägare som berörts av Lock-up perioden fritt att sälja sina aktier i Jetpak.

Aktieägaravtal

Polaris III och John Dueholm, Anjoan ApS (som ägs av Christian Høy), Hans-Åke Persson, Kenneth Marx, Rikard Lidén, Peter Hallman, Markus Haapanen, och Rasmus Enderslev har ingått ett aktieägaravtal. Även Huvudägarna har ingått ett aktieägaravtal.

Båda aktieägaravtalen kommer automatiskt att upphöra i samband med första dagen för handel, med undantag för vissa sedvanliga bestämmelser så som sekretess, gällande rätt och tvistlösning.

Såvitt styrelsen känner till finns per dagen för Prospektet inga ytterligare aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Per dagen för Prospektet känner styrelsen inte heller till några överenskommelser eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

11) Markus Haapanen.

BOLAGSORDNING PER DAGEN FÖR PROSPEKTET

Organisationsnummer: 559081-5337
Antagen vid extra bolagsstämma den 15 november 2018.

BOLAGSORDNING

1. FIRMA

1.1 Bolagets firma är Jetpak Top Holding AB (publ).

2. STYRELSENS SÄTE

2.1 Styrelsen ska ha sitt säte i Stockholm.

3. VERKSAMHET

3.1 Föremålet för bolagets verksamhet är att äga och förvalta fast och lös egendom, tillgångar och värdepapper och bedriva därmed förenlig verksamhet.

4. AKTIEKAPITAL

4.1 Aktiekapitalet ska utgöra lägst 3 000 000 kronor och högst 12 000 000 kronor.

5. ANTALET AKTIER

5.1 Antal aktier ska vara lägst 3 000 000 och högst 12 000 000.

6. AKTIESLAG

6.1 Aktierna kan utges i 12 serier ("**Serier**") enligt följande: stamaktier av Serie A-F ("**Stam A**", "**Stam B**", "**Stam C**", "**Stam D**", "**Stam E**" respektive "**Stam F**") samt preferensaktier av Serie A-F ("**Pref A**", "**Pref B**", "**Pref C**", "**Pref D**", "**Pref E**" respektive "**Pref F**").

6.2 Av varje Serie kan utges högst 100 procent av det totala antalet aktier i bolaget, dock (i) att aktier av Serie Stam A endast kan utges så att de motsvarar maximalt 95 procent av det totala antalet aktier av Serie Stam A, Stam B och Stam C, (ii) att aktier av Serie Stam B endast kan utges så att de motsvarar maximalt 4 procent av det totala antalet aktier av Serie Stam A, Stam B och Stam C, (iii) att aktier av Serie Stam C endast kan utges så att de motsvarar maximalt 1 procent av det totala antalet aktier av Serie Stam A, Stam B och Stam C, (iv) att aktier av Serie Stam D endast kan utges så att de motsvarar maximalt 99 procent av det totala antalet aktier av Serie Stam D och Stam E, (v) att aktier av Serie Stam E endast kan utges så att de motsvarar maximalt 1 procent av det totala antalet aktier av Serie Stam D och Stam E, (vi) att aktier av Serie Pref A endast kan utges så att de motsvarar maximalt 95 procent av det totala antalet aktier av Serie Pref A, Pref B och Pref C, (vii) att aktier av Serie Pref B endast kan utges så att de motsvarar maximalt 4 procent av det totala antalet aktier av Serie Pref A, Pref B och Pref C, (viii) att aktier av Serie Pref C endast kan utges så att de motsvarar maximalt 1 procent av det totala antalet aktier av Serie Pref A, Pref B och Pref C, (ix) att aktier av Serie Pref D endast kan utges så att de motsvarar maximalt 99 procent av det totala antalet aktier av Serie Pref D och Pref E samt (x) att aktier av Serie Pref E endast kan utges så att de motsvarar maximalt 1 procent av det totala antalet aktier av Serie Pref D och Pref E. Vid bestämmande av ett aktieslags andelar enligt denna paragraf ska avrundning ske till närmsta hundraedel.

6.3 Preferensaktier av Serie Pref A-F kan ges ut i 10 underserier (Pref A1-10, Pref B1-10, Pref C1-10, Pref D1-10, Pref E1-10 respektive Pref F1-10, "**Underserier**"), varvid varje hänvisning i denna bolagsordning till aktie av Serie Pref A-F ska avse aktie av sådan Serie oavsett Underserie.

6.4 Samtliga aktier i bolaget ska medföra 1 röst per aktie.

7. UTDELNINGAR

7.1 Aktierna ska ha den inbördes rätt till del av bolagets för utdelning tillgängliga medel som följer av denna Punkt 7.

7.2 Före utdelning till stamaktier av Serie Stam A-F, ska på preferensaktier av Serie Pref A-F belöpa ett belopp som för varje aktie motsvarar 100 kronor uppräknat med 10 procent årligen från datum när aktier av sådan Underserie först betalades till och med utdelningsdagen, vilken uppräknings ska kapitaliseras årligen ("**Preferensräntan**"). (Det belopp som varje Underserie av preferensaktier av Serie Pref A-F från tid till annan berättigar till enligt ovan utgör den Underseriens "**Preferensbelopp**"). Efter att aktier av en Underserie preferensaktier av Serie Pref A-F erhållit Underseriens fulla Preferensbelopp ska aktier av sådan Underserie inte berättiga till ytterligare utdelning.

7.3 I den utsträckning som det belopp som tilldelas preferensaktier av Serie Pref A-F enligt Punkten 7.2 ovan inte innebär full täckning av samtliga Underseriens Preferensbelopp ska det tilldelade beloppet fördelas i samma proportion (pro rata och pari passu) mellan aktierna av samtliga Underserier i förhållande till respektive Underseriens Preferensbelopp.

7.4 Efter att samtliga Underserier av preferensaktier av Serie Pref A-F erhållit dess fulla Preferensbelopp ska eventuell ytterligare utdelning belöpa på stamaktier av Serie Stam A-F, pari passu.

7.5 Det belopp som tilldelats stamaktier av Serie Stam A, B och C respektive preferensaktier av Serie Pref A, B och C ska omfördelas enligt vad som anges nedan i denna Punkt 7.5. (Aktier av Serie Stam A, B och C respektive Pref A, B och C benämns i denna Punkt 7.5 som "**A aktier**", "**B aktier**" och "**C aktier**".)

7.5.1 För det första ska A, B och C aktierna erhålla ett belopp motsvarande (i) det kapital som aktieägarna tillskjutit till bolaget som investering med avdrag för (ii) den del av sådant tillskjutet kapital som aktieägarna erhållit från bolaget genom tidigare utbetalningar (om inte tillräckliga medel finns för att fullt täcka tillskotten från aktieägarna ska tillgängliga medel fördelas på A, B och C aktierna i förhållande till det belopp som tillskjuts av respektive aktieslag);

7.5.2 för det andra ska A och B aktierna erhålla ett belopp motsvarande en ränta om 1,5 procent på det kapital som dessa aktieägare tillskjutit till bolaget som investering som ägare av A eller B aktier, att beräknas från datumet för kapitaltillskottet till bolaget till datumet för utbetalningen till aktieägarna. Belopp som innehålls på spärrade konton, som säkerhet för garantianspråk, ska anses utdelat. Omräkning ska ske, om något belopp från det spärrade kontot utbetalas till andra än aktieägarna;

7.5.3 för det tredje ska samtliga A, B och C aktier erhålla en IRR om 8,0 procent på det kapital som aktieägarna tillskjutit till bolaget som investering från datum för betalning till bolaget till datum för utbetalning till aktieägarna. Belopp som innehålls på spärrade konton, som säkerhet för garantianspråk, ska anses utdelat. Omräkning ska ske, om något belopp från det spärrade kontot utbetalas till andra än aktieägarna;

7.5.4 för det fjärde, enligt styrelsens förslag ska A, B och/eller C aktierna erhålla ett ytterligare belopp med beaktande av Punkterna (a) och (b) nedan;

(a) huruvida för mycket eller för lite medel har utbetalats till ägarna av A, B och/eller C aktierna i samband med tidigare utbetalningar från andra holdingbolag som ägs gemensamt av ägarna av A, B och C aktier; samt

(b) nuvarande status och aktuellt värde av de nuvarande investeringar som fortfarande ägs av Polaris Private Equity II K/S med beaktande av följande generella övergripande principer:

(i) först ska en återbetalning ske av kapitaltillskott till Polaris Private Equity II K/S för att täcka gjorda investeringar, managementavgifter,

avgifter och kostnader till komplementärerna betalda av Polaris Private Equity II K/S;

(ii) sedan ska en kumulativ IRR om 8,0 procent beräknas på beloppen som återbetalats under Punkten (i) ovan från datum för betalning till Polaris Private Equity II K/S till dess att återbetalning sker; varvid belopp som erhållits av bolaget från hel eller delvis avyttring, inklusive belopp som innehålls på spärrade konton, som säkerhet för garanti-anspråk, ska anses återbetalade; och

7.5.5 därefter ska B aktierna erhålla 80,0 procent och C aktierna 20,0 procent.

7.5.6 C aktierna ska vara ackumulerade. Utbetalningar av medel till C aktierna i enlighet med ovan ska ej ske, utan att medlen ska kvarstå i bolaget.

7.5.7 Utbetalningar av medel på varje sätt, innefattande i samband med en likvidation av bolaget, nedsättning av aktiekapitalet eller utdelning, ska göras så snart som möjligt i enlighet med ovan principer och i beaktande av rådande omständigheter.

7.6 Det belopp som tilldelats stamaktier av Serie Stam D och Stam E respektive preferensaktier av Serie Pref D och Pref E ska omfördelas enligt vad som anges nedan i denna Punkt 7.6. (Aktier av Serie Stam D och E respektive Pref D och E benämns i denna Punkt 7.5 som "**D aktier**" och "**E aktier**".)

7.6.1 För det första ska D och E aktierna erhålla ett belopp motsvarande (i) det kapital som aktieägarna tillskjutit till bolaget som investering med avdrag för (ii) den del av sådant tillskjutet kapital som aktieägarna erhållit från bolaget genom tidigare utbetalningar (om inte tillräckliga medel finns för att fullt täcka tillskotten från aktieägarna ska tillgängliga medel fördelas på D och E aktierna i förhållande till det belopp som tillskjuts av respektive aktieslag);

7.6.2 för det andra ska D aktierna erhålla ett belopp motsvarande en ränta om 1,5 procent på det kapital som dessa aktieägare tillskjutit till bolaget som investering, att beräknas från datumet för kapitaltillskottet till bolaget till datumet för utbetalningen till D aktieägarna;

7.6.3 för det tredje ska D och E aktier erhålla en IRR (beräknad enligt Punkterna 7.6.8 till 7.6.14 nedan) om 8,0 procent på beloppen som utbetalats under Punkterna 7.6.1 och 7.6.2 ovan från datum för betalning till bolaget till datum för utbetalning till aktieägarna, såsom tillämpligt;

7.6.4 för det fjärde, enligt styrelsens förslag ska D och E aktierna erhålla ett ytterligare belopp i beaktande av Punkterna (a) och (b) nedan:

(a) huruvida för mycket eller för lite medel har utbetalats till ägarna av D och E aktierna i samband med tidigare utbetalningar från eller från försäljning av andra holdingbolag som ägs gemensamt av ägarna av D och E aktier;

(b) nuvarande status och aktuellt värde av de nuvarande investeringar som fortfarande ägs gemensamt av ägarna av D och E aktier genom deras aktieäggande i holdingbolag, såsom tillämpligt, i beaktande av följande generella övergripande principer;

(i) först ska en utbetalning ske till ägarna av D och E aktier motsvarande samtliga kapitaltillskott de gjort till holdingbolagen vid den tidpunkten;

(ii) sedan ska en kumulativ IRR om 8,0 procent beräknas på beloppen som distribuerats under Punkten (i) ovan från datum för betalning till dess att utbetalning sker;

(iii) därefter ska D aktierna erhålla 80,0 procent och E aktierna 20,0 procent intill dess D aktierna i kombination med utbetalningar under Punkten (ii) ovan har erhållit en IRR upp till 12,0 procent av beloppen under Punkten (i) ovan från och med datum för betalning till dess att utbetalning sker;

(iv) slutligen ska D aktierna erhålla 67,7 procent och E aktierna 32,3 procent intill dess beloppen som distribuerats till ägarna av E aktier i kombination med utbetalningarna under Punkterna (ii) och (iii) ovan uppgår till 20,0 procent av det sammanlagda belopp som utbetalats till ägarna av D aktier och E aktier under Punkterna (ii) och (iii) ovan och denna Punkt (iv);

7.6.5 för det femte ska D aktierna erhålla 80,0 procent och E aktierna 20,0 procent intill dess D aktierna i kombination med utbetalningarna under Punkten 7.6.2 ovan har erhållit en IRR upp till 12,0 procent på beloppen under Punkten 7.6.1 ovan;

7.6.6 för det sjätte ska D aktierna erhålla 67,7 procent och E aktierna 32,3 procent intill dess E aktierna i kombination med utbetalningarna under Punkterna 7.6.2 och 7.6.5 ovan har erhållit utbetalningar motsvarande 20 procent av det totala belopp som utbetalats till ägarna av D och E aktierna under Punkterna 7.6.2 och 7.6.5 ovan samt denna Punkt 7.6.6; samt

7.6.7 därefter ska D aktierna erhålla 80,0 procent och E aktierna 20,0 procent.

7.6.8 IRR beräknas från och med datum för investeringen i bolaget och intill det datum när bolaget genomför utbetalningen till aktieägaren.

7.6.9 IRR är den årliga interna avkastningsränta (uttryckt som ett procenttal) som, när den appliceras såsom en diskontering av vissa bestämda kassaflöden, uttrycker det nuvarande nettovärdet av sådana kassaflöden som noll, på basis av att:

(a) vart och ett av dessa kassaflöden anses genererat vid slutet av den kalendermånad under vilken kassaflödet i fråga uppstått och bedöms återkomma; samt

(b) avkastningsräntan beräknas såsom årligen kapitaliserad vid utgången av varje kalenderår.

7.6.10 Belopp som kvarhålls på spärrade konton som säkerhet för garantikrav ska anses utbetalda av bolaget, dock endast intill 15,0 procent av försäljningspriset för den avyttrade tillgången. Omräkningar ska äga rum i den utsträckning som belopp frigörs från det spärrade kontot och utbetalas till andra mottagare än aktieägarna.

7.6.11 Vid bedömningen av huruvida tillräckliga utbetalningar har gjorts till ägarna av D aktier, ska alla beräkningar göras på basis av det sammanlagda belopp som utbetalats från den första closingen av och till dess att likvidationen avslutats av Polaris Private Equity III K/S och Aktieselskabet af 1. Marts 2009 (CIV).

7.6.12 Beräkningar av utbetalningar ska göras på basis av bruttosiffror, dvs före avdrag för källskatt och andra skatter som avdras på en nivå ovanför det relevanta holdingbolag i vilket bolag gjort sina investeringar. Vid utbetalningar kommer endast beloppet netto efter skatt att faktiskt utbetalas, innefattande (på en pro-rata basis mellan ägarna av D och E aktier) all skatt som betalas av bolaget.

7.6.13 E aktierna ska vara ackumulerade. Utbetalningar av medel till E aktierna i enlighet med ovan ska ej ske, utan att medlen ska kvarstå i bolaget. Datum för utbetalningar till D aktierna ska när ränta beräknas anses vara samma som datum för utbetalningar till E aktierna, även om dessa

medel kvarstår i bolaget. När bolaget avyttrat samtliga sina investeringar kan utbetalningar av det belopp som belupit på E aktierna enligt denna Punkt 7.6.13 ske tillsammans med den ränta som bolaget erhållit på de inestående medlen.

7.6.14 Utbetalningar av medel på varje sätt, innefattande i samband med en likvidation av bolaget, nedsättning av aktiekapitalet eller utdelning, ska göras så snart som möjligt i enlighet med ovan principer och i beaktande av rådande omständigheter.

8. FÖRETRÄDESRÄTT

8.1 Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier ska varje Serie ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma Serie i förhållande till det antal aktier innehavaren sedan tidigare äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de sedan tidigare äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

8.2 Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner ska aktieägarna äga företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten.

8.3 Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut konvertibler ska aktieägarna äga företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

8.4 Vad som ovan sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt.

8.5 Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje Serie i förhållande till det antal aktier av samma Serie som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av en viss Serie medföra rätt till nya aktier av samma Serie. Vad som nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderliga ändringar av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

9. STYRELSE

9.1 Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst tio ledamöter.

10. REVISORER

10.1 För granskning av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt bolagets räkenskaper ska en eller två revisorer eller ett registrerat revisionsbolag utses.

11. KALLELSE

11.1 Kallelse till bolagsstämma ska ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Information om att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet.

12. RÄKENSKAPSÅR

12.1 Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

13. ÅRSSTÄMMA

13.1 Årsstämma ska hållas årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

13.2 På årsstämma ska följande ärenden förekomma till behandling:

(a) val av ordförande vid stämman;

(b) upprättande och godkännande av röstlängd;

(c) val av en eller två justeringsmän;

(d) godkännande av dagordning;

(e) prövning om stämman blivit behörigen sammankallad;

(f) framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen, och i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;

(g) beslut:

(i) om fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen, och i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;

(ii) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen; samt

(iii) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör;

(h) fastställande av arvoden till styrelsen, samt i förekommande fall, revisorer;

(i) val av styrelse och, i förekommande fall, revisorer samt eventuellt styrelsesuppleanter och revisorssuppleanter; samt

(j) annat ärende som ankommer på årsstämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

14. AVSTÄMNINGSFÖRBEHÅLL

14.1 Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister, enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6-8 nämnda lag, ska antas vara behörig att utöva de rättigheter som framgår av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

BOLAGSORDNING SOM KOMMER ATT ANTAS FÖRE FÖRSTA DAG FÖR HANDEL PÅ NASDAQ FIRST NORTH PREMIER

Organisationsnummer: 559081-5337

Föreslås att antas vid extra bolagsstämma den 30 november 2018.

BOLAGSORDNING

1. FIRMA

Bolagets firma är Jetpak Top Holding AB (publ).

2. STYRELSENS SÄTE

Styrelsen ska ha sitt säte i Stockholm.

3. VERKSAMHET

Föremålet för bolagets verksamhet är att äga och förvalta fast och lös egendom, tillgångar och värdepapper och bedriva därmed förenlig verksamhet.

4. AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet ska utgöra lägst 6 700 000 kronor och högst 26 800 000 kronor.

5. ANTALET AKTIER

Antal aktier ska vara lägst 6 700 000 och högst 26 800 000.

6. STYRELSE

Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst tio ledamöter.

7. REVISORER

För granskning av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt bolagets räkenskaper ska en eller två revisorer eller ett registrerat revisionsbolag utses.

8. KALLELSE

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Information om att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet.

Aktieägare som vill delta i bolagsstämma, ska dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra högst två biträden, dock endast om aktieägaren anmäler antalet biträden till bolaget på det sätt som anges i föregående stycke.

9. RÄKENSKAPSÅR

9.1 Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

10. ÅRSSTÄMMA

Årsstämma ska hållas årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämma ska följande ärenden förekomma till behandling:

1. val av ordförande vid stämman;
2. upprättande och godkännande av röstlängd;
3. val av en eller två justeringsmän;
4. godkännande av dagordning;

5. prövning om stämman blivit behörigen sammankallad;

6. framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen, och i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;

7. beslut:

a. om fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen, och i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;

b. om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen; samt

c. om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör;

8. fastställande av arvoden till styrelsen, samt i förekommande fall, revisorer;

9. val av styrelse och, i förekommande fall, revisorer samt eventuellt styrelsesuppleanter och revisorssuppleanter; samt

10. annat ärende som ankommer på årsstämman enligt aktiebolslagen eller bolagsordningen.

11. AVSTÄMNINGSFÖRBEHÅLL

11.1 Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister, enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6-8 nämnda lag, ska antas vara behörig att utöva de rättigheter som framgår av 4 kap. 39 § aktiebolslagen (2005:551).

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

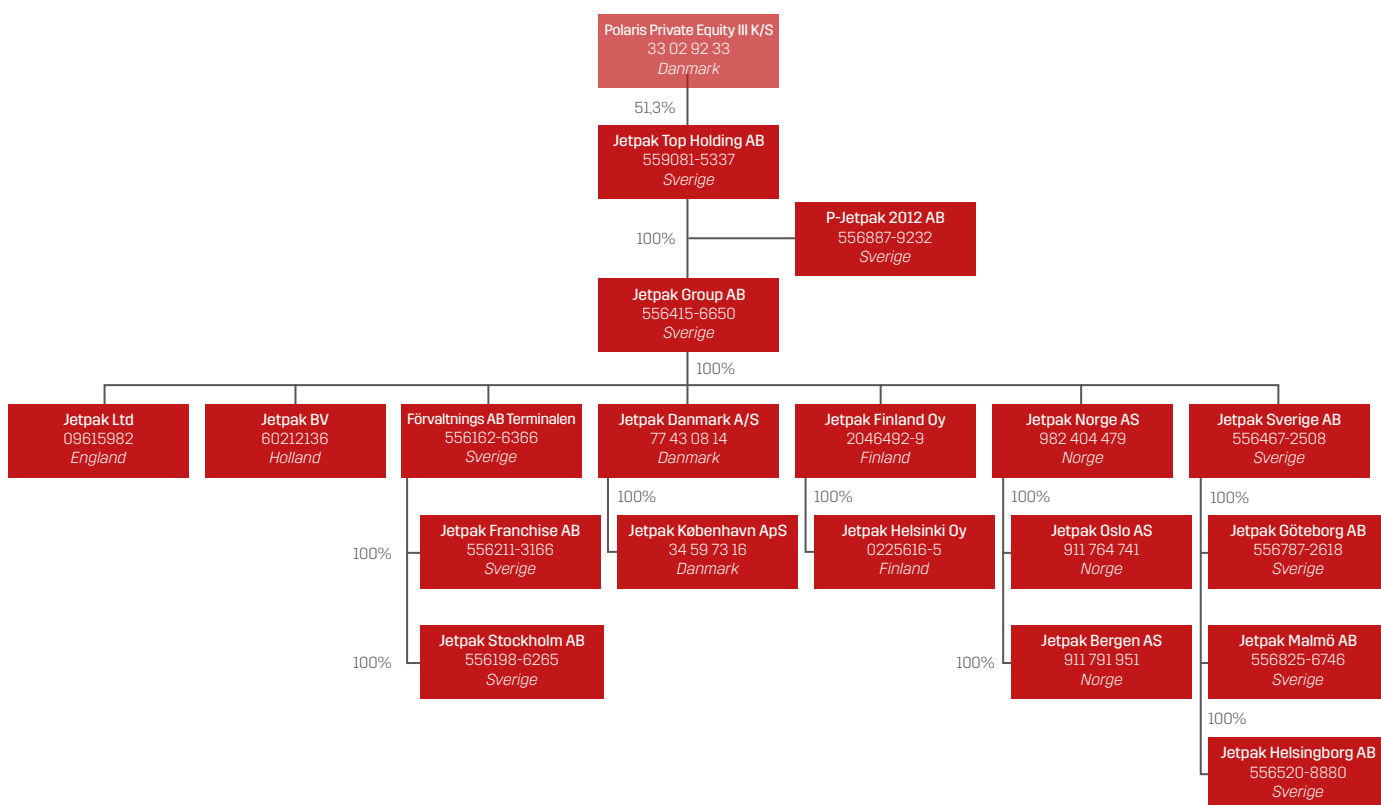
ALLMÄN BOLAGS- OCH KONCERNINFORMATION

Jetpak Top Holding AB (publ) (org. nr. 559081-5337) är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige den 6 oktober 2016 och registrerat vid Bolagsverket den 21 oktober 2016. Jetpak har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län och dess verksamhet bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets nuvarande firma, tillika handelsbeteckning, Jetpak Top Holding AB (publ) registrerades den 25 november 2016. Koncernen bildades genom att moderbolaget Jetpak Top Holding AB (publ) i december förvärvade 100 procent av aktierna i P-JP 2005 AB samt P-Jetpak 2012 AB genom kvittningsemission samt

kontant betalning. Under 2017 har P-JP 2005 AB, Jetpak Group Holding AB, Jetpak Intressenter AB samt Jetpak Holding AB fusionerats uppströms. Sammanfattningsvis är Koncernen en fortsättning på ovanstående konsolideringar.

Jetpaks koncernstruktur

Jetpak Top Holding AB (publ) är moderbolag i Koncernen som består av 18 helägda bolag belägna i Sverige, Norge, Finland, Danmark, England och Holland.



VÄSENTLIGA AVTAL

Generellt

Koncernens verksamhetsmodell utgår från att erbjuda kunder distribution och logistiska lösningar, specialiserade tidskritiska lösningar i form av luft- och marktransporter, depå- och tullhantering, PUDO-tjänster (pick-up, drop-off), direkta dörr-till-dörr leveranser, tillhandahållande av tekniska system och andra liknande tjänster. Koncernen har i huvudsak två kategorier av avtal, varav den ena består av avtal enligt vilka Koncernen erbjuder fullservice av distribution- och logistiktjänster och den andra kategorin utgörs av distributionsavtal enligt vilka Koncernen erbjuder dörr-till-dörr-leveranser.

Kundavtal

Leverans av möbler

Koncernen har ingått avtal med Sova AB angående att Koncernen ska genomföra leveranstjänster av möbler och annat gods. Avtalet är gällande från 26 februari 2016 till 28 februari 2019 och därefter tillsvidare med en ömsesidig uppsägningstid om nio månader.

Avtal avseende transport av gods

Koncernen har ingått avtal med ett telefonbolag där Koncernen ska erbjuda transporttjänster, till exempel, upphämtning, kortvariga varulager

och leverans av gods. Koncernen ska erbjuda tjänster i Sverige, Danmark, Norge och Finland och internationell leverans av paket och pallar samt leverans av delar mellan olika butiker och varuhus etc. Prissättningen sker med fasta priser per leverans inom varje land. Avtalet är gällande från februari 2005 och gäller tillsvidare med tre månaders ömsesidig uppsägningstid. Avtalet ger inte Koncernen exklusivitet att utföra tjänsterna på uppdrag av telefonbolaget.

Avtal med ett distributionsbolag

Koncernen har ingått ett nordiskt ramavtal med ett distributionsbolag där Koncernen ska agera som underleverantör för transporttjänster i Norden på uppdrag av distributionsbolaget. Ramavtalet löpte inledningsvis från 1 januari 2014 till 1 januari 2017 och gäller per dagen för Prospektet tills vidare med en ömsesidig uppsägningstid om sex månader.

Koncernen har även ingått ett avtal med samma distributionsbolag som innebär att Koncernen ska utföra expressleveranser dörr-till-dörr samt hantera logistikflöden i samband med leverans från flygplats-till-dörr på uppdrag av distributionsbolaget. Avtalet ger distributionsbolaget rabatterade priser för leveranserna, som prissätts utifrån en fast prismodell. Avtalet ingicks 1 januari 2011 och gäller tills vidare med 30 dagars ömsesidig uppsägningstid.

Avtal med biltillverkare

Koncernen har ingått ett ramavtal med en biltillverkare som är en generell överenskommelse som reglerar villkoren för samtliga transportavtal mellan Koncernen och biltillverkaren och är giltigt för alla transporter som Koncernen genomför på uppdrag av biltillverkaren. Avtalet är gällande från 1 januari 2007 tills vidare med en månads ömsesidig uppsägningstid.

Koncernen har ingått ett distributionsavtal med en biltillverkare enligt vilket Koncernen ska hantera transport och distribution av tillverkningsdelar för biltillverkarens produkter samt reservdelar. Avtalet löpte inledningsvis från 1 december 2014 till 30 november 2017 och löper per dagen för Prospektet tills vidare med sex månaders uppsägningstid.

Distributions- och logistikavtal

Koncernen har ingått distributions- och logistikavtal med PostNord Logistics AB, PostNord AS ("**PostNord**"), UPS SCS (Sweden) AB, TNT Danmark A/S, TNT Finland OY, TNT Norway AS, TNT Sverige AB, Scandinavian Airlines System i Danmark, Norge och Sverige, Schenker Logistics AB och Time Matters GmbH vilka omfattar specialiserade tidskritiska lösningar i form av, luft- och marktransporter, depå- och tullhantering, PUDO-tjänster (Pick-up, Drop-off), direkta dörr-till-dörr leveranser, tillhandahållande av tekniska system och andra liknande tjänster. Avtalen ger inte Bolaget någon exklusivitet i förhållande till andra distributörer. Prissättningen i avtalen sker i enlighet med prisintervall för respektive utförd tjänst. Vidare uppställer inte avtalen några begränsningar i förhållande till transportvolym, utan Bolaget anlitas från tid till annan och fakturerar löpande.

Distributionsavtal

Koncernen har ingått ett antal distributionsavtal med ett antal bolag inom Sverige och utomlands gällande tillhandahållandet av Koncernens distributionstjänster, såsom expressleveranser dörr-till-dörr samma eller nästa dag via väg- och flygtransport. I avtalen regleras även Koncernens och köparens skyldigheter och ansvar gentemot varandra, vilka säkerhetskrav som ställs på lufttransport samt prisjusteringar under avtalets gång. Prissättningen för Koncernens tjänster i avtalen varierar mellan ett bestämt antal transporter per dag till ett fast pris per utförd transport och ger köparen av Koncernens tjänster en rabatt. Avtalen ger normalt inte Koncernen någon exklusivitet i förhållande till andra distributörer. Vidare uppställer inte avtalen några begränsningar i förhållande till transportvolym utan Koncernen anlitas från tid till annan och fakturerar löpande.

Franchiseavtal

Koncernen har ingått franchiseavtal med transportföretag inom regionerna Borlänge, Gävle, Helsingborg, Jönköping, Karlstad, Linköping, Luleå, Norrköping, Oskarshamn, Sundsvall och Örebro (tillsammans "**Franchise-tagarna**"). Franchiseavtalen ger respektive transportföretag exklusivitet inom respektive geografiskt område att etablera Jetpak-verksamhet och därigenom bedriva transportverksamhet. Franchisetagarna bedriver verksamhet uppdelat på tre huvudområden inom det geografiska området. Det första är produktionsområdet, som är det område där Franchisetagarna ska marknadsföra, sälja och utföra sina tjänster. Det andra området är utvecklingsområdet där Franchisetagarna ska marknadsföra, sälja och kunna utföra tjänster som påkallas av Jetpak, eller enligt centrala avtal och/eller kundofferter. Det tredje området är serviceområdet där Franchisetagarna ska utföra tjänster som påkallas av Jetpak, eller enligt centrala avtal och/eller kundofferter. Franchisetagarna får utbildning och stöd av Koncernen att starta upp verksamheten samt tillgång till Koncernens IT-system JENA. Franchisetagarna ska betala en engångsavgift baserad på det geografiska områdets storlek och ekonomiska potential, en månatlig franchiseavgift motsvarande en viss procentsats av Franchisetagarens totala omsättning, ett månatligt marknadsföringsbidrag om en viss procentsats av Franchisetagarens totala omsättning och avgifter för tilläggstjänster som förordats av Koncernen eller som direkt följd av myndighetsbeslut, som begränsas till ett årligt belopp om

en viss procentsats av Franchisetagarens totala omsättning. Majoriteten av avtalen har ingåtts under 2015–2016 och är gällande under en period om tre år med en automatisk förlängning därefter på två år, förutsatt att avtalet inte sagts upp dessförinnan. Franchisetagarna får inte bedriva någon verksamhet som konkurrerar med Koncernen under avtalstiden och ett år efter avtalens utgång.

Avtal med lejkare

För området Stockholm använder sig Koncernen av en annan strategi och har ingått enskilda lejkaravtal med flertalet transportbolag (tillsammans "**Lejkarna**") för att bedriva transportverksamhet inom Stockholms-området. Lejkarna tillhandahåller transportbilar som ska ingå i Jetpak-konceptet vilka endast ska användas under Koncernens namn, varumärke och trafikledning etc. Lejkarna betalar en anslutningsavgift per transportbil som kan betalas uppdelat på 12 eller 24 månader, med en uppläggningsavgift, med avdrag för den löpande ersättning som utgår till Lejkarna för utförda uppdrag för Koncernen. Koncernen ansvarar för de administrativa funktionerna i samband med uppdraget, till exempel, Koncernens IT-system JENA och fakturering av utförda uppdrag av Lejkarna. Avtalen gäller tills vidare med en ömsesidig uppsägningstid om sex månader.

Line-Haul Air Cargo Services Agreements

Koncernen har ingått Line-Haul Air Cargo Services Agreements med bland annat Norwegian Cargo AS ("**Norwegian Cargo**") och SAS Cargo Group A/S ("**SAS Cargo**") (tillsammans "**Handlingbolagen**"). Handlingbolagen har exklusiv rätt, i förhållande till deras respektive flygbolag, att marknadsföra och sälja fraktkapacitet på bland annat Norwegian Air Shuttle ASA (DY) och Norwegian Air International (D8), SAS-fligheter inom och mellan Danmark, Sverige, Norge, Finland och Europa. Handlingbolagen har även rätt att sälja fraktkapacitet vidare. Line-Haul Air Cargo Services-avtalen innebär att Handlingbolagen vidare säljer fraktkapacitet i flygplan till Koncernen. Koncernen ansvarar för transporten till en avlämningsplats på flygplatsen och Handlingbolagen ansvarar för transporten av godset från avlämningsplatsen på avgående flygplats till avlämningsplatsen vid den ankommande flygplatsen, där ansvaret för godset övergår till Koncernen. Avtalen med Handlingbolagen omfattar en prismodell som innebär att Koncernen betalar ett fast pris baserat på fraktens vikt. Enligt avtalet med SAS Cargo ska Koncernen även betala en månadsavgift. Avtalen är en viktig del i Koncernens strategi för att kunna erbjuda leveranstjänster med flygtransport mellan länder i Europa.

Avtal med flygplatsaktör

Koncernen har ingått ett strategiskt viktigt licensavtal med en flygplatsaktör som ger Koncernen behörighet att teckna avtal om marktjänster och bedriva transportverksamhet på flygplatser. Avtalet gällde inledningsvis från 1 november 2015 till och med 31 oktober 2017 och förlängs därefter automatiskt två år i taget, förutsatt att avtalet inte har sagts upp dessförinnan.

Koncernen har även ingått ett avtal med flygplatsaktören angående frakt av gods på flygplatserna i Kiruna, Visby, Ronneby, Åre/Östersund, Luleå och Umeå. Avtalet är gällande från 1 juli 2013 och gäller tills vidare. Avtalet ger inte Koncernen exklusivitet utan flygplatsaktören har rätt att anlita andra bolag för hantering av tjänsten.

Hyresavtal på flygplatser

Koncernen är beroende av vissa hyresavtal avseende logistikterminaler för frakthantering och lager- och kontorsändamål på flygplatser, särskilt på Arlanda (Stockholm) och Gardemoen (Oslo). Hyresavtalen ger Koncernen närhet till flygplatserna, vilket är avgörande för Koncernens verksamhet och konkurrenskraft. Avtalen löper vanligtvis mellan ett till fem år och förlängs normalt i intervaller som motsvarar den initiala hyresperioden. I vissa fall löper hyresavtalen tills vidare. För majoriteten av de svenska hyresavtalen har Koncernen avstått från sin besittningsrätt.

Finansieringsarrangemang

Obligationslånet och Rörelsekrediten

Jetpak har emitterat ett säkerställt Obligationslån om högst 400 MSEK inom ett totalt rambelopp om 600 MSEK som ursprungligen ingicks den 2 december 2016. Obligationslånet har en amorterande profil med halvårsvisa amorteringar om 7,5 MSEK och har en löptid till och med den 2 december 2020. Koncernen har även tillgång till en rörelsekredit om 35 MSEK som ursprungligen ingicks med Pareto Bank ASA den 2 december 2016 ("Rörelsekrediten"). Rörelsekrediten har ingen amortering och har en löptid till och med 30 juni 2020.

Jetpak avser att innan första dag för handel ingå avtal om ett nytt finansiellt arrangemang med Nordea som långivare bestående av ett låneavtal för ett belopp om 170 MSEK (nominellt belopp).

För ytterligare information om Bolagets befintliga och nya finansieringsarrangemang samt ställda säkerheter, se avsnittet "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information – Kapitalstruktur i samband med noteringen".

IT

Koncernen använder sig av ett egenutvecklat IT-system benämnt JENA för hantering av orderläggning av transporttjänster. JENA är en tjänst som är integrerad i stora delar av Koncernens verksamhet och avtal, och som till exempel möjliggör att konsumenter och kunder kan göra beställningar av transporttjänster via webbökning och systemet används även av Franchisetagarna, Lejåkarna och andra leverantörer för att ta emot uppdrag om transporter från Koncernen. Koncernen har ingått avtal med Softronic AB angående licens och drift av JENA samt avtal om säkerhetskopiering av data och utökad beredskap utanför kontorstid.

RÄTTLIGA FÖRFARANEN OCH SKILJEFÖRFARANEN

Under 2016 var Bolaget involverat i en tvist gällande tolkning av ett kundkontakt avseende distribution av bagage. Tvisten löstes 2017 genom skiljeförfarande. Bolaget gjorde en avsättning om 50,3 MSEK för eventuella förluster kopplade till tvisten. Den redovisningsmässiga slutjusteringen har påverkat Bolagets rörelseresultat positivt med 32,1 MSEK.

Utöver vad som angetts ovan är Bolaget inte, och har inte heller varit, part i några rättsliga förfaranden eller förlikningsförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget är medvetna om kan uppkomma) under de senaste 12 månaderna som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Patent och varumärken

Koncernen innehar cirka 30 registrerade varumärken. Jetpak Group AB innehar varumärkesrättigheterna till Koncernens varumärken och Jetpak-logotypen. Jetpak-logotypen är skyddad i Norden och EU. Koncernen har inga patent.

Domännamn

Koncernen innehar över 40 registrerade domännamn. "Jetpak" är registrerat i de vanligaste och främsta nationella domänerna: .se, .com, .dk, .no, .nu samt .eu. Bolaget innehar även webbsidan jetpakgroup.com för IR-syften.

FÖRSÄKRINGAR

Bolaget har tecknat sedvanliga företagsförsäkringar. Koncernen har även tecknat en ansvarsförsäkring för styrelse och VD som täcker samtliga bolag inom Koncernen.

Bolaget anser att dess försäkringsskydd är i linje med försäkringsskyddet för andra företag inom samma bransch och att försäkringsskyddet är tillräckligt för de risker som verksamheten vanligtvis är förenad med. Jetpak kan emellertid inte lämna några garantier för att Jetpak inte kan komma att ådra sig förluster utöver vad som täcks av dessa försäkringar.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Väsentliga transaktioner med närstående som Koncernen har genomfört under den period som omfattas av den finansiella informationen i Prospektet presenteras i not 30 på sida F-30 för åren 2015–2017 i avsnittet "Historisk finansiell information". Under perioden 1 januari - 30 september 2018 har följande transaktioner skett. Daniel Aberg sagt upp sin anställning på Jetpak och har sålt sina aktier (1560 ordinarie och 1040 preferensaktier) till Polaris Private Equity III för 125 TSEK vilket motsvarar ursprungligt pris. I mars 2018 genomfördes en kontaktemission av 14 828 aktier motsvarande 1 497 TSEK. Kontantemissionen fördelas mellan följande parter:

Styrelsen 0 stycken.

Ledningen 14 282 stycken.

Anställda Polaris Private Equity 0 stycken.

Inga närståendetransaktioner skett efter den 30 september 2018 fram till dagen för Prospektet.

Det är Bolagets uppfattning att samtliga transaktioner med närstående har skett på marknadsmässiga villkor.

HANTERING AV PERSONUPPGIFTER (GDPR)

Bolaget har genomfört GAP-/FIT-analyser avseende Koncernens efterlevnad av GDPR och har initierat organisatoriska, tekniska och administrativa åtgärder inom Koncernen. Bolaget bedömer att de uppfyller kraven enligt GDPR.

ÅTAGANDE OM ATT AVSTÅ IFRÅN ATT SÄLJA AKTIER (LOCK-UP)

Huvudägarna, aktieäggande styrelseledamöter och ledande befattningshavare samt vissa övriga anställda i Bolaget som kommer att fortsätta äga aktier efter Erbjudandet, har gentemot Joint Bookrunners åtagit sig att, med vissa undantag och under en viss tid efter första dag för handel, 180 dagar för Huvudägarna och 360 dagar för aktieäggande styrelseledamöter, ledande befattningshavare och en övrig anställd¹ i Bolaget som kommer att fortsätta äga aktier efter Erbjudandet (såsom tillämpligt "Lock-up perioden"), inte sälja eller på annat sätt överföra eller avyttra sina aktier i Bolaget. Överlåtelsebegränsningen är föremål för sedvanliga begränsningar och undantag, till exempel avyttring inom ramen för Erbjudandet, godtagandet av ett erbjudande till samtliga aktieägare i Bolaget i enlighet med svenska takeover-regler, försäljning eller annan avyttring av aktier som ett resultat av ett erbjudande från Bolaget gällande förvärv av egna aktier, eller där överföring av aktierna krävs till följd av legala, administrativa eller rättsliga krav. Därutöver kan Joint Bookrunners bevilja undantag från relevanta åtaganden om det, från fall till fall, anses lämpligt av Joint Bookrunners, varvid aktierna kan komma att bjudas ut till försäljning eller avyttras på annat sätt. Efter att tillämplig Lock up-period löpt ut står det aktieägare som berörts av Lock-up perioden fritt att sälja sina aktier i Jetpak.

Enligt Placeringsavtalet kommer Bolaget att åta sig gentemot Joint Bookrunners att, under en period om 180 dagar från första dag för handel i aktierna på Nasdaq First North Premier, inte utan Joint Bookrunners skriftliga samtycke, föreslå en kapitalökning till Bolagets aktieägare, eller vidta någon annan åtgärd som skulle möjliggöra för Bolaget att direkt eller indirekt, emittera, erbjuda, pantsätta, sälja, avtala om försäljning, eller på annat sätt överlåta eller avyttra värdepapper som är väsentligen likställda med aktierna, inklusive värdepapper som kan konverteras till

1) Markus Haapanen.

eller bytas mot, eller som representerar en rätt att erhålla aktier i Bolaget, och att inte köpa eller sälja någon option eller annat värdepapper eller ingå swap-, hedge-, eller andra arrangemang som skulle ha en ekonomisk effekt som motsvarar sådana åtgärder. Bolagets åtaganden är föremål för vissa sedvanliga undantag och ska inte heller tillämpas på Bolagets framtida aktiebaserade incitamentsprogram.

RÅDGIVARES INTRESSEN

Jetpaks finansiella rådgivare i samband med Erbjudandet och noteringen är ABGSC, som agerar som Sole Global Coordinator och Joint Bookrunner, och Pareto Securities som agerar som Joint Bookrunner. Joint Bookrunners har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, tjänster inom ramen för den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner åt Jetpak, för vilka Joint Bookrunners erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning.

PLACERINGSAVTAL

I enlighet med villkoren i ett avtal avseende placering av aktier, som är avsett att ingås omkring den 4 december 2018 mellan Bolaget, Huvudägarna (som kommer att erbjuda aktier i Erbjudandet) och Joint Bookrunners ("**Placeringsavtalet**") förbinder sig Bolaget att emittera aktierna som ingår i Erbjudandet till de investerare som har förmedlats av Joint Bookrunners; alternativt om de investerare som Joint Bookrunners förmedlar inte fullgör sina åtaganden under Erbjudandet, har Joint Bookrunners åtagit sig att själv förvärva sådan(a) investerares aktier. Detta förutsätter dock att Erbjudandet inte avbryts dessförinnan (se vidare nedan). Huvudägarna har för avsikt att lämna en Övertilldelningsoption som motsvarar ett åtagande att, på begäran av Joint Bookrunners senast 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier, sälja ytterligare upp till 15 procent av det högsta sammanlagda antalet aktier som omfattas av Erbjudandet till ett pris motsvarande ErbjudandepriSET.

Övertilldelningsoptionen får enbart utnyttjas för att täcka en övertilldelning i Erbjudandet men de aktier som ryms inom Övertilldelningsoptionen används också för en eventuell stabilisering (se vidare nedan under "*Legala frågor och kompletterande information – Stabilisering*"). Genom Placeringsavtalet lämnar Bolaget sedvanliga garantier och åtaganden gentemot Joint Bookrunners, bland annat avseende att informationen i Prospektet är korrekt, att Prospektet och Erbjudandet uppfyller kraven enligt lagar och förordningar, samt att det inte föreligger några legala eller andra hinder som förhindrar Bolaget från att ingå avtalet eller som skulle förhindra eller försvåra Erbjudandets genomförande. I enlighet med Placeringsavtalet förutsätter Joint Bookrunners åtagande att förmedla investerare, eller om de investerare som Joint Bookrunners förmedlar inte fullgör sina åtaganden under Erbjudandet, att själva förvärva aktier i Erbjudandet, bland annat att garantierna som lämnats av Bolaget under Placeringsavtalet är korrekta och att inga händelser inträffar som har en så väsentlig negativ påverkan på Bolaget att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet. Under sådana omständigheter har Joint Bookrunners rätt att säga upp Placeringsavtalet fram till likviddagen och Erbjudandet kan komma att avslutas. I sådana fall kommer varken leverans av, eller betalning för, aktier under Erbjudandet att genomföras. I enlighet med Placeringsavtalet har Bolaget, under förutsättning att sedvanliga förutsättningar är uppfyllda, åtagit sig att ersätta Joint Bookrunners om några krav riktas mot Joint Bookrunners eller om någon skada uppkommer.

STABILISERING

I samband med Erbjudandet kan Sole Global Coordinator komma att genomföra transaktioner i syfte att hålla marknadspriset för aktierna på en nivå högre än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq First North Premier, OTC-marknaden eller på annat sätt, när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktier

na på Nasdaq First North Premier och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Sole Global Coordinator har dock ingen skyldighet att genomföra stabiliseringsåtgärder och det finns ingen garanti för att stabiliseringsåtgärder kommer att vidtas. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris som är högre än det pris som fastställts i Erbjudandet. Stabilisering, om påbörjad, kan avbrytas när som helst utan förvarning.

Senast vid slutet av den sjunde handelsdagen efter att stabiliseringstransaktioner utförts ska Sole Global Coordinator offentliggöra att stabiliseringsåtgärder har utförts i enlighet med artikel 5(4) i EU:s marknadsmissbruksförordning 596/2014. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens utgång kommer Sole Global Coordinator att, genom Bolaget, offentliggöra huruvida stabiliseringsåtgärder utfördes, det datum då stabilisering påbörjades, det datum då stabilisering senast genomfördes, samt det prisintervall inom vilket stabiliseringstransaktioner genomfördes för varje datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes.

KOSTNADER I SAMBAND MED ERBJUDANDET

Om Erbjudandet genomförs kommer Joint Bookrunners vara berättigade till en procentuell transaktionsavgift baserat på värdet på Erbjudandet och Övertilldelningsoptionen. Joint Bookrunners kan därutöver erhålla ytterligare en förbestämd procentuell diskretionär ersättning baserat på värdet på Erbjudandet och Övertilldelningsoptionen. Kostnaderna för Joint Bookrunners kommer delas pro rata mellan Huvudägarna och Bolaget. Bolagets kostnader hänförliga till upptagandet av aktierna till handel på Nasdaq First North Premier och Erbjudandet beräknas totalt uppgå till omkring 32 MSEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till Joint Bookrunners transaktionsavgifter, settlement, revisorer, legala rådgivare, tryckning av Prospektet, kostnader relaterade till managementpresentationer etc.

HANDLINGAR TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Följande dokument är tillgängliga på Bolagets huvudkontor, vardagar under kontorstid, och på Bolagets hemsida, jetpakgroup.com:

1. Bolagets bolagsordning;
2. Bolagets, samt dotterbolagens, historiska finansiella information för den period som omfattas av Prospektet;² samt
3. Prospektet.

HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Investerare bör ta del av all den information som införlivas i Prospektet genom hänvisning och informationen, till vilken hänvisning sker, ska läsas som en del av Prospektet. Nedan angiven information, som del av följande dokument, ska i sin helhet anses införlivade i Prospektet genom hänvisning. Kopior av Prospektet och de handlingar som införlivats genom hänvisning kan erhållas från Jetpak elektroniskt via Bolagets webbplats, jetpakgroup.com, eller erhållas av Bolaget i pappersformat vid Bolagets huvudkontor. Adress till Bolaget återfinns i slutet av Prospektet.

Jetpaks delårsrapport för perioden 1 januari - 30 september 2018 införlivas i sin helhet. Jetpaks delårsrapport för perioden 1 januari - 30 september 2018 finns på följande länk: <https://jetpakgroup.com/investorare/finansiella-rapporter/>

2) Dotterbolagens årsredovisningar kommer ej att hållas tillgängliga på Bolagets webbplats.

Your delivery, our priority

[Denna sida har avsiktlig lämnats blank]

jetpak.com

VISSA SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Erbjudandet och upptagandet till handel av aktierna i Bolaget på Nasdaq First North Premier för fysiska personer och aktiebolag med skatterättslig hemvist i Sverige, om inget annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information avseende aktierna i Bolaget från och med det att aktierna har upptagits till handel på Nasdaq First North Premier.

Sammanfattningen behandlar inte:

- » situationer då aktier innehas som lagertillgång i näringsverksamhet;
- » situationer då aktier innehas av kommandit- eller handelsbolag;
- » de särskilda regler om skattefria kapitalvinster (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier i Bolaget som anses vara näringsbetingade (skattemässigt);
- » de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier;
- » de särskilda regler som kan bli tillämpliga på fysiska personer som gör eller återför investeraravdrag;
- » utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftsställe i Sverige; eller
- » utländska företag som har varit svenska företag.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Erbjudandet och upptagandet till handel av aktierna i Bolaget på Nasdaq First North Premier kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländsk lagstiftning (inklusive föreskrifter) och dubbelbeskattningsavtal.

FYSISKA PERSONER

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust motsvarar skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningskostnader, och inköpspriset. Det sammanlagda inköpspriset för alla aktier av samma slag och sort divideras med antalet aktier. För marknadsnoterade aktier får inköpspriset alternativt beräknas till 20 procent av intäkterna efter avdrag för försäljningskostnader.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier samma år samt på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte värdepappersfonder (Eng. *mutual funds*), eller specialfonder (Eng. *hedge funds*) eller som endast innehåller svenska fordringar, det vill säga räntefonder). Kapitalförluster som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet är avdragsgilla till 70 procent i inkomstslaget kapital.

Om en nettoförlust uppkommer i inkomstslaget kapital, medges reduktion av skatten på inkomst från tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen är 30 procent av nettoförlusten upp till SEK 100 000 och 21 procent av en eventuell återstående nettoförlust. En nettoförlust kan inte överföras till framtida beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls en preliminärskatt på utdelningar med 30 procent. Preliminärskatten innehålls vanligen av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Fysiska personer som äger aktier genom investeringssparkonto beskattas inte för kapitalvinst vid försäljning eller för utdelning på sådana aktier. Följaktligen är förluster inte avdragsgilla. Skatt tas ut på en schablonintäkt som baserats på ett kapitalunderlag multiplicerat med statslåneräntan, oavsett om investeringssparkontot ger vinst eller förlust. Sedan 1 januari 2018 baseras schablonskatten på ett kapitalunderlag multiplicerat med statslåneräntan ökad med 1 procentenhet, dock lägst 1,25 procent av kapitalunderlaget.

AKTIEBOLAG

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktiga utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent.

Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Kapitalförlust på aktier som inte har kunnat utnyttjas under det år förlusten uppstår får sparas (av det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det bolag som gjort förlusten, får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat bolag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan bolagen och båda bolagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt (eller som skulle ha haft det om inte något av bolagens bokföringsskyldighet upphör). Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa bolagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag.

AKTIEÄGARE MED BEGRÄNSAD SKATTSKYLDIGHET I SVERIGE

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag, uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid vissa typer av utbetalningar från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen reduceras dock i allmänhet genom dubbelbeskattningsavtal. I Sverige verkställs avdrag för kupongskatt normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige – och som inte bedriver verksamhet från fast driftsställe i Sverige – kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel är dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier i Bolaget, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

FINANSIELL INFORMATION FÖR RÄKENSKAPSÅREN 2015-2017

» Koncernens resultaträkning	F2
» Koncernens rapport över totalresultat	F2
» Koncernens balansräkning	F3
» Koncernens kassaflödesanalys	F4
» Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	F5
» Noter	F6
» Revisorsrapport avseende finansiella rapporter över historisk finansiell information	F32

FINANSIELL INFORMATION FÖR RÄKENSKAPSÅREN 2015-2017

Koncernens resultaträkning

TSEK	Not	2017	2016	2015
	2			
Nettoomsättning	5	755 710	701 739	677 210
Övriga rörelseintäkter	6	49 498	23 446	21 332
Summa rörelsens intäkter		805 207	725 184	698 543
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	8	-552 456	-568 439	-500 815
Personalkostnader	9	-149 098	-140 514	-139 815
Av- och nedskrivningar	12,13	-8 537	-131 952	-23 283
Övriga rörelsekostnader	7	-1 450	-3 778	-1 833
Summa rörelsens kostnader		-711 541	-844 683	-665 746
Rörelseresultat		93 666	-119 499	32 797
Finansiella intäkter	10	17	224	32 552
Finansiella kostnader	10	-31 981	-19 391	-15 280
Resultat från finansiella poster		-31 964	-19 167	17 272
Resultat före skatt		61 702	-138 665	50 068
Inkomstskatt	11	-9 698	4 273	-10 364
Periodens resultat		52 004	-134 392	39 704
Periodens resultat hänförligt:				
Moderföretagets aktieägare		52 004	-134 392	39 429
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	275
Resultat per aktie, före utspädning (SEK)	33	37,20	-261,17	78,86
Resultat per aktie, efter utspädning (SEK)	33	37,20	-261,17	78,86

Koncernens rapport över totalresultat

TSEK	Not	2017	2016	2015
Årets resultat		52 004	-134 392	39 704
Övrigt totalresultat för året				
Poster som kan komma att återföras till resultatet				
Värdeförändring säkringsinstrument i kassaflödessäkring	20	-	-	1 153
Inkomstskatt hänförligt till värdeförändring säkringsinstrument		-	-	-253
Valutakursdifferenser	20	-11 433	28 400	-26 555
Summa poster som kan komma att återföras till resultatet		-11 433	28 400	-25 655
Poster som inte kommer att återföras till resultatet				
Aktuariella vinster och förluster		-601	-661	93
Skatt hänförligt till aktuariella vinster och förluster		144	145	20
Summa poster som inte kommer att återföras till resultatet		-457	-516	-73
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt		-11 890	27 884	-25 728
Summa totalresultat för året		40 144	-106 508	13 976
Summa totalresultat hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare		40 144	-106 508	13 863
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	113

Koncernens balansräkning

TSEK	Not	2017	2016	2015
TILLGÅNGAR				
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR				
Balanserade utgifter för datasystem	12	14 143	14 658	14 930
Kundrelationer/kundavtal	12	1 059	959	-
Varumärke	12	194 800	194 800	194 800
Goodwill	12	480 176	486 365	581 986
Inventarier, verktyg och installationer	13	9 422	5 931	6 333
Övriga långfristiga fordringar	15	-	29 900	-
Summa anläggningstillgångar		699 599	732 612	798 049
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR				
Kundfordringar	16	114 061	101 541	79 857
Aktuella skattefordringar		3 089	4 668	2 602
Övriga fordringar		1 901	3 666	1 032
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	13 440	9 615	9 360
Obligationer och värdepapper		4	-	-
Likvida medel	18	38 617	40 190	13 356
Summa omsättningstillgångar		171 111	159 679	106 208
SUMMA TILLGÅNGAR		870 711	892 291	904 257
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
EGET KAPITAL				
Aktiekapital	19	3 180	3 071	2 448
Övrigt tillskjutet kapital		277 413	304 073	493 050
Reserver	20	-28 394	-13 605	-41 740
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		48 741	-6 162	65 285
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		300 939	287 377	519 043
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	3 594
Summa eget kapital		300 939	287 377	522 637
SKULDER				
Långfristiga skulder				
Obligationslån	21	362 710	375 190	-
Upplåning från kreditinstitut	22	1 950	1 138	182 193
Uppskjutna skatteskulder	11	21 858	20 839	31 404
Pensionsförpliktelser	23	2 888	3 167	2 899
Övriga avsättningar		-	33 400	-
Övriga långfristiga skulder	24	-	-	2 412
Summa långfristiga skulder		389 406	433 735	218 908
Kortfristiga skulder				
Obligationslån	21	15 000	15 000	-
Upplåning från kreditinstitut	22	18 864	17 044	28 649
Leverantörsskulder		61 367	53 685	60 495
Aktuella skatteskulder		8 353	7 713	8 718
Övriga skulder	25	8 610	11 398	14 148
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	68 170	66 340	50 701
Summa kortfristiga skulder		180 365	171 179	162 711
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	12	870 711	892 291	904 257

Koncernens rapport över kassaflöde

TSEK	Not	2017	2016	2015
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN				
Rörelseresultat		93 666	-119 499	32 797
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		11 235	129 262	28 971
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar		8 537	131 952	23 283
Rearesultat försäljning inventarier		1 351	318	-99
Valutakurseffekter		1 347	-3 008	5 787
Erhållen ränta		17	224	176
Erlagd ränta		-27 632	-10 139	-13 503
Betald skatt		-7 549	-11 101	-11 285
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		69 738	-11 254	37 156
FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITAL				
Ökning/minskning kundfordringar		-14 217	-35 460	10 160
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		-2 861	-585	2 417
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder		-35 117	59 038	4 033
Ökning/minskning leverantörsskulder		6 898	-9 267	-27 334
Kassaflöde från den löpande verksamheten		24 441	2 472	26 432
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
Förvärv mellan parter under samma bestämmande inflytande		-	-126 496	-
Förvärv av dotterföretag	27	-1 830	-4 270	-6 547
Försäljning av koncernföretag		-	-	28 347
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-5 559	-6 200	-7 185
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-6 055	-2 414	-2 265
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		470	129	702
Ökning av långfristiga fordringar		29 900	-29 900	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		16 926	-169 151	13 052
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN				
Nyemission		5 608	-	-
Upptagna obligationslån netto efter uppläggningsavgifter		-	390 000	-
Upptagna lån		43	14 300	42 849
Amortering av lån		-15 000	-213 311	-96 083
Övriga transaktioner		-32 161	0	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-41 510	190 988	-53 234
Årets kassaflöde		-143	24 309	-13 750
Likvida medel vid periodens början		40 190	13 356	29 084
Kursdifferens i likvida medel		-1 431	2 526	-1 978
Likvida medel vid periodens slut		38 617	40 190	13 356

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Hänförligt till moderbolagets aktieägare

TSEK	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel	Totalt	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans per 2015-01-01		2 448	493 050	-16 130	30 375	509 743	3 512	513 255
Totalresultat								
Årets resultat					39 430	39 430	275	39 704
Övrigt totalresultat								
Värdeförändring säkringsinstrument i kassaflödessäkring, netto efter skatt				893		893	7	900
Valutakursdifferenser				-26 386		-26 386	-169	-26 555
Aktuariella vinster och förluster, netto efter skatt					-73	-73		-73
Summa övrigt totalresultat				-25 493	-73	-25 566	-162	-25 728
Summa totalresultat				-25 493	39 357	13 864	113	13 976
Transaktioner med aktieägare								
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande				-117	-4 447	-4 564	-31	-4 595
Summa transaktioner med aktieägare				-117	-4 447	-4 564	-31	-4 595
Utgående balans per 2015-12-31		2 448	493 050	-41 740	65 285	519 043	3 594	522 637
Ingående balans per 2016-01-01		2 448	493 050	-41 740	65 285	519 043	3 594	522 637
Totalresultat								
Årets resultat					-134 392	-134 392		-134 392
Övrigt totalresultat								
Valutakursdifferenser				28 400		28 400		28 400
Aktuariella vinster och förluster, netto efter skatt					-516	-516		-516
Summa övrigt totalresultat				28 400	-516	27 884		27 884
Summa totalresultat				28 400	-134 908	-106 508		-106 508
Transaktioner med aktieägare								
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande				-265	3 859	3 594	-3 594	-
Ny koncernstruktur ¹	-2 448	-493 050			187 148	-308 350		-308 350
Kvittningsemission	3 071	304 073				307 144		307 144
Övriga transaktioner med ägare					-127 547	-127 547		-127 547
Summa transaktioner med aktieägare	623	-188 977		-265	63 460	-125 157	-3 594	-128 751
Utgående balans per 2016-12-31	3 071	304 073		-13 605	-6 162	287 377		287 377

1) Jetpak Top Holding bildades genom en transaktion mellan parter under bestämmande inflytande, vilket innebär att koncernredovisningen upprättats inkl. historik baserat på tidigare upprättad koncernredovisning i P-Jetpak 2012 AB. Till följd av olika aktiekapital mellan dessa moderbolag uppkommer en förskjutning inom eget kapital. Se vidare not 1 – Grund för rapporternas upprättande.

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital (forts.)

Hänförligt till moderbolagets aktieägare

TSEK	Not	Övrigt		Reserver	Balanserade		Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
		Aktiekapital	tillskjutet kapital		vinstmedel	Totalt		
Ingående balans per 2017-01-01		3 071	304 073	-13 605	-6 162	287 377		287 377
Totalresultat								
Årets resultat					52 004	52 004		52 004
Övrigt totalresultat								
Valutakursdifferenser				-11 433		-11 433		-11 433
Aktuariella vinster och förluster, netto efter skatt					-457	-457		-457
Summa övrigt totalresultat				-11 433	-457	-11 890		-11 890
Summa totalresultat				-11 433	51 547	40 144		40 114
Transaktioner med aktieägare								
Övriga transaktioner med ägare ²			-32 161			-32 161		-32 161
Nyemission	108	5 501				5 609		5 609
Summa transaktioner med aktieägare	108	-26 661				-26 552		-26 552
Utgående balans per 2017-12-31		3 180	277 413	-25 038	45 385	300 939		300 939

Efter att den redovisningsmässiga slutjusteringen har skett har bolaget genomfört en engångsbetalning till Polaris Private Equity II K/S samt Polaris Private Equity III K/S i enlighet med paragraf 3:5 i aktieöverlåtelseavtalet mellan Polaris Private Equity II K/S, Polaris Private Equity III K/S, Kommanditselskabet (CIV) af 8 februar 2005, Kommanditselskabet af 1. marts 2009 (CIV) och Jetpak Top Holding AB för slutreglering av överlåtelsen av aktierna i P-Jetpak 2012 AB och P-JP 2005 AB. Samt i enlighet med Jetpak Top Holding AB:s obligationsavtal paragraf 4.2(e)(iii). Transaktionen har som ett led i bedömningen av att koncernbildningen med Jetpak Top Holding (publ) som moderbolag, var en transaktion mellan parter under gemensamt bestämmande inflytande, redovisats inom eget kapital under "transaktioner med aktieägare".

NOTER

Not 1 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Jetpak har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar av IFRS Interpretations Committee (IFRIC). Vidare tillämpar koncernen Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

I koncernredovisningen har värdering av poster skett till anskaffningsvärde, utom då det gäller vissa finansiella instrument värderade till verkligt värde. Om inte annat särskilt framkommer så anges alla belopp i tusentals kronor (TSEK).

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges. Styrelsen godkände finansiella rapporter över historisk finansiell information för publicering den 26 november 2018.

(A) Förutsättningar för konsolidering

Jetpak Top Holding AB (publ) registrerades i oktober 2016. Koncernen bildades genom att moderbolaget Jetpak Top Holding AB (publ) i december förvärvade 100 procent av aktierna i P-JP 2005 AB samt P-Jetpak 2012 AB ("transaktionen") genom kvittningsemission samt kontant betalning.

Under 2017 så har P-JP 2005 AB, Jetpak Group Holding AB, Jetpak Intressenter AB samt Jetpak Holding AB fusionerats uppströms.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 3.

Nya och ändrade standarder och tolkningar 2017

Nya eller ändrade standarder och nya tolkningar har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter 2017.

Nya och ändrade standarder och tolkningar 2018

Nya eller ändrade standarder och nya tolkningar har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter 2018.

Nya och ändrade standarder och tolkningar som ännu inte trätt ikraft

De nya eller ändrade standarder och nya tolkningar som har givits ut av International Accounting Standards Board (IASB) samt IFRS Interpretations Committee (IFRIC) men som träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter den 1 januari 2017 har ännu inte börjat tillämpas av koncernen.

Standarder

IFRS 16 Leases

Ska tillämpas för räkenskapsår som börjar:

1 januari 2019 eller senare

² I samband med bolagets refinansiering i december 2016 sattes medel av på ett spärrkonto (s.k. escrowkonto) för att täcka möjliga framtida kundförluster kopplade till bolagets affär kring transporter av borttappat bagage.

(A) IFRS 9 Finansiella instrument

Från och med 1 januari 2018 tillämpar koncernen IFRS 9 finansiella instrument som ersätter IAS 39 avseende klassificering och värdering av finansiella instrument. Jämförelsetalen för 2017 har inte räknats om, enligt vad som är tillåtet enligt standarden. IFRS 9 är principdrivet jämfört med IAS 39 som var regelbaserat och innehåller nya principer för hur finansiella tillgångar ska klassificeras och värderas. Koncernen klassificerar finansiella tillgångar vid den första redovisningen till upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde via övrigt totalresultat eller verkligt värde via resultatet. De nya principerna för redovisning av finansiella tillgångar har ingen väsentlig påverkan på koncernens redovisning. IFRS 9 innebär vidare att principerna för reservering för kreditförluster görs i en modell som bygger på förväntade förluster. Analysen och koncernens tillämpning av modellen visar att effekten av övergången inte fått någon väsentlig effekt på de redovisade värdena.

(B) IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

Från och med 1 januari tillämpar koncernen IFRS 15. Den nya standarden innebär en ny modell för intäktsredovisning (fem-steps modell) som baseras på när kontrollen av en vara eller tjänst överförs till kunden. Grundprincipen är att ett företag redovisar intäkter för att skildra överföringen av utlovade varor och tjänster till kunder med ett belopp som återspeglar den ersättning som företaget förväntas ha rätt till i utbyte mot dessa varor eller tjänster. Enligt tidigare redovisningsprinciper så redovisades intäkter från transporttjänster efter leverans. Enligt IFRS 15 redovisas intäkterna över tid, men då koncernens leveranstider är korta, vanligtvis under 1 dag, så har denna förändring inte någon påverkan på koncernens finansiella rapporter. Förutom tillkommande upplysningskrav, så har inga andra väsentliga skillnader identifierats mellan tidigare redovisningsprinciper och IFRS 15.

(C) IFRS 16 Leasingavtal

IFRS 16 Leasingavtal kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal. Standarden har en leasingmodell för leasetagare, vilken innebär att i stort sett alla leasingavtal ska redovisas i rapporten över finansiell ställning. Nyttjanderätten (leasingtillgången) och skulden värderas till nuvärdet av framtida leasingbetalningar. Nyttjanderätten inkluderar även direkta kostnader hänförliga till tecknandet av leasingavtalet. I resultaträkningen redovisas avskrivningar på nyttjanderätten och räntekostnader.

I efterföljande perioder redovisas nyttjanderätten till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar och ev. nedskrivningar samt justerat för eventuella omvärderingar av leasingskulden. I efterföljande perioder redovisas leasingskulden till upplupet anskaffningsvärde och minskas med gjorda leasingbetalningar. Leasingskulden omvärderas vid förändringar i bl.a. leasingperioden, restvärdegarantier och ev. förändringar i leasebetalningar. Koncernen kommer att tillämpa IFRS 16 från och med 1 januari 2019.

Koncernen har ännu inte genomfört en detaljerad analys avseende effekterna av IFRS 16. Detta kommer att ske under 2018.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget Jetpak Top Holding AB (publ) och de företag över vilka moderföretaget har bestämmande inflytande (dotterföretag). Bestämmande inflytande föreligger när moderföretaget har inflytande över investeringsobjektet, är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang i investeringsobjektet och kan använda sitt inflytande över investeringsobjektet till att påverka

sin avkastning. Moderföretaget gör en ny bedömning av huruvida bestämmande inflytande föreligger om fakta och omständigheter tyder på att en eller flera av de faktorer som anges ovan har ändrats.

Konsolidering av ett dotterföretag sker från och med den dag moderföretaget får bestämmande inflytande och fram till den dag det upphör att ha det bestämmande inflytandet över dotterföretaget. Detta innebär att intäkter och kostnader för ett dotterföretag som förvärvats eller avyttrats under innevarande räkenskapsår inkluderas i koncernens resultaträkning samt övrigt totalresultat från den dag moderföretaget får det bestämmande inflytandet fram till den dag moderföretaget upphör att ha det bestämmande inflytandet.

Koncernens resultat och komponenter i övrigt totalresultat är hänförligt till moderföretagets ägare och till innehav utan bestämmande inflytande även om detta leder till ett negativt värde för innehav utan bestämmande inflytande.

Redovisningsprinciperna för dotterföretag har vid behov justerats för att överensstämma med koncernens redovisningsprinciper. Alla koncerninterna transaktioner, mellanhavanden samt realiserade vinster och förluster hänförliga till koncerninterna transaktioner har eliminerats vid upprättandet av koncernredovisningen.

(A) Rörelseförvärv

Förvärvsmetoden används för redovisning av Koncernens förvärv av dotterföretag. Anskaffningsvärdet för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egetkapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelседagen. Utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet kostnadsförs då de uppkommer. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventualförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen, oavsett omfattning på eventuellt minoritetsintresse. Vid rörelseförvärv där summan av köpeskillingen, eventuellt minoritetsintresse och verkligt värde vid förvärvstidpunkten på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde vid förvärvstidpunkten på identifierbara förvärvade tillgångar redovisas skillnaden som goodwill. Om skillnaden är negativ redovisas denna som en vinst på ett förvärv till lågt pris direkt i resultatet efter omprövning av skillnaden.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt realiserade vinster på transaktioner mellan koncernbolag elimineras. Även realiserade förluster elimineras, men eventuella förluster betraktas som en indikation på att ett nedskrivningsbehov kan föreligga.

Segmentsrapportering

Koncernens verkställande direktör utgör koncernens högste verkställande beslutsfattare. Företagsledningen har fastställt rörelsesegment baserat på den information som tillhandahålls verkställande direktören och som denne använder för fördelning av resurser samt utvärdering av resultatet i koncernen. Den interna rapportstrukturen tar sin utgångspunkt i koncernens två verksamhetsgrenar vilket utgörs av Express Ad-hoc och Express Systemized.

Omräkning av utländsk valuta

(A) Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i Koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksam (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK), som är moderföretagets funktionella valuta och rapportvaluta. De funktionella valutor som förekommer inom koncernen är Svenska kronor (SEK), Norska kronor (NOK), Danska kronor (DKK) och Euro (EUR) samt brittiska pund (GBP).

(B) Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen. Valutakursdifferenser på utlåning och upplåning redovisas i finansnettot, medan övriga valutakursdifferenser ingår i rörelseresultatet. Om valutakurseffekter av rörelsekaraktär är en vinst, netto redovisas de bland övriga rörelseintäkter och om det är en förlust bland övriga rörelsekostnader.

Immateriella tillgångar

(A) Balanserade utgifter för utveckling av datasystem

Balanserade utgifter för utveckling av datasystem består av utvecklingskostnader i det egenutvecklade verksamhetssystemet JENA. Systemet både stödjer och driver verksamheten, och är ett nödvändigt system för Jetpaks verksamhet. Kostnader för underhåll av programvaran kostnadsförs när de uppstår. Utvecklingskostnader som är direkt hänförliga till utveckling och testning av identifierbara och unika programvaruprodukter som kontrolleras av koncernen, redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

- 1) Det är tekniskt möjligt att färdigställa programvaran så att den kan användas,
- 2) Företagets avsikt är att färdigställa programvaran och att använda eller sälja den,
- 3) Det finns förutsättningar att använda eller sälja programvaran
- 4) Det kan visas hur programvaran generera troliga framtida ekonomiska fördelar,
- 5) Adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja programvaran finns tillgängliga, och
- 6) De utgifter som är hänförliga till programvaran under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Direkt hänförliga utgifter som balanseras som en del av programvaran, innefattar utgifter för anställda och en skälig andel av indirekta kostnader.

Övriga utvecklingskostnader, som inte uppfyller dessa kriterier, kostnadsförs när de uppstår. Utvecklingskostnader som tidigare kostnadsförts redovisas inte som tillgång i efterföljande period.

(B) Kundrelationer och kundavtal

Kundrelationer och kundavtal har förvärvats genom rörelseförvärv och värderas initialt till verkligt värde. Efter förvärvstidpunkten redovisas de till anskaffningsvärde minus ackumulerade av- och nedskrivningar. Avskrivningar sker linjärt över kundrelationernas och kundavtalens bedömda ekonomiska livslängd.

(C) Avskrivningar

Avskrivningar, för att fördela deras anskaffningsvärde ner till det beräknade restvärdet över den beräknade nyttjandeperioden, görs linjärt enligt följande:

Balanserade utgifter för datasystem	5 år
Kundrelationer och kundavtal	5 år
Övriga immateriella tillgångar	5 år

(D) Varumärke

Varumärken värderas som en del av det verkliga värdet vid förvärv av verksamhet från tredje part, då varumärket har ett värde som är

långsiktigt och då varumärket kan säljas separat från resterande del av verksamheten eller då varumärket har uppstått genom kontrakt eller legala rättigheter. Varumärken har en obestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar.

(E) Goodwill

Goodwill som uppkommer vid förvärv av dotterföretag utgör det belopp varmed summan av köpeskillingen, eventuellt minoritetsintresse och verkligt värde vid förvärvstidpunkten på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde vid förvärvstidpunkten på identifierbara förvärvade nettotillgångar. Goodwill på förvärv av dotterföretag redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov.

(F) Nedskrivning

Om indikation på nedskrivningsbehov finns, beräknas tillgångens återvinningsvärde. För goodwill och varumärken med obestämbar nyttjandeperiod och immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet dessutom årligen. Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde, med avdrag för försäljningskostnader, och nyttjandevärdet. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången. En nedskrivning belastar resultaträkningen och redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet.

Materiella anläggningstillgångar

Alla materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för den ersatta delen tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Avskrivningar, för att fördela deras anskaffningsvärde ner till det beräknade restvärdet över den beräknade nyttjandeperioden, görs linjärt enligt följande:

Inventarier, verktyg och installationer 3-5 år

Tillgångarnas restvärde och nyttjandeperioder prövas varje balansdag och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och det redovisade värdet och redovisas i Övriga rörelseintäkter respektive Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

Nedskrivningar av icke-finansiella anläggningstillgångar

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod, exempelvis goodwill, skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Materiella anläggningstillgångar och sådana immateriella tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst ändelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde.

Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). För materiella och immateriella anläggningstillgångar, som tidigare har skrivits ner, görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras. Materiella och immateriella anläggningstillgångar som Jetpak ej börjat skriva av på är, i likhet med goodwill, föremål för en årlig nedskrivningsprövning.

Finansiella instrument

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, lånefordringar och kundfordringar, finansiella tillgångar som hålles till förfall, finansiella tillgångar som kan säljas samt övriga finansiella skulder. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av de finansiella tillgångarna vid det första redovisningstillfället och omprövar detta beslut vid varje rapporteringstillfälle.

(A) Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella instrument som innehas för handel. En finansiell tillgång eller en finansiell skuld klassificeras i denna kategori om den förvärvas huvudsakligen i syfte att säljas inom kort. Derivat klassificeras som att de innehas för handel om de inte är identifierade som säkringar.

(B) Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfalldag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Lånefordringar och kundfordringar redovisas som kundfordringar, övriga fordringar respektive andra långfristiga fordringar i balansräkningen. Även likvida medel ingår i denna kategori.

(C) Övriga finansiella skulder

Koncernens upplåning (omfattar posten obligationslån och upplåning från kreditinstitut) och leverantörsskulder klassificeras som övriga finansiella skulder, se beskrivning av redovisningsprinciper i avsnitt Leverantörsskulder och Upplåning nedan.

(D) Allmänna principer

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar och skulder redovisas på affärsdagen – det datum då Koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången eller skulden. Finansiella tillgångar och skulder redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar och skulder som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och Koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet har fullgjorts eller på annat sätt utsläcks.

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen och finansiella tillgångar som kan säljas redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. Lånefordringar och kundfordringar, finansiella tillgångar som hålles till förfall och övriga fi-

nansiella skulder redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Koncernen bedömer per varje balansdag om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar, såsom upphörande av en aktiv marknad eller att det ej är troligt att gäldenären kan uppfylla sina åtagande. Om sådant bevis föreligger för finansiella tillgångar som kan säljas, tas den ackumulerade förlusten – beräknad som skillnaden mellan anskaffningsvärdet och aktuellt verkligt värde, med avdrag för eventuella tidigare nedskrivningar som redovisats i resultaträkningen – bort från eget kapital och redovisas i resultaträkningen. Nedskrivningar av eget kapitalinstrument, vilka redovisats i resultaträkningen, återförs inte över resultaträkningen. Nedskrivningsprövning av kundfordringar beskrivs i avsnittet nedan.

Kundfordringar

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att Koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Väsentliga finansiella svårigheter hos gäldenären, sannolikhet för att gäldenären kommer att gå i konkurs eller genomgå finansiell rekonstruktion och uteblivna eller försenade betalningar (förfallna sedan mer än 30 dagar) betraktas som indikatorer på att ett nedskrivningsbehov av en kundfordring kan föreligga. Reserveringens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden, diskonterade med den ursprungliga effektiva räntan. Såväl förluster avseende kundfordringar som återvunna tidigare nedskrivna kundfordringar redovisas i posten övriga externa kostnader i resultaträkningen.

Redovisat värde för kundfordringar, efter eventuella nedskrivningar, förutsätts motsvara dess verkliga värde, eftersom denna post är kortfristig i sin natur.

Likvida medel

Likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden, övriga kortfristiga placeringar med förfalldag inom tre månader från anskaffningstidpunkten. Det föreligger ingen avvikelse i likvida medel mellan rapport över kassaflöden och rapport över finansiell ställning.

Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Redovisat värde för leverantörsskulder förutsätts motsvara dess verkliga värde, eftersom denna post är kortfristig till sin natur.

Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen.

Lånekostnader redovisas i resultaträkningen i den period till vilken de hänför sig.

Derivat och säkringsredovisning

Derivatinstrument med positivt verkligt värde redovisas i balansräkningen som tillgångar, medan derivatinstrument med negativt verkligt värde redovisas som skulder. Derivatinstrument redovisas till verkligt värde på balansdagen. Värdeförändringar redovisas på olika sätt beroende på om derivatinstrumentet klassificerats som säkringsinstrument eller ej. I de fall där säkringsredovisning ej tillämpas redovisas värdeförändringen i resultaträkningen i den period då den uppstår.

För derivatinstrument som utgör säkringsinstrument i en kassaflödessäkring gäller att den effektiva delen av värdeförändringen redovisas i Övrigt totalresultat, medan den ineffektiva delen redovisas direkt i resultaträkningen. Den del av värdeförändringen som redovisas i Övrigt totalresultat förs sedan över till resultaträkningen i den period då den säkrade posten påverkar resultaträkningen. Ränteutgifter och räntekostnader från ränteswapar som utgör säkringsinstrument i en kassaflödessäkring redovisas netto i posten Räntekostnader i resultaträkningen.

Om förutsättningarna för säkringsredovisning inte längre är uppfyllda, förs de ackumulerade värdeförändringar som redovisats i Övrigt totalresultat över till resultaträkningen i den senare period då den säkrade posten påverkar resultaträkningen. Värdeförändringar från och med den dag då förutsättningarna för säkringsredovisning upphör redovisas direkt i resultaträkningen. Om den säkrade transaktionen inte längre förväntas inträffa överförs säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar omedelbart från Övrigt totalresultat till resultaträkningen.

Kassaflödessäkringar har använts när ränteswapar används för att ersätta upplåning till rörlig ränta med fast ränta.

Aktuell och uppskjuten skatt

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretagets dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning och gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten.

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Den uppskjutna skatten redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader som uppkommer på andelar i dotterföretag, förutom där tidpunkten för återföring av den temporära skillnaden kan styras av Koncernen och det är sannolikt att den temporära skillnaden inte kommer att återföras inom överskådlig framtid.

Ersättningar till anställda

(A) Pensionsförpliktelser

Koncernföretagen har olika pensionsplaner och både avgiftsbestämda och förmånsbestämda planer förekommer. Pensionsplanerna finansieras vanligen genom betalningar till försäkringsbolag eller förvaltaradministrerade fonder, enligt periodiska aktuariella beräkningar.

Förmånsbestämda planer utmärks av att de anger ett belopp för den pensionsförmån en anställd erhåller efter pensionering, vanligen baserat på en eller flera faktorer som ålder, tjänstgöringstid och lön.

Den skuld som redovisas i balansräkningen avseende förmånsbestämda pensionsplaner är nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen på balansdagen minus verkligt värde på förvaltningstillgångarna. Den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen beräknas årligen av oberoende aktuarier med tillämpning av den s.k. projected unit credit method. En nettoränteintäkt/kostnad beräknas med diskonteringsräntan på den förmånsbestämda pensionskulden eller –tillgången, netto. Diskonteringsräntan baseras på räntesatsen för förstklassiga företagsobligationer som är utfärdade i samma valuta som ersättningarna kommer att betalas i och med löptider jämförbara med den aktuella pensionskuldens. Koncernens förmånsbestämda pensionsplaner finns i det norska dotterföretaget och diskonteringsräntan har fastställts utifrån räntesatsen på norska bostadsobligationer.

Aktuariella vinster och förluster som uppstår från erfarenhetsbaserade justeringar och förändringar i aktuariella antaganden redovisas i övrigt totalresultat i den period då de uppstår.

Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder redovisas direkt i resultaträkningen, om inte förändringarna i pensionsplanen är villkorade av att de anställda kvarstår i tjänst under en angiven period (intjänandeperioden). I sådana fall fördelas kostnaden avseende tjänstgöring under tidigare perioder linjärt över intjänandeperioden.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar Jetpak avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen tillgodo.

(B) Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställds anställning sagts upp av Jetpak före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar. Jetpak redovisar avgångsvederlag när koncernen bevisligen är förpliktad endera att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande. Förmåner som förfaller mer än 12 månader efter balansdagen diskonteras till nuvärde.

(C) Rörlig lön

Koncernen redovisar en skuld och en kostnad för rörlig lön, baserat på en formel som beaktar den vinst som kan hänföras till moderföretagets aktieägare efter vissa justeringar. Koncernen redovisar en avsättning när det finns en legal förpliktelse eller en informell förpliktelse på grund av tidigare praxis.

Avsättningar

Avsättningar redovisas när Koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet, och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster.

Avsättningarna värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Härvid används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad.

Intäktsredovisning

(A) Försäljning av tjänster

Koncernen erhåller sina intäkter från transporttjänster, där ersättning erhålls antingen via direktfakturer till kund eller i form av franchiseintäkter från franchisetagare. Intäkten redovisas när det ekonomiska utfallet av en leverans som utförts av företaget kan beräknas på ett tillförlitligt sätt och det är sannolikt att de ekonomiska fördelar som är förknippade med tjänsten kommer att tillfalla bolaget. I normalfallet inträffar detta efter leverans och mottagaren godkännt leveransen.

(B) Ränteintäkter

Ränteintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden.

Leasing

Merparten av koncernens leasingavtal består av hyra av lokaler, vilka i normalfallet löper över 36 månader enligt sedvanliga villkor.

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägande behålls av leasegivaren klassificeras som leasing. Betalningar som görs under leasingperioden (efter avdrag för eventuella incitament från lease-givaren) kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

Leasing av anläggningstillgångar, där Jetpak i allt väsentligt innehar de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet, klassificeras som finansiell leasing.

Utdelningar

Utdelning till moderföretagets aktieägare redovisas som skuld i Koncernens finansiella rapporter i den period då utdelningen godkänns av moderföretagets aktieägare.

Not 2 Finansiell riskhantering

Finansiella riskfaktorer

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker: marknadsrisk (valutarisk, ränterisk i verkligt värde och ränterisk i kassaflödet), kreditrisk och likviditetsrisk. Koncernens övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på Koncernens finansiella resultat.

Riskhanteringen sköts av CFO (Chief Financial Officer) i samråd med styrelsen, enligt policyer som fastställts av styrelsen. CFO identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker i nära samarbete med Koncernens operativa enheter. Styrelsen upprättar skriftliga policyer såväl för den övergripande riskhanteringen som för specifika områden, såsom valutarisk, ränterisk, kreditrisk, användning av derivata och icke-derivata finansiella instrument samt placering av överlikviditet.

(A) Marknadsrisk

Valutarisk

Koncernen utsätts för valutarisker som uppstår från olika valuta-exponeringar, framför allt avseende NOK, EUR och DKK samt GBP. Jetpaks redovisning sker i svenska kronor, men koncernen har verksamhet i de nordiska länderna Sverige, Norge, Danmark och Finland samt i Holland och England. Detta gör att koncernen är exponerad för valutarisker på grund av att ogynnsamma förändringar i valutakurser

kan påverka resultat och eget kapital negativt.

Koncernens exponering för förändring i valuta kan beskrivas som omräkningsexponering respektive transaktions-exponering.

Omräkningsexponering

De utländska dotterbolagen tillgångar med avdrag för skulderna utgör en nettoinvestering i utländsk valuta, som vid konsolideringen ger upphov till en omräkningsdifferens.

Transaktionsexponering

Koncernen är inte utsatt för transaktionsexponering i någon större omfattning, då respektive land i huvudsak har transaktioner denominerade i den lokala funktionella valutan. Resultatet påverkas av valutakurseffekter vid koncerninterna mellanhanden samt i de fall kundavtal eller leverantörsavtal är i en annan funktionell valuta än vad som gäller för respektive bolag inom Jetpak-koncernen.

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 5 procent i förhållande till den norska kronan (NOK) med alla andra variabler konstanta, skulle resultat för räkenskapsåret 2017 ha varit cirka 2,1 MSEK högre/lägre, i koncernen (före skatt), till största delen som en följd av omräkning av koncerninterna mellanhanden, vilka påverkar resultatet. Den största exponeringen har koncernen mot NOK då verksamheten jämte Sverige är koncernens mest omfattande.

Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

Eftersom koncernen inte innehar några väsentliga räntebärande tillgångar, är koncernens intäkter och kassaflöde från den löpande verksamheten i allt väsentligt oberoende av förändringar i marknadsräntor.

Koncernens ränterisk uppstår genom långfristig upplåning. Upplåning som görs med rörlig ränta utsätter Koncernen för ränterisk avseende kassaflöde. Upplåning som görs med fast ränta utsätter Koncernen för ränterisk avseende verkligt värde. Merparten av Koncernens upplåning löper med rörlig ränta varför Koncernen främst är exponerad för kassaflödesrisk.

Koncernen analyserar sin exponering för ränterisk genom att göra känslighetsanalyser vid förändringar i ränta. Med dessa scenarier som utgångspunkt beräknar bolaget den inverkan på resultatet som angiven ränteändring skulle ha.

Efter refinansiering av koncernen i december 2016 upptogs finansiering via en företagsobligation till totalt nominellt belopp om 400 000 TSEK fördelat på fyra hundra obligationsandelar vilka noterats på Nasdaq Stockholm. Obligationen löper med ränta om 6,4 procent + STIBOR. Inget nytt ränteswapavtal har ingåtts. Räntekostnaderna periodiseras och påverkar därför löpande resultaträkningen.

Om räntorna på koncernens upplåning i svenska kronor per den 31 december 2017 varit 1 procentenhet högre/lägre med alla andra variabler konstanta hade resultatet 2017 för koncernen varit 3 151 TSEK (2016: 1 473 TSEK 2015: 1 432 TSEK) lägre/högre (efter skatt), huvudsakligen som en effekt av högre/lägre räntekostnader för upplåning med rörlig ränta.

(B) Kreditrisk

Kreditrisk hanteras på koncernnivå. Kreditrisk uppstår genom likvida medel, derivatinstrument och tillgodohavanden hos banker och finansinstitut samt kreditexponeringar gentemot Koncernens kunder, inklusive utestående fordringar och avtalade transaktioner. Om kunder kreditbedöms av oberoende värderare, används dessa bedömningar. I de fall då ingen oberoende kreditbedömning finns, görs

en riskbedömning av kundens kreditvärdighet där dennes finansiella ställning beaktas, liksom tidigare erfarenheter och andra faktorer. Individuella risklimiter fastställs baserat på interna eller externa kreditbedömningar i enlighet med de gränser som satts av styrelsen. Användningen av kreditgränser följs upp regelbundet. Den maximala kreditriskexponeringen utgörs av det bokförda värdet på de exponerade tillgångarna.

(C) Likviditetsrisk

Koncernens likviditetsrisk består i att koncernen saknar likvida medel för betalning av sina åtaganden. Risken hanteras genom att koncernen genom att styrelsen säkerställer att det finns tillräckligt med likvida medel, tillgänglig finansiering genom avtalade kreditfaciliteter och möjligheten att stänga marknadspositioner. Finansieringsrisk avser risken att koncernen inte kan uppbära tillräcklig finansiering till en rimlig kostnad.

Per den 31 december 2017 har koncernen en likviditet om 38 617 TSEK samt en outnyttjad kreditfacilitet om 20 000 TSEK. Per den 30 november 2016 upptog koncernen som ett led i en refinansieringsprocess ett obligationslån uppgående till totalt nominellt belopp om 400 000 TSEK som förfaller den 2 december 2020. Obligationslånet löper med en halvårsvis amorteringsplan om 7 500 TSEK/halvår och kvartalsvis räntebetalning baserad på en rörlig ränta (STIBOR 3 månader + 6,4 procent). I räntevillkoren framgår att räntebasen (STIBOR 3 månader)

aldrig kan vara lägre än 0. På förfalldagen kommer koncernen att behöva refinansiera sina utestående skulder. Koncernens förmåga att refinansiera denna skuld beror på villkoren för de finansiella marknaderna i allmänhet vid denna tidpunkt. Som ett resultat, kan koncernens tillgång till finansieringskällor vid en viss tidpunkt inte vara tillgängligt på förmånliga villkor, eller överhuvudtaget. Koncernens förmåga att refinansiera sina skuldförpliktelser på fördelaktiga villkor, eller överhuvudtaget, kan ha en väsentlig negativ effekt på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernens obligationslån är förenat med villkor som består av ett antal icke-finansiella nyckeltal och finansiella nyckeltal som träder i kraft om obligationslånet utökas utöver nuvarande lån, men inom ramen för obligationsavtalet. De finansiella nyckeltalen som träder i kraft är bl.a. att räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA inte får överstiga 4 för de första 12 månaderna av obligationens löptid. Löptidsfördelning av kontraktensliga betalningsåtaganden relaterade till koncernens finansiella skulder presenteras i tabellerna nedan.

Beloppen är inte diskonterade värden och innehåller i förekommande fall även räntebetalningar vilket innebär att dessa belopp inte är möjliga att stämma av mot de belopp som redovisas i balansräkningarna. Belopp i utländsk valuta samt belopp som ska betalas baserat på en rörlig ränta har uppskattats genom att använda de på balansdagen gällande valutakurserna och räntesatserna.

Koncernen

Belopp i tusental kronor (tkr)	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	Totalt
Per 31 december 2017					
Obligationslån	39 736	38 762	377 789	–	456 287
Upplåning	15 600	102	–	–	15 702
Skulder avseende finansiell leasing	3 864	1 850	–	–	5 714
Leverantörsskulder och övriga skulder	138 148	–	–	–	138 148
Totalt	197 348	40 715	377 789	–	615 851
Per 31 december 2016					
Obligationslån	40 360	39 400	416 400	–	496 160
Upplåning	15 600	–	–	–	15 600
Skulder avseende finansiell leasing	2 044	1 783	–	–	3 827
Leverantörsskulder och övriga skulder	131 422	–	–	–	131 422
Totalt	189 426	41 183	416 400	–	647 009
Per 31 december 2015					
Upplåning	33 877	32 963	120 693	–	187 533
Skulder avseende finansiell leasing	1 180	2 656	–	–	3 836
Leverantörsskulder och övriga skulder	120 406	–	–	–	120 406
Totalt	155 463	35 619	120 693	–	311 755

Hantering av kapitalrisk

Målet avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

På samma sätt som andra företag i branschen bedömer Jetpak kapitalet på basis av skuldsättningsgraden. Detta nyckeltal beräknas som nettoskuld dividerat med totalt kapital. Nettoskuld beräknade som räntebärande skulder och minskade med räntebärande tillgångar och likvida medel. Totalt kapital beräknas som Eget kapital i koncernens balansräkning plus nettoskulden.

Skuldsättningsgraden per balansdagen var som följer:

Koncernen	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Total Upplåning	401 413	411 540	216 153
Avgår: likvida medel	-38 617	-40 190	-13 356
Nettoskuld	362 795	371 350	202 797
Totalt eget kapital	300 939	287 377	522 637
Summa kapital	663 734	658 728	725 435
Skuldsättningsgrad	55%	56%	28%
Nettoskuld/EBITDA	4	30	4

Finansiella instrument per kategori

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar och finansiella skulder i följande kategorier:

1. finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen,
2. lånefordringar och kundfordringar,
3. finansiella tillgångar som hålles till förfall,
4. finansiella tillgångar som kan säljas, och
5. övriga finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde.

Ledningen fastställer klassificeringen av de finansiella tillgångarna vid det första redovisningstillfället och omprövar detta beslut vid varje rapporteringstillfälle. Jetpak innehar i nuläget finansiella instrument i kategorierna nämnda under punkt 2 och 5.

I upplysnings syfte ska varje finansiellt instrument som värderas till verkligt värde hänföras till en av tre nivåer i en så kallad värderingshierarki, beroende på vilken information som används för att fastställa det verkliga värdet.

- » Nivå 1: Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.
- » Nivå 2: Andra observerbara indata för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i Nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar).
- » Nivå 3: Indata för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data).

En beräkning av verkligt värde baserat på diskonterade framtida kassaflöden, där en diskonteringsränta som speglar motpartens kreditrisk utgör den mest väsentliga indata, bedöms inte ge någon väsentlig skill-

nad jämfört med redovisat värde för finansiella tillgångar och finansiella skulder som ingår i nivå 2.

För samtliga finansiella tillgångar och finansiella skulder (exklusive emitterat obligationslån) som redovisas till upplupet anskaffningsvärde anses därför det redovisade värdet vara en god approximation av det verkliga värdet. Verkligt värde för det emitterade obligationslånet som redovisas till upplupet anskaffningsvärde uppgår till 400 MSEK. Obligationen är noterad på Nasdaq Stockholm varför verkligt värde kan härledas från noterat pris på aktiv marknad (Nivå 1).

Not 3 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår anges i huvuddrag nedan.

(A) Bedömning av rörelseförvärv

Jetpak Top Holding AB (publ) har förvärvat 100 procent av aktierna i P-Jetpak 2012 AB samt P-JP 2005 AB från Polaris Private Equity II, III, CIV II och CIV III. Jetpak Top Holding AB (publ), P-Jetpak 2012 AB samt P-JP 2005 AB kontrollerades samtliga av samma ägare både före och efter förvärvet. Därför är affären ett rörelseförvärv av företag under samma bestämmande inflytande enligt IFRS.

Den koncern som bildas i och med att Jetpak Top Holding AB (publ) s förvärv omfattar samma verksamheter som bedrevs av P-Jetpak 2012 AB samt P-JP 2005 AB före förvärvet. Jetpak Top Holding AB (publ)-koncernen är således en fortsättning på verksamheterna i P-Jetpak 2012 AB och P-JP 2005 AB.

(B) Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och varumärke

Jetpak undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill och varumärke, i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i not 1 – *Nedskrivningar av icke-finansiella anläggningstillgångar*. Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställs genom beräkning av nyttjandevärde. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras, se not 11.

Redovisade värden per balansdagen för goodwill och varumärke fördelade på kassagenererande enheter framgår av not 12.

I anslutning till refinansieringen av Jetpak genomförde Bolaget en nedskrivning under 2016 av tidigare uppkomna övervärden i form av goodwill om 125 MSEK.

Under 2017 skedde ingen ytterligare nedskrivning av övervärden. Bolaget bedömer att det inte föreligger framtida nedskrivningsbehov för goodwill och varumärke.

(C) Bedömning av förlustkontrakt

Jetpak undersöker löpande om något avsättningsbehov föreligger för ingångna förlustbringande kontrakt.

(D) Pensionsförådringar

Pensionsförådringarnas nuvärde är beroende av ett antal faktorer som fastställs på aktuariell basis med hjälp av ett antal antaganden. I de antaganden som använts vid fastställande av nettokostnad

(intäkt) för pensioner ingår diskonteringsräntan. Varje förändring i dessa antaganden kommer att inverka på pensionsförpliktelseernas redovisade värde.

Koncernen fastställer lämplig diskonteringsränta i slutet av varje år. Detta är den ränta som används för att fastställa nuvärdet av bedömda framtida utbetalningar som förväntas krävas för att reglera pensionsförpliktelseerna. Vid fastställande av lämplig diskonteringsränta beaktar Koncernen räntorna för förstklassiga företagsobligationer som är uttryckta i den valuta i vilken ersättningarna kommer att betalas, och som har löptider som motsvarar bedömningarna för den aktuella pensionsförpliktelsen. Vid fastställande av diskonteringsräntan för Koncernens norska förmånsbestämda pensionsplan har norska bostadsobligationer använts.

Andra viktiga antaganden rörande pensionsförpliktelser baseras delvis på rådande marknadsvillkor. Ytterligare information lämnas i not 22.

Not 4 Segment

Koncernens verkställande direktör utgör koncernens högste verkställande beslutsfattare. Företagsledningen har fastställt rörelsesegment baserat på den information som tillhandahålls verkställande direktören och som denne använder för fördelning av resurser samt utvärdering av resultatet i koncernen. Den interna rapportstrukturen tar sin utgångspunkt i koncernens två verksamhetsgrenar vilket utgörs av Express Ad-hoc (fd. Express) och Express Systemized (fd. Logistik).

Express Ad-hoc

Express Ad-hoc Inom segmentet Express Ad-hoc tillhandahålls bolagets transporttjänster (både mark- och flygburna) vilka karaktäriseras av ett spontant kundbehov, även kallat ad hoc. Huvudsakliga tjänster inom segmentet är Courier Express, Jetpak Direct och Jetpak NextDay.

Express Systemized

Inom segmentet Express Systemized tillhandahålls bolagets transporttjänster (både mark- och flygburna) vilka karaktäriseras av ett systematiskt eller planerat kundbehov. Huvudsakliga tjänster inom segmentet är Courier Logistics, Customer Specific och Linehaul.

Intäkter och resultat

Nedan visas koncernens intäkter och resultat för varje rapporterbart segment, efter att omklassning skett mellan segmenten (enligt tabellerna ovan). Nettoomsättning består enbart av externa intäkter. Redovisningsprinciperna för de rapporterbara segmenten överensstämmer med koncernens redovisningsprinciper vilka beskrivs i not 1.

Bolaget har under tredje kvartalet 2017 klassat om två större kundflöden mellan segmenten, en flytt från Express Ad-hoc till Express Systemized. Flytten har genomförts mot bakgrund av ursprungligen felaktig implementation av kunderna. De båda omflyttade kundflödena är av systematisk karaktär och ej av ad-hoc karaktär. Segmentstabellerna har justerats enligt nedan.

Segment efter omklassificeringar

2017-01-01 - 2017-12-31	Express Ad-hoc	Express Systemized	Koncerngemensamt	Totalt koncern
Nettoomsättning	363 375	392 335		755 710
Övriga rörelseintäkter			49 498	49 498
Summa intäkter	363 375	392 335	49 498	805 207
Direkta kostnader	-205 814	-324 027	-5 435	-489 679
- varav reallokerade personal- och övriga externa kostnader	-19 242	-26 085	-897	
Täckningsbidrag	157 561	68 308	43 166	269 932
Övriga externa kostnader			-49 835	-49 835
Personalkostnader			-116 443	-116 443
Av och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar			-8 537	-8 537
Övriga rörelsekostnader			-1 450	-1 450
Summa kostnader	-205 814	-324 027	-181 700	-711 541
Rörelseresultat	157 561	68 308	-132 203	93 666
Finansiella intäkter			17	17
Finansiella kostnader			-31 981	-31 981
Resultat före skatt	157 561	68 308	-164 167	61 702
2016-01-01 - 2016-12-31	Express Ad-hoc	Express Systemized	Koncerngemensamt	Totalt koncern
Nettoomsättning	353 607	348 132		701 739
Övriga rörelseintäkter			23 446	23 446
Summa intäkter	353 607	348 132	23 446	725 184

Segment efter omklassificeringar (forts.)

2016-01-01 - 2016-12-31	Express Ad-hoc	Express Systemized	Koncerngemensamt	Totalt koncern
Direkta kostnader	199 831	289 014	-5 404	-489 679
- varav reallokerade personal- och övriga externa kostnader	-12 540	-20 809	-834	
Täckningsbidrag	153 777	59 118	18 042	235 505
Övriga externa kostnader			-102 806	-102 806
Personalkostnader			-116 468	-116 468
Av och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar			-131 952	-131 952
Övriga rörelsekostnader			-3 778	-3 778
Summa kostnader	-199 831	-289 014	-355 838	-844 684
Rörelseresultat	153 777	59 118	-332 392	-119 499
Finansiella intäkter			224	224
Finansiella kostnader			-19 391	-19 391
Resultat före skatt	153 777	59 118	-351 559	-138 665

2015-01-01 - 2015-12-31	Express Ad-hoc	Express Systemized	Koncerngemensamt	Totalt koncern
Nettoomsättning	342 259	334 951		677 210
Övriga rörelseintäkter			21 332	21 332
Summa intäkter	342 259	334 951	21 332	698 542
Direkta kostnader	-180 013	-281 082	-4 541	-465 636
- varav reallokerade personal- och övriga externa kostnader	-14 721	-19 846	-71	
Täckningsbidrag	162 246	53 869	16 792	232 906
Övriga externa kostnader			-57 889	-57 889
Personalkostnader			-117 106	-117 106
Av och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar			-23 282	-23 282
Övriga rörelsekostnader			-1 831	-1 831
Summa kostnader	-180 013	-281 082	-200 108	-661 203
Rörelseresultat	162 246	53 869	-182 105	34 010
Finansiella intäkter			32 552	32 552
Finansiella kostnader			-15 277	-15 277
Resultat före skatt	162 246	53 869	-166 042	50 074

Segmentnoten nedan för 2017 vs 2016 innehåller de re-allokeringar som är kopplade till Bolagets handlingsstationer med egen anställd personal.

Nettoomsättningens fördelning på geografiska områden

Koncernen	2017-01-01	2016-01-01	2015-01-01
	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Sverige	375 892	356 017	331 564
Norge	250 853	251 571	271 176
Finland	55 794	43 780	35 320
Danmark	31 218	29 702	26 700
Holland	40 583	19 562	12 167
Storbritannien	1 370	1 107	283
	755 710	701 739	677 210

Anläggningstillgångars fördelning på geografiska områden

Koncernen	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
	Sverige	463 223	458 640
Övriga länder	236 376	244 073	283 741
	699 599	702 713	798 049

Not 5 övriga rörelseintäkter

	2017-01-01	2016-01-01	2015-01-01
Koncernen	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Återvunna kundförluster	32 139	–	–
Valutakursdifferenser	481	401	435
Franchiseavgifter	11 735	12 448	12 950
Övrigt	5 144	10 597	7 947
	49 498	23 446	21 332

Not 6 övriga rörelsekostnader

	2017-01-01	2016-01-01	2015-01-01
Koncernen	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Valutakursdifferenser	–	-522	-1 833
Övriga rörelsekostnader	-1 450	-3 256	–
	-1 450	-3 778	-1 833

Not 7 Upplysningar om kostnader ingående i rörelseresultatet

Arvoden till revisorer

	2017-01-01	2016-01-01	2015-01-01
Koncernen	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Deloitte AB			
Revisionsuppdrag	1 782	1 319	1 235
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	649	640	294
	2 431	1 959	1 529
Övriga			
Revisionsuppdrag	78	–	–
	78	–	–

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

Åtaganden avseende leasing

Koncernen leasar olika typer av fordon, kontorsutrustning och lokaler enligt uppsägningsbara/ej uppsägningsbara leasingavtal. Uppsägnings-tiden för dessa avtal varierar mellan 3 månader och 1 år. Under 2017 uppgick kostnader avseende leasingavtal till 21 970 TSEK (2016: 18 409 TSEK, 2015: 15 119 TSEK) och redovisas bland övriga externa kostnader.

Framtida minimileasingavgifter för icke uppsägningsbara leasingavtal förfaller till betalning enligt följande:

Koncernen	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Inom ett år	17 768	18 042	16 062
Senare än ett men inom fem år	32 331	63 149	63 335
Senare än fem år	679	17 504	–
	50 778	98 695	79 397

Not 8 Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda	2017-01-01	2016-01-01	2015-01-01
Koncernen	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Löner och ersättningar	102 499	98 432	92 905
Sociala kostnader	22 467	22 812	22 161
Pensionskostnader			
– avgiftsbestämda planer	7 588	7 967	8 558
Pensionskostnader			
– förmånsbestämda planer	776	428	906
Summa	133 331	129 638	124 530

Ersättning till ledande befattningshavare

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare bereds av styrelsen och beslutas av årsstämman. Totala ersättningen till ledande befattningshavare ska vara konkurrenskraftig, rimlig och ändamålsenlig. Fast grundlön skall bestämmas utifrån individens ansvarsområde och erfarenhet. Rörlig lön ska (i) vara utformad med syfte att främja koncernens långsiktiga värdeskapande; (ii) ha kriterier som är förutbestämda, tydliga, mätbara och påverkbara; (iii) ha fastställda gränser för det maximala utfallet samt (iv) inte vara pensionsgrundande.

Mellan företaget och verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Vid uppsägning från företagets sida erhålls ett avgångsvederlag som uppgår till 6 månadslöner (9 månader vid avsked). Vid uppsägning från verkställande direktörens sida utgår inget avgångsvederlag. Bolaget tillförsäkrar VD avtalsfasta ITP pensioner samt en premiebaserad pensionsförsäkring.

Not 8 Ersättningar till anställda (forts.)

Belopp i tkr	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensionskostnader	Total ersättning
Kenneth Marx, verkställande direktör	2 580	720		3 300
John Dueholm, styrelseordförande	350			350
Henrik Bonnerup, styrelseledamot	0			0
Hans-Åke Persson, styrelseledamot	200			200
Christian Høy	0			0
Övriga ledande befattningshavare (6 personer)	5 201	1 540	1 331	8 071
Summa	8 330	2 260	1 331	11 921

2016 Belopp i tkr	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensionskostnader	Total ersättning
Kenneth Marx, verkställande direktör	2 534	191	202	2 927
John Dueholm, styrelseordförande	350			350
Henrik Bonnerup, styrelseledamot	0			0
Hans-Åke Persson, styrelseledamot	250			250
Övriga ledande befattningshavare (6 personer)	6 071	588	1 360	8 019
Summa	9 205	779	1 562	11 546

2015 ³ Belopp i tkr	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensionskostnader	Total ersättning
Henrik Ringmar, verkställande direktör	2 497	0	782	3 279
Henrik Bonnerup, styrelseordförande				
Jan Dahlquist, styrelseledamot				
Niels-Christian Worning				
Övriga ledande befattningshavare (6 personer)	5 758	0	935	6 694
Summa	8 255	0	1 717	9 972

	2017-12-31		2016-12-31		2015-12-31	
	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Pensions- kostnader	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Pensions- kostnader	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Pensions- kostnader

Koncernen

Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	8 330	1 331	9 205	1 562	8 255	1 717
(varav tantiem)	–	–	779	–	–	–
Övriga anställda	94 169	7 033	89 227	7 035	84 650	7 747
Summa	102 499	8 364	99 211	8 597	92 905	9 464

3) Uppgifterna avser P-Jetpak 2012 AB koncernen

<i>Medelantal anställda</i>	2017-01-01 2017-12-31		2016-01-01 2016-12-31		2015-01-01 2015-12-31	
	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män
Moderföretaget						
Sverige	1	100%	–	–	1	100%
Totalt i moderföretaget	1	100%	–	–	1	100%
Dotterföretag						
Danmark	12	75%	7	33%	8	61%
Holland	3	100%	3	100%	2	100%
Finland	10	69%	10	51%	13	45%
Norge	48	63%	49	65%	50	61%
Sverige	106	64%	103	64%	104	63%
Totalt i dotterföretag	178	65%	172	64%	177	60%
Koncernen totalt	179	65%	172	64%	178	61%

<i>Könsfördelning per befattningshavare</i>	2017-01-01 2017-12-31		2016-01-01 2016-12-31		2015-01-01 2015-12-31	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Koncernen (inkl dotterbolag)						
Styrelseledamöter	4	4	5	5	5	5
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	6	5	7	6	6	6
Koncernen totalt	10	9	12	11	11	11

Not 9 Resultat från finansiella poster

Koncernen	2017-01-01	2016-01-01	2015-01-01
	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Finansiella intäkter			
Valutakursdifferenser	–	–	3 270
Resultat från avyttring av aktier i koncernföretag	–	–	29 084
Ränteintäkter	17	224	198
	17	224	32 552
Finansiella kostnader			
Räntekostnader			
- upplåning, inklusive räntederivat	-26 383	-9 266	-8 717
- övriga räntekostnader, uppläggningsavgifter	-4 727	-7 125	-6 511
Valutakurseffekter	-849	-2 979	-22
Övriga finansiella kostnader	-23	-20	-30
	-31 981	-19 391	-15 280
Resultat från finansiella poster	-31 964	-19 167	17 272

Not 10 Inkomstskatt

Koncernen	2017-01-01	2016-01-01	2015-01-01
	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Aktuell skatt för året	-8 671	-7 358	-9 286
Aktuell skatt hänförlig till tidigare år	-	38	3
Uppskjuten skatteintäkt/skattekostnad	-1 027	11 593	-1 081
	-9 698	4 273	-10 364

Skillnaderna mellan redovisad skattekostnad och en beräknad skattekostnad baserad på gällande skattesats är följande. Väsentliga skattesatser för koncernen är för Sverige 22 procent och för Norge

25 procent. Koncernens skattesats har antagits motsvara den svenska om 22 procent i nedan sammanställning:

Koncernen	2017-01-01	2016-01-01	2015-01-01
	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Resultat före skatt	61 702	-138 665	50 068
Inkomstskatt beräknad enligt koncernens gällande skattesats	-14 279	30 506	-11 015
Ej skattepliktiga intäkter	659	20	372
Ej avdragsgilla kostnader	-2 009	-27 197	-2 084
Värdereglering av tidigare års underskottsavdrag, SE	6 049	-	-
Effekt av utländska skattesatser	-	-387	-584
Effekt av förändring i skatteregler	-39	-	-
Justering aktuell skatt avseende tidigare år	1 344	38	6
Ej uppbokad uppskjuten skattefordran relaterat till underskott	-1 533	747	-891
Övrigt	110	545	3 832
Skattekostnad	-9 698	4 273	-10 364
Vägd genomsnittlig skattesats inom koncernen är: 23,142%	-15,7%	-3,1%	-20,7%

Den gällande skattesatsen för inkomstskatt i koncernen är 22 procent. Koncernen har underskottsavdrag uppgående till 96 929 TSEK (2016: 64 237 TSEK, 2015: 63 531 TSEK) varav 0 TSEK (2016: 13 543 TSEK, 2015: 10

577 TSEK) ej har aktiverats i balansräkningen. Dessa underskottsavdrag är inte tidsbegränsade.

Koncernen	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
	Uppskjutna skatteskulder		
Obeskattade reserver	164	157	197
Leasing	27	211	-
Kundrelationer	237	-	-
Varumärke	42 856	42 856	42 856
Summa uppskjutna skatteskulder	43 284	43 224	43 053
Uppskjutna skattefordringar			
Reserv osäker kundfordran	-3 265	3 265	-
Avsättning för förlustkontrakt	-7 347	7 347	-
Outnyttjade underskottsavdrag	32 038	11 773	11 650
Summa uppskjutna skattefordringar	21 426	22 385	11 650
Uppskjutna skatteskulder, netto	21 858	20 839	31 403

Not 11 Immateriella tillgångar

2017-12-31	Balanserade utgifter för datasystem	Kundrelationer	Varumärke	Goodwill	Total
Koncernen					
Ingående anskaffningsvärde	87 952	31 209	194 800	611 365	925 326
Inköp	5 559	330	–	–	5 889
Försäljning och utträngning	-23 977	–	–	–	-23 977
Anskaffningar via rörelseförvärv	–	–	–	1 949	1 949
Omräkningsdifferenser	–	–	–	-10 545	-10 545
Utgående anskaffningsvärde	69 533	31 539	194 800	602 769	898 641
Ingående avskrivningar	-73 294	-30 250	–	-125 000	-228 544
Försäljningar/utträngningar	23 674	–	–	–	23 674
Årets avskrivningar enligt plan	-5 771	-230	–	–	-6 001
Omräkningsdifferenser	–	–	–	2 407	2 407
Utgående ack avskrivningar	-55 391	-30 480	–	-122 593	-208 464
Ingående bokfört värde	14 658	959	194 800	486 365	696 782
Utgående bokfört värde	14 143	1 059	194 800	486 176	690 178

2016-12-31	Balanserade utgifter för datasystem	Kundrelationer	Varumärke	Goodwill	Total
Koncernen					
Ingående anskaffningsvärde	81 487	30 250	194 800	581 986	888 523
Inköp	5 994	959	–	3 453	10 406
Omräkningsdifferenser	471	–	–	25 926	26 397
Utgående anskaffningsvärde	87 952	31 209	194 800	611 365	925 326
Ingående avskrivningar	-66 557	-30 250	–	–	-96 807
Årets avskrivningar enligt plan	-6 266	–	–	–	-6 266
Årets nedskrivning	–	–	–	-125 000	-125 000
Omräkningsdifferenser	-471	–	–	–	-471
Utgående ack avskrivningar	-73 294	-30 250	–	-125 000	-228 544
Ingående bokfört värde	14 930	–	194 800	581 986	791 716
Utgående bokfört värde	14 658	959	194 800	486 365	696 782

2015-12-31	Balanserade utgifter för datasystem	Kundrelationer	Varumärke	Goodwill	Total
Koncernen					
Ingående anskaffningsvärde	75 615	30 250	194 800	606 076	906 741
Inköp	6 329	–	–	856	7 185
Omräkningsdifferenser	-457	–	–	-24 946	-25 403
Utgående anskaffningsvärde	81 487	30 250	194 800	581 986	888 523
Ingående avskrivningar	-46 334	-30 250	–	–	-76 584
Årets avskrivningar enligt plan	-9 015	–	–	–	-9 015
Årets nedskrivning	-11 664	–	–	–	-11 664
Omräkningsdifferenser	456	–	–	–	456
Utgående ack avskrivningar	-66 557	-30 250	–	–	-96 807
Ingående bokfört värde	29 281		194 800	606 076	830 157
Utgående bokfört värde	14 930		194 800	581 986	791 716

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och varumärke
Nedskrivningsbehov avseende goodwill har prövats per kassagenererande enhet ("KGE"). Goodwill prövas för de geografiska marknaderna

Sverige, Norge, Finland, Danmark och Holland. Fördelning av koncernens redovisade värden för goodwill på kassagenererande enheter presenteras i tabellen nedan:

Geografisk marknad 2017-12-31	Sverige	Norge	Finland	Danmark	Holland	Summa
Summa goodwill per Kassagenererande enhet	244 636	182 056	24 083	28 478	923	480 176
Summa goodwill	244 636	182 056	24 083	28 478	923	480 176
Varumärke Jetpak						194 800

Geografisk marknad 2016-12-31	Sverige	Norge	Finland	Danmark	Holland	Summa
Summa goodwill per Kassagenererande enhet	302 238	245 978	28 510	33 741	896	611 365
Nedskrivning av goodwill	-59 553	-54 293	-5 118	-6 036		-125 000
Summa goodwill	242 685	191 685	23 392	27 705	896	486 365
Varumärke Jetpak						194 800

Geografisk marknad 2015-12-31	Sverige	Norge	Finland	Danmark	Holland	Summa
Summa goodwill per Kassagenererande enhet	298 787	223 025	27 222	32 096	856	581 986
Summa goodwill	298 787	223 025	27 222	32 096	856	581 986
Varumärke Jetpak						194 800

Återvinningsbart belopp för en KGE fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden före skatt baserade på finansiella budgetar som godkänts av företagsledningen och som täcker en femårsperiod. Väsentliga anta-

ganden avser främst försäljningstillväxt, rörelsemarginal och diskonteringsränta. Kassaflöden bortom femårsperioden extrapoleras med hjälp av bedömd tillväxttakt enligt uppgift nedan. Tillväxttakten överstiger inte den långfristiga tillväxttakten för marknaden där berörd KGE verkar.

	Sverige	Norge	Finland	Danmark	Holland
<i>Tillväxttakt⁴</i>					
2017	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
2016	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
2015	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
<i>Diskonteringsränta⁵</i>					
2017	11,2%	11,2%	11,2%	11,2%	11,2%
2016	12,6%	12,6%	12,6%	12,6%	12,6%
2015	11,2%	11,2%	11,2%	11,2%	11,2%

Den vägda genomsnittliga tillväxttakt som används överensstämmer med de prognoser som finns i branschrapporter. De diskonteringsräntor som används anges före skatt och återspeglar specifika risker som gäller för de marknader Jetpak verkar inom.

Känslighetsanalys

Bolaget bedömer de mest väsentliga antagandena vid beräkning av

nedskrivningsbehov vara WACC och EBITDA-marginal. Vid en ökning av WACC respektive minskning av EBITDA-marginal med 1,0 procent-enheter skulle fortfarande inget nedskrivningsbehov föreligga. Detta gäller för bolagets samtliga KGE förutom Holland som skulle ställas inför ett mindre nedskrivningsbehov om 0,5 MSEK vid ökning av WACC respektive minskning av EBITD-marginal med 1,0 procent-enheter.

Not 12 Inventarier, verktyg och installationer

Koncernen	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Ingående anskaffningsvärde	16 906	13 027	14 802
Inköp	7 592	2 414	2 246
Försäljningar och utrangeringar	-1 603	-936	-1 065
Ökning genom rörelseförvärv	-	794	19
Minskning genom rörelseförvärv	-	-	-1 652
Omklassificeringar	-	-	-
Valutakursdifferenser	-799	1 607	-1 323
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	22 095	16 906	13 027
Ingående avskrivningar	-10 975	-6 694	-7 481
Försäljningar och utrangeringar	-	488	524
Minskning genom rörelseförvärv	-	-642	-2
Ökning genom rörelseavyttring	-	-	1 590
Årets avskrivningar	-2 536	-2 562	-2 604
Omklassificeringar	-	-	-
Valutakursdifferenser	839	-1 565	1 279
Utgående ackumulerade avskrivningar	-12 672	-10 975	-6 694
Utgående redovisat värde	9 422	5 931	6 333

I ovan bokförda värden ingår finansiella leasingavtal, avseende bilar, med följande belopp:

Koncernen	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Anskaffningsvärden – aktiverad finansiell leasing	7 419	5 945	5 326
Ackumulerade avskrivningar	-1 353	-2 034	-1 394
Redovisat värde	6 065	3 911	3 932

4) Vägdd genomsnittlig tillväxttakt använd för att extrapolera kassaflöden bortom budgetperioden.

5) Diskonteringsränta efter skatt använd vid nuvärdesberäkning av uppskattade framtida kassaflöden. Diskonteringsräntan före skatt uppgår till 13,2 procent.

Not 13 Andelar i koncernföretag

Namn	Org.nummer	Säte	Kapitalandel	Antal andelar	Redovisat värde	
					2017/12/31	31/12/2016
Jetpak Group AB	556415-6650	Solna	100%	50 000	463 160	0
P-Jetpak 2012 AB	556887-9232	Solna	100%	2 448 170	3 000	212 320
P-JP 2005 AB	556690-0485	Solna	0%	0	0	221 679

Namn	Org.nummer	Eget Kapital	Resultat
Jetpak Group AB	556415-6650	164 454	32 041
P-Jetpak 2012 AB	556887-9232	5 887	416

Moderbolaget innehar andelar i följande dotterbolag via dotterföretag (indirekt innehav):

Namn	Org.nummer	Säte	Kapitalandel *
Jetpak BV	60212136	Schiphol	100%
Jetpak Ltd	9615982	London	100%
Jetpak Danmark A/S	77430814	Tårnby	100%
Jetpak København ApS	34597316	Tårnby	100%
Jetpak Finland OY	2046492-9	Helsingfors	100%
Jetpak Helsinki OY	0225616-5	Helsingfors	100%
Jetpak Norge AS	982404479	Ullensaker	100%
Jetpak Oslo AS	911764741	Ullensaker	100%
Jetpak Bergen AS	911791951	Bergen	100%
Jetpak Sverige AB	556467-2508	Solna	100%
Jetpak Stockholm AB	556198-6265	Solna	100%
Jetpak Göteborg AB	556787-2618	Göteborg	100%
Jetpak Malmö AB	556825-6746	Malmö	100%
Jetpak Helsingborg AB	556520-8880	Helsingborg	100%
Jetpak Franchise AB	556211-3166	Solna	100%
Förvaltnings Aktiebolaget Terminalen	556162-6366	Solna	100%

* Röstandelen motsvaras av kapitalandelen

Samtliga av koncernens dotterbolag förutom Förvaltnings Aktiebolaget Terminalen bedriver verksamhet i form av frakthantering och därmed förenlig verksamhet. Förvaltnings Aktiebolaget Terminalen bedriver verk-

samhet i form av samordning av verksamhet som bedrivs av dotterbolag. Under 2017 har Jetpak Intressenter AB, Jetpak Holding AB, Jetpak Group Holding AB och P-Jetpak 2005 AB fusionerats uppströms.

Not 14 Andra långfristiga fordringar

Koncernen	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Deponerade bankmedel	–	29 900	0
Utgående redovisat värde	–	29 900	0

Beloppet avser deponerade bankmedel (Escrow)

Not 15 Kundfordringar

Koncernen	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Kundfordringar	115 814	119 274	80 394
Minus: reservering för osäkra fordringar	-1 753	-17 733	-537
Kundfordringar - netto	114 061	101 541	79 857
Kundfordringar fördelade per valuta			
Koncernen	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
SEK	62 165	49 454	48 407
EUR	19 674	9 092	8 157
NOK	28 308	37 174	19 945
Andra valutor	3 914	5 822	3 348
	114 061	101 541	79 857
Förändring i reserv kundfordringar			
Ingående värde	-17 733	-537	-822
Reservering för osäkra fordringar	-1 571	-17 850	-344
Återförda outnyttjade belopp	17 551	654	629
Utgående värde	-1 753	-17 733	-537

Ovan kundfordringar är framför allt exponerade för en omräkningsexponering vid konsolidering av koncernens utländska dotterföretag. Exponeringen består i att respektive land huvudsakligen fakturerar i sin lokala valuta.

Avsättningar till respektive återföringar av reserver för osäkra kundfordringar ingår i posten Övriga externa kostnader i resultaträkningen. Belopp som redovisas på värdeminskningsskontot skrivs vanligen bort när Koncernen inte förväntas återvinna ytterligare likvida medel.

Den maximala exponeringen för kreditrisk på kundfordringar utgörs per balansdagen av det redovisade värdet. Koncernen har ingen pant som säkerhet.

Bolagets bedömning är att betalning kommer erhållas för kundfordringar som är förfallna men inte skrivits ned, då kundernas betalningshistorik är god.

Koncernen	2017			2016			2015		
	Brutto	Reserv osäkra kundford.	Kundfordringar	Brutto	Reserv osäkra kundford.	Kundfordringar	Brutto	Reserv osäkra kundford.	Kundfordringar
Åldersanalys kundfordringar									
Ej förfallna	95 722		95 722	81 613	-16 900	64 713	68 597		68 597
Förfallna 1-30 dagar	9 775		9 775	10 903	-135	10 768	8 996	-87	8 909
Förfallna 31-60 dagar	3 022		3 022	7 912	-310	7 602	2 153	-200	1 953
Förfallna 61-90 dagar	2 248	-265	1 984	8 693	-388	8 305	1 000	-250	750
Förfallna >90 dagar	5 047	-1 489	3 558	10 152		10 152	-352		-352
Summa	115 814	-1 753	114 061	119 274	-17 733	101 540	80 394	-537	79 857

Not 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Koncernen	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Förutbetalda kostnader	9 361	6 251	5 746
Upplupna intäkter	4 079	3 364	3 614
	13 440	9 615	9 360

Not 17 Likvida medel

Koncernen	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Kassa och bank	38 617	40 190	13 356
	38 617	40 190	13 356

Not 18 Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital

Specifikation över förändringar i eget kapital återfinns i rapporten Förändringar i eget kapital, vilken följer närmast efter balansräkningen. Vid utgången av 2017 uppgick antalet aktier uppgår till 3 179 597 st (826 748 ordinarie och 2 352 849 preferensaktier) med ett kvotvärde på 1 per aktie. Varje aktie motsvaras av en röst. Preferensaktierna har företrädesrätt framför de ordinarie aktierna till årlig utdelning. Före utdelning till stamaktierna skall preferensaktierna belöpa ett belopp som för varje aktie motsvarar 100 SEK uppräknat med 10 procent årligen från det datum aktien först betalades till och med utdelningsdatum.

I den utsträckning som det belopp som tilldelas preferensaktier inte innebär full täckning skall det tilldelade beloppet fördelas jämt mellan preferensaktierna.

Not 19 Reserver

Det som ligger inom reserver i eget kapital består dels av omräkningsdifferenser hänförliga utländska dotterföretag i Norge, Danmark, Finland, Holland och England, dels av värdeförändringar på ränteswap.

Koncernen 2017	Omräkningsreserv	Säkringsreserv	Summa reserver
Ingående balans, 1 januari	-13 605	0	-13 605
Årets omräkningsdifferens	-11 433	0	-14 789
Utgående balans, 31 december	-25 038	0	-28 394
Koncernen 2016	Omräkningsreserv	Säkringsreserv	Summa reserver
Ingående balans, 1 januari	-41 740	-	-41 740
Årets omräkningsdifferens	28 400	-	28 400
Förändring innehavare utan bestämmande inflytande	-265	-	-265
Utgående balans, 31 december	-13 605	-	-13 605
Koncernen 2015	Omräkningsreserv	Säkringsreserv	Summa reserver
Ingående balans, 1 januari	-15 448	-900	-16 348
Årets omräkningsdifferens	-26 555	-	-26 555
Värdeförändring, kassaflödessäkring	-	1 153	1 153
Skatt på värdeförändring, kassaflödessäkring	-	-253	-253
Innehavare utan bestämmande inflytandes andel	263	-	263
Utgående balans, 31 december	-41 740	0	-41 740

Not 20 Obligationslån

Koncernen	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Obligationslån, långfristig del	362 710	375 190	-
Obligationslån, kortfristig del	15 000	15 000	-
Utgående redovisat värde	377 710	390 190	0

Nominellt värde för obligationslånet uppgår till 400 000 TSEK. Det nominella beloppet har reducerats med 9 810 TSEK avseende direkta transaktionskostnader. Obligationslånet förfallet den 2 december 2020.

Not 21 Upplåning

Koncernen	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Långfristig			
Obligationslån	362 710	375 190	–
Skulder till kreditinstitut	7 390	9 166	183 486
Skulder avseende finansiell leasing	1 850	1 783	2 656
Kapitaliserade lånekostnader	-7 290	-9 810	-3 949
	364 660	376 329	182 193
Kortfristiga			
Obligationslån	15 000	15 000	–
Skulder till kreditinstitut	15 000	15 000	27 469
Skulder avseende finansiell leasing	3 864	2 044	1 180
	33 864	32 044	28 649
Summa upplåning	398 524	408 373	210 842

Det verkliga värdet på kort- och långfristig upplåning motsvarar dess redovisade värde på balansdagen, till den del lånen löper med rörlig ränta.

Outnyttjade checkkrediter uppgår till 20 000 TSEK i koncernen.

Leasing

Leasingskulder är effektivt säkerställda, eftersom rättigheterna till den leasade tillgången återgår till leasegivaren i händelse av utebliven betalning.

Koncernen	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Bruttoskulder avseende finansiell leasing - minimileaseavgifter			
Inom 1 år	3 971	2 102	1 261
Mellan 1-5 år	1 895	1 801	2 708
Mer än 5 år	–	–	–
Summa bruttoskulder	5 865	3 903	3 969
Framtida finansiella kostnader för finansiell leasing	-151	-77	-133
Nuvärde på skulder avseende finansiell leasing	5 714	3 826	3 836

Nuvärde på finansiella leasingskulder är som följer:

Koncernen	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Inom 1 år	3 864	2 044	1 180
Mellan 1-5 år	1 850	1 783	2 656
Mer än 5 år	–	–	–
Nuvärde på skulder avseende finansiell leasing	5 714	3 826	3 836

Not 22 Pensioner

Koncernen	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Förpliktelser i balansräkningen för:			
Pensionsförmåner förmånsbestämda	2 888	3 167	2 899
	2 888	3 167	2 899
Redovisning i resultaträkningen avseende:			
Kostnader för förmånsbestämda pensionsplaner	776	428	906
Kostnader för avgiftsbestämda pensionsplaner	7 588	7 967	8 558
	8 364	8 395	9 464

De belopp som avser förmånsbestämda pensionsplaner i balansräkningen har beräknats enligt följande:

Koncernen	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	13 389	12 683	11 118
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-10 500	-9 516	-8 218
Nettoskuld i balansräkningen	2 888	3 167	2 899

Förmånsbestämda pensionsplaner

Inom koncernen finns ett flertal förmånsbestämda pensionsplaner där de anställda har rätt till ersättning efter avslutad anställning baserat på slutlön och tjänstgöringstid. Den förmånsbestämda planen som redovisas i koncernens balansräkning avser anställda i Norge.

Genom de förmånsbestämda pensionsplanerna exponeras koncernen mot ett antal aktuariella risker såsom investeringsrisk, ränterisk, risk avseende livslängd och löneökningrisk. Företagsledningen bedömer dock att med hänsyn till den förmånsbestämda pensionsplanens omfattning så är dessa risker begränsade. Nuvärdet av den förmånsbestämda pensionskulden beräknas med användning av en diskonteringsränta som fastställs baserat på räntesatsen för bostadsobligationer i Norge. Om avkastningen på förvaltningstillgångar understiger denna ränta kommer det att skapa ett underskott i planen. För närvarande har planen en relativt balanserad spridning av investeringar fördelat på aktier, obligationer och fastigheter. En ökning av räntan på bostadsobligationer skulle medföra en minskning av pensionsförpliktelsen. En ökning av antaganden om återstående livslängd skulle också medföra en ökning av pensionsskulden. Eftersom beräkningen av pensionsskulden beaktar framtida löneökningar medför en ökning av de anställdas löner en ökning av pensionsskulden.

Pensionsförsäkring i Alecta

För tjänstemän i Sverige tryggas ITP 2-planens förmånsbestämda pensionsåtaganden för ålders- och familjepension (alternativt familjepension) genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10 Redovisning av pensionsplanen ITP 2 som

finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2016 har bolaget inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen ITP 2 som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid. Förväntade avgifter nästa rapportperiod för ITP 2-försäkringar som är tecknade i Alecta uppgick under 2017 till 1 995 TSEK (2016: 4 397 TSEK, 2015: 4 047 TSEK). Koncernens andel av de sammanlagda avgifterna till planen och koncernens andel av det totala antalet aktiva medlemmar i planen hos Alecta är av obetydlig andel.

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 155 procent. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125 procent eller överstiger 155 procent ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervallet. Vid låg konsolidering kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nyteckning och utökning av befintliga förmåner. Vid hög konsolidering kan en åtgärd vara att införa premiereduktioner. Vid utgången av 2017 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 154 procent (2016: 149 procent, 2015: 153 procent).

Förändringen i den förmånsbestämda förpliktelsen under året är följande:

Koncernen	2017	2016	2015
Vid årets början	12 683	11 118	15 828
Kostnader för tjänstgöring under tidigare år och vinster/förluster från regleringar	503	501	567
Räntekostnader	263	301	352
Aktuariella förluster(+)/vinster(-)	648	476	-466
Ny sjukpension	-	-854	0
Valutakursdifferenser	-680	1 158	-1 134
Utbetalningar från planen, regleringar	-28	-15	-16
Överförd förpliktelse i samband med avyttring av dotterbolag	-	-	-4 013
Vid årets slut	13 389	12 683	11 118

Överförd förpliktelse år 2015 i samband med avyttring av dotterbolag avser Jetpak Borg AS andel.

Förändringen i verkligt värde på förvaltningstillgångar under året är följande:

Koncernen	2017	2016	2015
Vid årets början	9 516	8 218	11 713
Avkastning på förvaltningstillgångar (exklusive belopp som ingår i räntekostnad, netto)	178	212	232
Aktuariella förluster(-)/vinster(+)	27	-327	-576
Ny sjukpension	-	-536	0
Valutakursdifferenser	-525	860	-838
Inbetalningar	1 333	1 104	1 552
Utbetalda ersättningar	-28	-15	-16
Överförd förpliktelse i samband med avyttring av dotterbolag	-	-	-3 848
Vid årets slut	10 500	9 516	8 218

De belopp som redovisas i resultaträkningen är följande:

Koncernen	2017	2016	2015
Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	690	339	786
Administrationskostnader	36	28	28
Räntekostnader/intäkter, netto	50	60	92
Summa, ingår i personalkostnader	776	428	906

De belopp som redovisas i övrigt totalresultat är följande:

Koncernen	2017	2016	2015
Omvärderingar			
Förändrade finansiella antaganden	-411	-1 330	-244
Erfarenhetsbaserade justeringar	-134	606	243
Övrigt (Fond och räntegaranti kostnad)	-88	-104	-97
Skatteeffekt	176	311	25
Summa omvärderingar i övrigt totalresultat	-457	-516	-73

De viktigaste aktuariella antaganden som användes var följande:

	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Diskonteringsränta, %	2,30	2,10	2,70
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, %	2,25	2,00	2,25
Framtida löneökningar, %	2,50	2,25	2,50
Framtida pensionsökningar, %	0,40	0,00	0,00

Livslängd

Antaganden beträffande livslängd baseras på offentlig statistik och erfarenheter i varje land.

Förväntat genomsnittligt antal återstående levnadsår vid pensionering vid 60 års ålder, på balansdagen, är följande:

Koncernen	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Män	26,0	26,0	26,0
Kvinnor	29,4	29,4	29,4

Förvaltningstillgångarna består av följande:

Koncernen	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Aktier	1 083	638	526
Räntebärande värdepapper	8 823	8 146	6 279
Egendom	1 050	704	1 118
Övrigt	100	29	296
	11 056	9 516	8 218

Den förväntade avkastningen på förvaltningstillgångar fastställdes genom beaktande av förväntad avkastning på de tillgångar som omfattas av den aktuella investeringspolicyn. Förväntad avkastning på placeringar med fast ränta baseras på den avkastning som erhålls om dessa värdepapper hålls till förfall. Förväntad avkastning på aktier och fastigheter baseras på den långfristiga avkastning som förekommit på respektive marknad.

	2017	2016	2015
Den faktiska avkastningen på förvaltningstillgångar uppgick till:	178	212	232

Känslighetsanalys

Det mest väsentliga antagandet vid beräkning av den förmånsbestämda förpliktelsen är diskonteringsränta. Vid en ökning av diskonteringsräntan med 1,0 procent - enheter skulle den redovisade pensionsskulden minska med 663 TSEK (2016: 1,0 MSEK, 2015: 1,0 MSEK) och vid en motsvarande minskning av diskonteringsräntan skulle den redovisade pensionsskulden öka med 5,7 MSEK (2016: 5,9 MSEK, 2015: 5,4 MSEK).

Vid en bedömning av känslighetsanalysen som presenteras ovan är det viktigt att beakta att det är osannolikt att förändringar i ett antagande skulle ske isolerat från förändringar i andra aktuariella antaganden eftersom vissa antaganden kan antas korrelera med varandra och till viss mån ha motverkande effekt på den förmånsbestämda förpliktelsen. Vidare har Projected Unit Credit Method använts vid beräkning av nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen, vilket är densamma som använts vid beräkning av skulden i koncernens balansräkning. Det har inte skett någon förändring i metoden eller de använda antagandena vid framtagandet av känslighetsanalysen jämfört med tidigare år.

Not 23 Avsättningar

Koncernen	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Avsättning för förlustkontrakt	–	33 400	–
	–	33 400	–

Not 24 Övriga skulder

Koncernen	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Momsskuld	3 590	5 881	4 985
Personalrelaterade skulder	4 946	5 404	4 357
Övrigt	74	113	4 806
	8 610	11 398	14 148

Not 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncernen	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Upplupna transportkostnader	34 581	36 264	29 181
Upplupna semesterlöner	12 777	11 594	11 275
Upplupna sociala avgifter	4 287	4 277	3 962
Övrigt	16 526	14 204	6 283
	68 170	66 340	50 701

Not 26 Rörelseförvärv

Bolaget har under 2017 förvärvat två bolag i inom markdistribution (lokala bud). Ett rörelseförvärv genom STU Budbilar AB (Helsingborg regionen) samt ett inkråmsförvärv genom Varuslussen Sverige AB (Eskilstuna/Västerås regionen). Båda förvärven har genomförts med egen kassa och är ett led i koncernens ambition att stärka kapaciteten inom markdistribution.

Total köpeskilling för de två förvärven uppgick till 1,83 MSEK med övervärdet (goodwill) på 1,949 MSEK, kopplad till synergier inom produktionen med systerbolag i koncernen.

Bolaget har under 2016 genom två mindre förvärv i södra Sverige av bolag inom markdistribution (lokala bud). Ett rörelseförvärv genom Göta-lands Logistik AB (Malmö regionen) samt ett inkråmsförvärv genom Ett Bud i Borås AB (Borås regionen). Båda förvärven är ett led i koncernens ambition att stärka kapaciteten inom markdistribution.

Total köpeskilling för de två förvärven uppgår till 4,27 MSEK med övervärdet (goodwill) på 3,5 MSEK.

Not 27 Förändring i skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

Koncernen	2016-12-31	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	Upplösning arrangement fee (ej kassaflödespåverkan)	2017-12-31
Långfristiga skulder				
Obligationslån	375 190	-15 000	2 520	362 710
Upplåning från kreditinstitut	9 166	43	-1 819	7 390
Kortfristiga skulder				
Obligationslån	15 000			15 000
Upplåning från kreditinstitut	15 000			15 000

Not 28 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
<i>Patenter och därmed jämförliga säkerheter som har ställs för egna skulder och avsättningar:</i>			
Aktier och andelar i dotterbolag	710 656	623 155	1 154 388
Fordringar hos koncernföretag	3 825	228 208	-
<i>Ställda säkerheter till förmån för koncernföretag:</i>			
Andra ställda säkerheter	-	29 900	-
	714 481	881 263	1 154 388

De ställda säkerheterna avser posterna aktier och andelar, fordringar hos koncernföretag och andra långfristiga fordringar.

Not 29 Uppgifter om fusioner

Följande koncernföretag har fusionerats med Jetpak Top Holding AB under räkenskapsåret 2017.

Företagets namn	Org-nummer	Fusionsdag
Jetpak Holding AB	556703-2734	2017-12-28
P-JP 2005 AB	55690-0485	2017-12-28
Jetpak Intressenter AB	556890-1838	2017-12-28

Överföring av räkenskaperna har skett per 2017-12-28. Tillgångar och skulder har intagits i det övertagande företaget till sina koncernmässiga värden. Balansräkningar i sammandrag samt uppgift om nettoomsättning och rörelseresultat för respektive företag före fusion en presenteras nedan.

Jetpak Holding AB

Immateriella anläggningstillgångar	0	Bundet eget kapital	3 472
Materiella anläggningstillgångar	0	Fritt eget kapital	385 487
Finansiella anläggningstillgångar	672 590	Obeskattade reserver	0
Varulager	0	Avsättningar	0
Kortfristiga fordringar	0	Långfristiga skulder	0
Kortfristiga placeringar	0	Kortfristiga skulder	283 631
Kassa och bank	0		-
		Summa eget kapital och skulder	672 590
Summa tillgångar	672 590		672 590

Nettoomsättningen uppgick till 0 TSEK och rörelseresultatet till -1 178 TSEK under år 2017.

P-JP 2005 AB

Immateriella anläggningstillgångar	0	Bundet eget kapital	8 742
Materiella anläggningstillgångar	0	Fritt eget kapital	13 497
Finansiella anläggningstillgångar	25 000	Obeskattade reserver	0
Varulager	0	Avsättningar	0
Kortfristiga fordringar	0	Långfristiga skulder	0
Kortfristiga placeringar	0	Kortfristiga skulder	2 762
Kassa och bank	1		-
		Summa eget kapital och skulder	25 001
Summa tillgångar	25 001		25 001

Nettoomsättningen uppgick till 0 TSEK och rörelseresultatet till -2,9 TSEK under år 2017.

Jetpak Intressenter AB

Immateriella anläggningstillgångar	0	Bundet eget kapital	5 141
Materiella anläggningstillgångar	0	Fritt eget kapital	431 809
Finansiella anläggningstillgångar	433 999	Obeskattade reserver	0
Varulager	0	Avsättningar	0
Kortfristiga fordringar	469	Långfristiga skulder	15 001
Kortfristiga placeringar	0	Kortfristiga skulder	755
Kassa och bank	18 238		-
		Summa eget kapital och skulder	452 706
Summa tillgångar	452 706		452 706

Nettoomsättningen uppgick till 1 925 TSEK och rörelseresultatet till -1 649 TSEK under år 2017

Not 30 Transaktioner med närstående

32 161 TSEK till Polaris Private Equity II K/S och Polaris Private Equity III K/S, vilken är beskriven i not 1.

Transaktioner med närstående prissätts på marknadsmässiga villkor. Moderbolaget har en närstående relation till sina dotterföretag, se not 13 – *Andelar i koncernföretag*.

För vidare information, se not 1 – *Grund för rapportens upprättande*, samt not 8 – *Ersättning till anställda*.

Not 31 Händelser efter balansdagen

Bolaget har under mars emitterat 6 427 ordinarie och 7 855 preferensaktier genom en kontantemission om 1 497 TSEK, med 14 TSEK i ökat aktiekapital och 1 483 TSEK mot överkursfond.

Under andra kvartalet 2018 har Bolaget signerat en avsiktsförklaring (LOI) (Eng. *Letter of Intent*) med en nordisk aktör.

Bolaget har under oktober tecknat avtal för förvärv av RightAway BVBA lokaliserat i Belgien. RightAway bedriver verksamhet inom express logistik och har ett liknande tjänsteutbud som Jetpak. Tillträde förväntas ske under fjärde kvartalet 2018.

Inga övriga händelser av väsentlig karaktär har inträffat efter balansdagen.

Not 33 Resultat per aktie

TSEK (om inget annat anges)	2017	2016	2015
Årets resultat	52 004	-134 392	39 704
Varav hänförligt till moderföretagets aktieägare	52 004	-134 392	39 429
(-) Ränta till preferensaktieägare	-23 439	-1 751	0
Årets resultat justerat för utdelning till preferensaktieägare	28 565	-136 143	39 429
Genomsnittligt antal aktier⁶⁾			
Före utspädning	767 859	521 282	500 000
Efter utspädning	767 859	521 282	500 000
Periodens resultat per aktie, SEK			
Före utspädning	37,20	-261,17	78,86
Efter utspädning	37,20	-261,17	78,86

Preferensaktierna har inte någon konverteringsrätt till stamaktier och föranleder därmed inte någon utspädning. För villkoren för Bolagets preferensaktier se "Bolagsordning per dagen för Prospektet".

Not 32 Förslag till vinstdisposition

Förslag till vinstdisposition 2017 (SEK)

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel:

Överkursfond	309 573 500
Balanserat resultat	-648 165 582
Årets resultat	405 442 702
	66 850 616
Disponeras så att	
I ny räkning överförs	66 850 616
	66 850 616

6) Notera att Bolaget bildades först den 6 oktober 2016, varför antalet aktier för räkenskapsåret 2015 av jämförelseskäl har antagits vara detsamma som för ingången av räkenskapsåret 2016.

REVISORS RAPPORT AVSEENDE OMARBETADE FINANSIELLA RAPPORTER ÖVER HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

Till Styrelsen i Jetpak Top Holding AB (publ)

organisationsnummer 559081-5337

Vi har utfört en revision av de finansiella rapporterna för Jetpak Top Holding AB (publ) på s. 46–48, som omfattar koncernens balansräkning per den 31 december 2017, 31 december 2016 och 31 december 2015 och koncernens resultaträkning, kassaflödesanalys och redogörelse för förändringar i eget kapital för dessa år samt en beskrivning av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett sådant sätt att de ger en rättvisande bild av finansiell ställning, resultat, förändringar i eget kapital och kassaflöde i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Styrelsen ansvarar även för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras enligt kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt*. Det innebär att vi följer FARs etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Deloitte tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till Jetpak Top Holding AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

En revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt* innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger vi den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för vårt uttalande.

Uttalande

Enligt vår uppfattning ger de finansiella rapporterna en rättvisande bild i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning av Jetpak Top Holding AB (publ) koncernens ställning per den 31 december 2017, 31 december 2016 och 31 december 2015 och koncernens resultat, redogörelse för förändringar i eget kapital och kassaflöde för dessa år.

Stockholm 26 november 2018
Deloitte AB

Jonas Ståhlberg
Auktoriserad revisor

Your delivery, our priority

[Denna sida har avsiktlig lämnats blank]

jetpak.com

ADRESSER

ADD PACKAGE
Small Box

BOLAGET

Jetpak Top Holding AB (publ)

Box 3009
169 03 Solna
Besöksadress: Gårdsvägen 8, 169 70 Solna

SOLE GLOBAL COORDINATOR OCH JOINT BOOKRUNNER

ABG Sundal Collier AB

Regeringsgatan 65
111 56 Stockholm

LEGAL RÅDGIVARE TILL BOLAGET OCH HUVUDÄGARNA

Baker & McKenzie Advokatbyrå KB

Box 180
101 23 Stockholm
Besöksadress: Vasagatan 7

JOINT BOOKRUNNER

Pareto Securities AB

Berzelii Park 9
103 91 Stockholm

CERTIFIED ADVISER

FNCA Sweden AB

Humlegårdsgatan 5
120 48 Stockholm

LEGAL RÅDGIVARE TILL

JOINT BOOKRUNNERS

Advokatfirman Hammar skiöld & Co AB

Box 2278
103 17 Stockholm
Besöksadress: Norra Bankogränd 2

KONTOFÖRANDE INSTITUT

Euroclear Sweden AB

Box 191
101 23 Stockholm

EMISSIONSINSTITUT

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Kungsträdgårdsgatan 8
111 47 Stockholm

J

Your

je