

2016

volatı.

volatı.

Välkommen till Volatis värld

Volati är en svensk industrigrupp som förvärvar bra bolag till rimliga värderingar och utvecklar dessa med fokus på långsiktigt värdeskapande. Inriktningen är nordiska, välskötta bolag, inte sällan i samband med generationsskiften. Volatis stam- och preferensaktier är sedan november 2016 noterade på Nasdaq Stockholm. Volati startades 2003 av Karl Perlhagen och Patrik Wahlén och har sedan dess haft en snabb och lönsam tillväxt.

Volati består av tre affärsområden - Handel, Industri och Konsument - med verksamhet i 16 länder. Volati har en stark finansiell ställning som möjliggör såväl vidareutveckling och expansion av befintliga bolag som fortsatta förvärv. Omsättningen uppgick 2016 till 3 206 Mkr och EBITA-resultatet till 318 Mkr.

I årsboken kan du läsa mer detaljerat om hur fjolåret utvecklades och möta de företag och människor som gör Volati framgångsrikt och utvecklingsbart. Du får också ta del av vår spännande historia, våra framtidsplaner och mycket mer.

Trevlig läsning

Mårten Andersson, vd

”Tacka hellre nej
till en bra affär
än riskera att tacka
ja till en dålig.”

PATRIK WAHLÉN

Volatigruppen 2016

TORNUM

BÅREBO
NORDIC



Miljöcenter
Ditt naturliga val

THOMEE

habo

 SØRBØ
INDUSTRIBESLAG

Kellfri

CorroVenta

etikettoprintcom


NaturaMed
PHARMA

BESIKTA
BILPROVNING

me&i
IN IT FOR THE FUN.

Innehåll.

14-21.

Volati i siffror

Fem ambitiösa finansiella mål och utvecklingen under 2016. Läs om styrkorna och fördelarna som ska göra Volati till Sveriges bästa ägare av medelstora bolag.

22-25.

Affärsidé

Grundarna Patrik Wahlén och Karl Perlhagen om affärsidén som möjliggör Volatis fortsatta tillväxt.

28-37.

Operativ modell

Ett decentraliserat ledarskap är nyckeln i Volatis operativa strategi. VD Mårten Andersson berättar hur det ställer krav på samsyn kring hur man skapar värde.

38-45.

Förvävsstrategi

Hellre tacka nej till en bra affär än att tacka ja till en dålig. Beprövade affärsmodeller är ledstjärna i Volatis förvävsstrategi.

46-67.

Affärsområden

Affärsområdena Handel, Konsument och Industri möjliggör att Volati kan fortsätta växa vidare genom förvärv.

68-71.

Hållbarhet

Hälsa och säkerhet, antikorruption och icke-diskriminering var prioriterade områden när Volati kartlade de viktigaste hållbarhetsområdena. Läs om hur resultaten ska användas i koncernen.

72-73.

Fondförvaltaren

Christian Brunlid på Handelsbanken Fonder förklarar varför de axlade rollen som ankarinvestorare i Volatis nyemission.



2016.

Ett nytt kliv framåt

Volatis övergripande mål är att långsiktigt skapa värdetillväxt för sina ägare. Det gör vi genom en beprövad affärsmodell där affärsenheternas starka operativa kassaflöden används till förvärv av bra bolag till rimliga värderingar som sedan utvecklas med fokus på långsiktigt värdeskapande.

ETT KVITTO PÅ VÅR AFFÄRSMODELLS

kraft och attraktivitet fick vi den 30 november när Volatis stamaktie noterades på Nasdaq Stockholm och vi välkomnade drygt 6 000 nya aktieägare 13 år efter att Karl Perlhagen och Patrik Wahlen grundade Volati. Vi ser fram emot en framtida gemensam resa med fortsatt fokus på långsiktigt företagsbyggande och värdeskapande.

Stark utveckling 2016

En kombination av stark organisk tillväxt och fortsatta förvärv av verksamheter drev tillväxten under 2016. Nettoomsättningen ökade med närmare 47 procent till drygt 3,2 miljarder kronor och EBITA-resultatet steg med drygt 40 procent till 318 Mkr (exklusive engångskostnader 352 Mkr).



Mårten Andersson, vd.

Vi utvärderar löpande möjligheter att accelerera våra affärsenheters strategier genom förvärv. Under 2016 genomförde vi fem förvärv av bra bolag till rimliga värderingar varav ett tillträdde under första kvartalet 2017. Ett exempel är Besiktas förvärv av ClearCar med cirka 80 besiktningstationer i Sverige. Att kombinera ClearCars stationsnätverk med Besiktas infrastruktur gav oss förutsättning att realisera skalfördelar inom till exempel bemanning, IT och kvalitetsarbete. Under året har ClearCar fullt ut integrerats i Besikta och vi har därigenom säkerställt en stark position på marknaden och en effektiv besiktungsverksamhet.

En viktig del i vår affärsmodell är att kontinuerligt arbeta med att förädla verksamheterna på ett klokt och effektivt sätt

- att varje dag bli lite bättre. Under 2016 ökade våra affärsenheters EBITA-resultat organisk med 28 procent. I år hade vi draghjälp av mycket stor efterfrågan på Corroventas avfuktningstrustning och en positiv utveckling inom Besikta, vilket medförde en organisk tillväxt en bra bit över våra förväntningar och historiska takt. De senaste tre åren har den genomsnittliga organiska resultatutvecklingen varit 8 procent, vilket är en god indikator på att bra bolag blir bättre av att vara en del av Volati.

Framgångsrik nyemission och notering

Nyemissionen i slutet av året som bidrog med drygt 1,2 miljarder kronor i kapitaltillskott skapar möjligheter för en fortsatt stark förvärvsdriven tillväxt. Vi har nu en nettokassa på 265 Mkr och outnyttjade krediter på 750 Mkr som ger oss kapacitet för fortsatta förvärv. Om vi tar hänsyn till möjligheten att ta upp ytterligare finansiering inom ramen för vårt skuldsättningsmål, uppskattar vi vårt totala förvärvsutrymme vid utgången av 2016 till cirka 2 miljarder kronor. Men en allt större balansräkning ställer också krav på fortsatt god resultatutveckling för att klara vårt avkastningskrav på eget kapital. 2016 var avkastningen på justerat eget kapital 25 procent, väl över vårt mål om 20 procent. Man ska då notera att nyemissionen på 1,2 miljarder kronor bara ingår i vårt egna kapital i det fjärde kvartalet. Under 2017 kommer nyemissionen succesivt rullas in i beräkningen med effekten att avkastningen på eget kapital initialt kommer att sjunka till dess kapitalet från nyemissionen investeras i förvärv av nya verksamheter. »

» **Rustade för förvärv**

Vi fortsätter vårt arbete med att utvärdera potentiella förvärv - totalt tittar vi på ett drygt hundratal bolag årligen för att hitta de förvärvsmöjligheter vi bedömer motsvarar våra krav vad gäller såväl värdering som stabilitet och utvecklingspotential. Vi är trygga med att vi kommer att kunna fortsätta förvärva bra verksamheter till rimliga värderingar. Men bra förvärvsmöjligheter kommer när de kommer - när vi hittat rätt företag till rätt pris. Som investerare är det viktigt att bibehålla disciplinen och inte dras med när värderingarna blir allt för höga. Vi är mycket noggranna i detta avseende och följer principen att hellre tacka nej till en bra affär än riskera att tacka ja till en dålig. Under 2016 avstod

Volatis affärsidé:

Volatis affärsidé är att skapa värde genom att förvärva bolag med beprövade affärsmodeller, ledande marknadspositioner och starka kassaflöden till rimliga värderingar, samt genom att vidareutveckla dessa med fokus på långsiktigt värdeskapande.

2016 var det operativa kassaflödet från affärsenheterna 343 miljoner och kassaflödesgenereringen 89 procent. Vi genomförde fyra förvärv och ingick avtal om ytterligare ett förvärv som vi tillträder under första kvartalet 2017 som tillsammans kommer att addera ytterligare lönsamhet under 2017. Förvärven genomfördes till förvärvsmultiplar något lägre än den genomsnittliga EV/EBITDA multipeln som Volati har haft historiskt. EBITA-tillväxten från förvärv uppgick till 28 procent.

vi från att delta i ett antal processer då prisförväntningarna var allt för höga. Vi agerade på ett liknande sätt under 2008 när vi tyckte det mesta var för dyrt. Volatis strategi med förvärv till rimliga värderingar står fast, och vi har ett ökat fokus på att själva identifiera förvärvskandidater, inte minst kompletteringsförvärv. De fem kompletteringsförvärv som vi genomförde under 2016 är ett kvitto på att vårt arbetsätt fungerar väl.

Skapa förutsättningar för utveckling

Vi arbetar också vidare med att utveckla Volati som ägare. Utgångspunkten för att skapa de bästa förutsättningarna för våra affärsenheter att fortsätta växa är decentraliserat ledarskap, tydlig styrning och uppföljning kombinerat med stöd i viktiga funktioner. Våra verksamheter ska uppleva att de får bästa tänkbara support från Volati inom de områden respektive affärsenhet fokuserar på. Det kan vara investeringar för expansion, rekrytering, kompetensförstärkning och kompletterande förvärv. Under året fortsatte vi framgångsrikt vårt långsiktiga arbete med att säkerställa rätt ledarskap i våra affärsenheter bland annat genom Volati Management Program för framtida ledare och Volati Academy för våra mest seniora ledare.

När vi som ägare är duktiga på att utveckla bolag innebär det också att vi kan överväga att betala ett något högre pris vid förvärvstillfället. Låt mig ta ett exempel. Som en del av Volati Knowledge, vår satsning på kunskapsöverföring inom koncernen, har vi de senaste åren med bra resultat genomfört ett antal inköpsprojekt där vi med en metodik kunnat nå besparingar i olika branscher för olika



”Vi ser fram emot att fullt ut fokusera på att leverera våra mål.”

produkter och tjänster. När vi utvärderar en förvärvsmöjlighet kan vi därmed under vissa omständigheter ta hänsyn till exempelvis besparingsmöjligheter inom inköp.

Fullt fokus på tillväxt och förvärv

Volatis styrelse har under året fastställt en utdelningspolicy som innebär att 10-30 procent av årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare ska delas ut. Inför årsstämman 2017 har styrelsen beslutat att föreslå en utdelning om 0,50 kronor per aktie vilket motsvarar cirka 20 procent av årets resultat. Styrelsen har bedömt att utdelningen balanserar avväg-

ningen mellan ett kassaflöde till aktieägarna och bibehållet förvärvsutrymme. Utdelningen till stamaktieägarna motsvarar 14 procent av det löpande kassaflödet från verksamheten under 2016.

I samband med börsnoteringen fastställdes nya finansiella mål för Volati som bland annat innebär att det underliggande EBITA-resultatet ska öka till 700 Mkr före utgången av 2019, dels genom en årlig organisk tillväxt om minst 5 procent, dels genom förvärv. Med notering och nyemission bakom oss ser vi fram emot att under 2017 fullt ut fokusera på att leverera våra mål och fortsätta bygga Volati. ●

Resultat 2016

Volatis övergripande mål är att långsiktigt skapa värdetillväxt genom att bygga en industrigrupp av lönsamma företag med goda kassaflöden och förmåga till kontinuerlig utveckling.

25,1%

**Avkastning
på justerat eget kapital 2016**

Volatis affärsområden 2016

	Nettoomsättning 2016, Mkr	EBITA-resultat 2016, Mkr
Handel	1 493	121
Industri	782	135
Konsument	932	138
Centrala kostnader och elimineringar	-1	-76
Koncernen	3 206	318



Fem
förvärv genomförda
under 2016

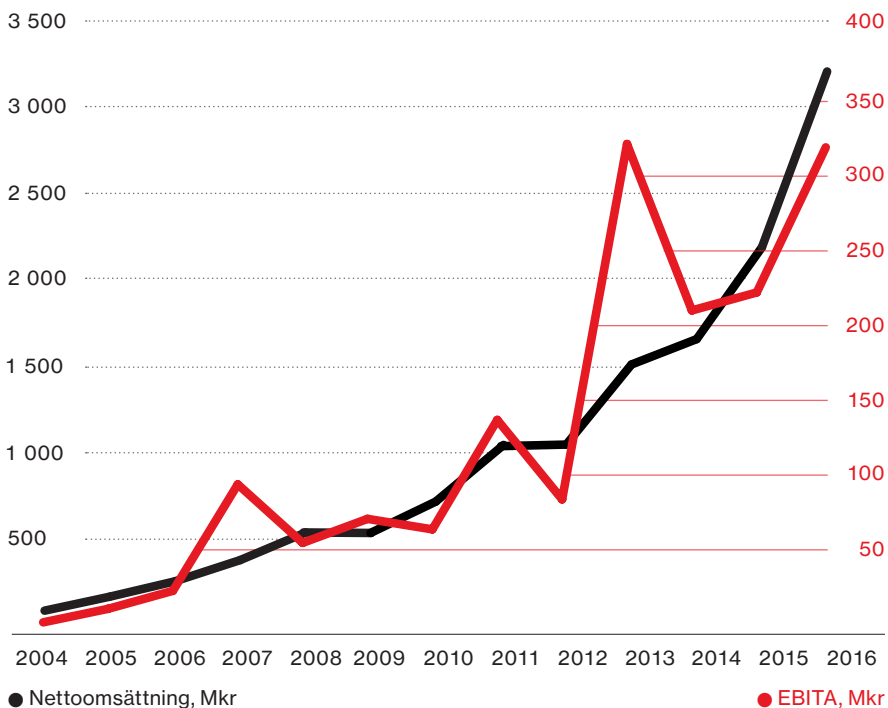


Nyemission
av stamaktier och
notering på Nasdaq
Stockholm



Över 6 000
nya aktieägare

Resultatutveckling sedan Volatis grundande



1 164 anställda 31/12 2016



28 %
Organisk EBITA-tillväxt



264 Mkr
Nettokassa, vilket motsvarar -0,6 gånger nettoskuldsättning/EBITDA



Utdelning
0,50 kronor per stamaktie och 40,00 kronor per preferensaktie

Finansiella mål 2017

Volatis styrelse har antagit fem finansiella mål som ska utvärderas som en helhet. De finansiella målen baseras på ett antal antaganden rörande bland annat Volatis verksamhet samt för den bransch och den makroekonomiska miljö som Volati verkar i.



1

Resultattillväxt

Mål:

Volatis mål är att justerad EBITA ska uppgå till 700 Mkr senast före utgången av 2019. Den genomsnittliga årliga organiska EBITA-tillväxten ska uppgå till 5 procent.

Utfall:

EBITA-tillväxten under 2016 var 40 procent. Den organiska EBITA-tillväxten var 28 procent under 2016. Den årliga EBITA-tillväxten har varit 25 procent under perioden 2011-2016.

2

Kassaflödesgenerering

Mål:

Volati har som mål att uppnå en kassaflödesgenerering överstigande 85 procent per år.

Utfall:

Kassaflödesgenereringen var 89 procent 2016. Den genomsnittliga kassaflödesgenereringen har varit 92 procent under perioden 2011-2016.

3

Utdelningspolicy

Mål:

Volatis målsättning för stamaktier är att dela ut cirka 10–30 procent av koncernens nettoresultat hänförligt till moderbolagets ägare. Utdelning på preferensaktier ska ske till ett årligt belopp om 40,00 kronor per preferensaktie.

Utfall:

För 2016 uppgår utdelningen till 0,50 kronor per stamaktie vilket motsvarar 20 procent av koncernens nettoresultat hänförligt till moderbolagets ägare och till 40,00 kronor per preferensaktie.

4

Kapitalstruktur

Mål:

Volatis långsiktiga målsättning är att nettoskulden i relation till justerad EBITDA rullande tolv månader inte ska överstiga 3,0 gånger.

Utfall:

Vid utgången av 2016 hade Volati en nettokassa om 264 Mkr varför nettoskulden i relation till justerad EBITDA var -0,6 gånger. Den genomsnittliga skuldsättningen i relation till justerad EBITDA var 1,9 gånger under perioden 2011-2016.

5

Avkastning på justerat eget kapital

Mål:

Volatis långsiktiga målsättning är att avkastningen på justerat eget kapital ska överstiga 20 procent.

Utfall:

Under 2016 var avkastningen på justerat eget kapital 25 procent. Den genomsnittliga avkastningen har varit 43 procent under perioden 2011-2016.

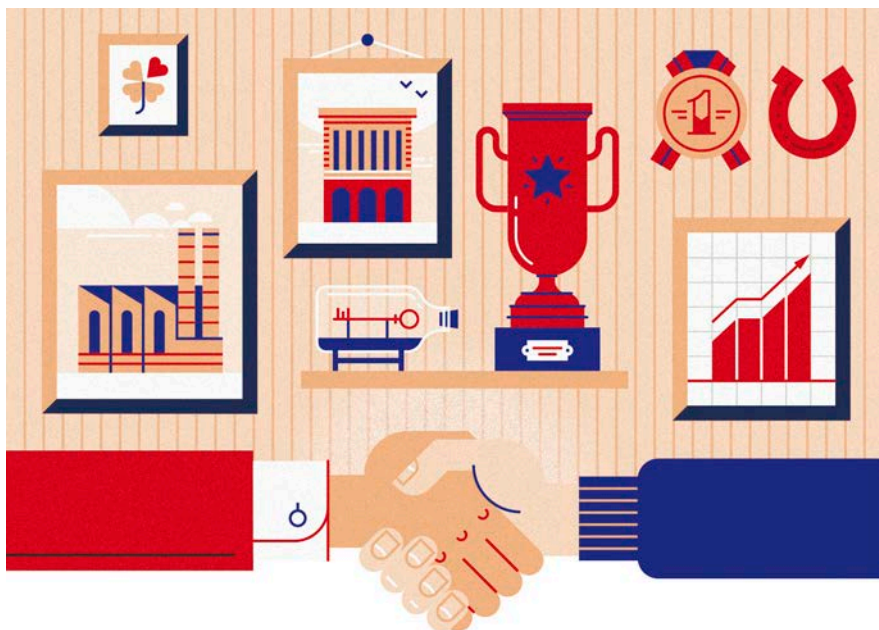
Volatis affärsidé är att skapa värde främst genom att förvärva bolag med beprövade affärsmodeller, ledande marknadspositioner och starka kassaflöden till rimliga värderingar.

Styrkor och konkurrensfördelar

Framgångsrik historia

Med totalt 23 genomförda förvärv sedan 2004 är Volati en erfaren och etablerad aktör på förvärvsmarknaden. Volatis erfarenhet och fokus på långsiktigt värdeskapande, i kombination med Volatis flexibla organisation som möjliggör snabba beslut är viktiga konkurrensfördelar vid genomföranden av förvärv. En disciplinerad och strukturerad förvärvsstrategi har också bidragit till att Volati kunnat förvärva bolag till rimliga värderingar oavsett marknadsförutsättningar. I takt med att Volatis affärsenheter har vuxit har också vår interna förmåga att genomföra förvärv ökat, vilket bidragit till att affärsenheterna kan hantera förvärvsprocesser relativt självständigt.

EV/EBITA 4,7 ggr i snitt sedan start





Attraktiv finansiell profil

Volati har historiskt uppvisat en stark finansiell utveckling, drivet av växande och lönsamma affärsenheter i kombination med värdeskapande förvärv. Detta har resulterat i stark tillväxt och kassaflödesgenerering, samt hög avkastning på eget kapital.

Nettokassa på 264 Mkr

Fokus på långsiktigt värdeskapande

Volati är en svensk industrigrupp som främst skapar värde genom att förvärva bolag med beprövade affärsmodeller, ledande marknadspositioner och starka kassaflöden till rimliga värderingar, samt genom att vidareutveckla dessa med fokus på långsiktigt värdeskapande. Volati ska uppfattas som Sveriges bästa ägare av medelstora bolag, och det överordnade målet är att långsiktigt skapa värdetillväxt.

EBITA-tillväxt i snitt 38% sedan starten

”En av framgångsfaktorerna bakom Volati är just att bolaget inte har något tryck på sig att göra exits.”





Skalbar affärsmodell

Volatis affärsmodell är baserad på en decentraliserad styrning av affärsenheterna vilket innebär att det dagliga beslutsfattandet sker i verksamheterna med begränsad inblandning från huvudkontoret. Den decentraliserade affärsmodellen möjliggör för Volati att fokusera på de strategiska frågorna i affärsenheterna samt att stödja affärsenheterna på de områden där ledningen i Volati besitter särskild kompetens. Centralt arbetar Volati med att utveckla bolagen inom framför allt fyra fokusområden: Strategi, HR, Kunskap och Finansiell kapacitet.

Strategi: Volati bidrar aktivt till utformningen av den strategiska planen och stödjer sedan ledningen i genomförandet av denna.

HR: Volatis nätverk gör det möjligt att tillsätta kompetenta ledningspersoner och

styrelsemedlemmar. Volati stärker sedan kontinuerligt ledningens kompetens, till exempel genom initiativet Volati Academy. Genom Volati Management Program bidrar Volati till tillförseln av nya kompetenta ledningspersoner.

Kunskap: När affärsenheterna behöver driva förändringsprocesser som inte nödvändigtvis har identifierats inom själva affärsenheten, understödjer Volati detta genom bland annat utbildningar och förmedling av best practice.

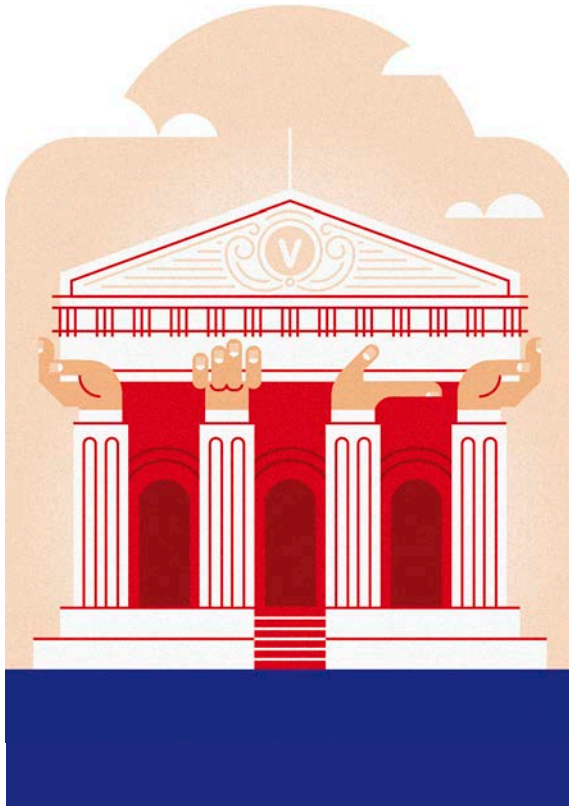
Finansiell kapacitet: Volati bidrar genom att effektivt allokera kapital mellan affärsenheterna där kapitalbehovet är störst. Affärsenheterna stöds även vid behov genom kapitalinjektioner i samband med strategiska initiativ.

23 förvärv sedan 2004

Erfaren ledning och styrelse

Volati styrs av en erfaren ledning med kompletterande erfarenheter där VD och Finanschef också har ett stort aktieäggande i Volati. Ledningen stöds av en engagerad och aktiv styrelse med relevant och diversifierad bakgrund.

Ledning och styrelse äger tillsammans cirka 72% av aktierna i Volati



Starka underliggand verksamheter

Volatis fokus på att förvärva bolag med beprövade affärsmodeller, ledande marknadspositioner och starka kassaflöden har bidragit till att Volati är en diversifierad industrigrupp med starka enskilda affärsenheter. Det bidrar till en lägre risknivå i Volati som helhet tack vare att affärsenheterna har låg nivå av samverkande risker. Tack vare att Volatis verksamheter är välskötta med låg kapitalbindning och god lönsamhet, genererar dessa starka kassaflöden som kan användas till nya förvärv.

343 Mkr operativt kassaflöde 2016

Fortsatt fokus på långsiktigt värdeskapande.

VOLATI HAR EN ENKEL OCH TYDLIG AFFÄRSIDÉ

- att köpa bolag med beprövade affärsmodeller till rimliga värderingar och vidareutveckla dessa med fokus på ett långsiktigt värdeskapande. De senaste åren har förvärvstakten ökat och från 2004 till och med 2016 har Volati genomfört 23 förvärv. Idag bedriver Volati verksamhet i 16 länder med cirka 1 200 anställda och en omsättning på 3,2 miljarder kronor.

Volati grundades 2003 av Karl Perlhagen och Patrik Wahlén med affärsiden att förvärva bolag med beprövade affärsmodeller, ledande marknadspositioner och starka kassaflöden till rimliga värderingar. De förvärvade bolagen utvecklas vidare med fokus på långsiktigt värdeskapande.

Sedan starten 2004 har Volati vuxit kraftigt, både organiskt och genom de 23 förvärv som genomförts. »

Karl Perlhagen (vänster) och Patrik Wahlén, Volatis grundare.





Idag är Volati en industrigrupp som består av 12 affärsenheter organiserade i de tre affärsområdena Handel, Industri och Konsument. Totalt har koncernen 40 rörelsedrivande bolag i 16 länder, med sammanlagt cirka 1 200 anställda. Under 2016 uppgick den sammanlagda nettoomsättningen till 3 206 Mkr med den största andelen i Sverige.

FOTO: TOBIAS OHLS



Karl Perlhagen, styrelseordförande för Volati.

Utbildning:

Ekonomistudier vid Lunds universitet.

Bakgrund: Grundade Volati 2003 tillsammans med Patrik Wahlén och har tidigare grundat Cross Pharma AB.

”Vi älskar att bygga bolag, det gäller såväl Volati som de verksamheter vi förvärvar.”

Genom den nyemission och notering på Nasdaq Stockholm som genomfördes i november 2016 har Volati goda möjligheter att fortsätta expansionen genom nya förvärv. Ett av de nya finansiella mål som antogs i samband med börsnoteringen är att justerad EBITA ska uppgå till 700 miljoner kronor senast före utgången av 2019, vilket motsvarar drygt en fördubbling jämfört med resultatet 2016.

- Vi har idag en nettokassa på 264 miljoner och outnyttjade krediter på 750 miljoner, så vi har definitivt kapacitet för fortsatta förvärv. Samtidigt är det viktigt att vi håller fast vid vår grundidé och inte faller för något tryck från omvärlden att göra förvärv. Den nuvarande låga räntenivån gör att det finns gott om pengar vilket innebär att prislappen på förvärvsobjekten i dagsläget ofta är lite väl hög, säger Patrik Wahlén.

- Vi älskar att bygga bolag, det gäller såväl Volati som de verksamheter vi förvärvar. På motsvarande sätt som Tornum, vårt första förvärv, under vårt ägande har gått från en framgångsrik men huvudsakligen svensk verksamhet till en internationell koncern med fyra gånger så stor



nettoomsättning, har Volati utvecklats från oss två grundare med var sin dator i ett kontorshotell, till en koncern med över tusen anställda och ett EBITA-resultat på drygt 300 Mkr. Den resan är vi redo att fortsätta, säger Karl Perlhagen.

Idag har Volati en organisation som stöttar skickliga företagsledningarna i affärsenheterna i att vidarutveckla verksamheterna organiskt och i att strukturerat leta efter kompletterande förvärv.

- När vi utvärderar förvärv följer vi devisen "tacka hellre nej till en bra affär än riskera att tacka ja till en dålig". Den inställningen avser vi att hålla fast vid, även nu när vi nu ska sätta nytt kapital i arbete, säger Patrik Wahlén.

Att hitta rätt medarbetare och att delegera ansvar är en viktig framgångsfaktor för den växande industrigruppen. Volati

Patrik Wahlén, senior advisor, styrelseledamot i Volati.

Utbildning:

Ekonomistudier vid Lunds universitet.

Bakgrund: Grundade Volati 2003 tillsammans med Karl Perlhagen. Har tidigare arbetat på Kemira samt Ernst & Young Management Consulting AB.

har en väl utarbetad modell för att identifiera och skola in nya talanger i verksamheterna.

- En av de viktigaste frågorna för oss är att hitta rätt personer till rätt befattningar. Det säkerställer vi till exempel genom vårt arbete med Volati Academy och Volati Management Program, säger Karl Perlhagen. ●

Volati år för år.



Karl Perlhagen och Patrik Wahlén grundar Volati.



Köper Sveico och Kökskungen, två bolag inom husgerådssegmentet.



Köper avfuktning-företaget Corroventa.



Köper Olmed Ortopediska, ortopediska hjälpmedel.



2003

2004

2005

2006

2007

2008

2009



Köper Tornum, Sveriges ledande tillverkare av spannmålsanläggningar till lantbruk och spannmålsindustri.

Omsättningen når 100 Mkr.



Köper GastroMax, bolag inom husgerådsegmentet.

När 100 anställda.



Köper legotillverkaren Sandberg & Söner.

Omsättningen når 500 Mkr.



Köper Team
Ortopedteknik,
ortopediska
hjälpmedel.



Köper NaturaMed
Pharma, kosttill-
skott, växtbasera-
de läkemedel och
hälsoprodukter.



Köper Ventotech.

Köper ClearCar.

Köper Miljöcenter.

Köper Lantbutiken.

Köper ett mindre
etikettryckeri .

Emitterar stamaktier och notering på Nasdaq Stockholm.

2010

2011

2012

2013

2014

2015

2016



Köper Kellfri,
maskiner och till-
behör för lant- och
skogsbrukare.

Köper Ettiketto-
printcom, tryckeri

Omsättningen når
1 000 Mkr.

När 500 anställda.



Köper Besikta
Bilprovning,
besiktningstationer.

Köper me&i, kläder
för barn och deras
mammas.

Omsättningen når
1 500 Mkr.

När 1 000 anställda.



Emitterar preferensaktier,
notering på Nasdaq First
North.

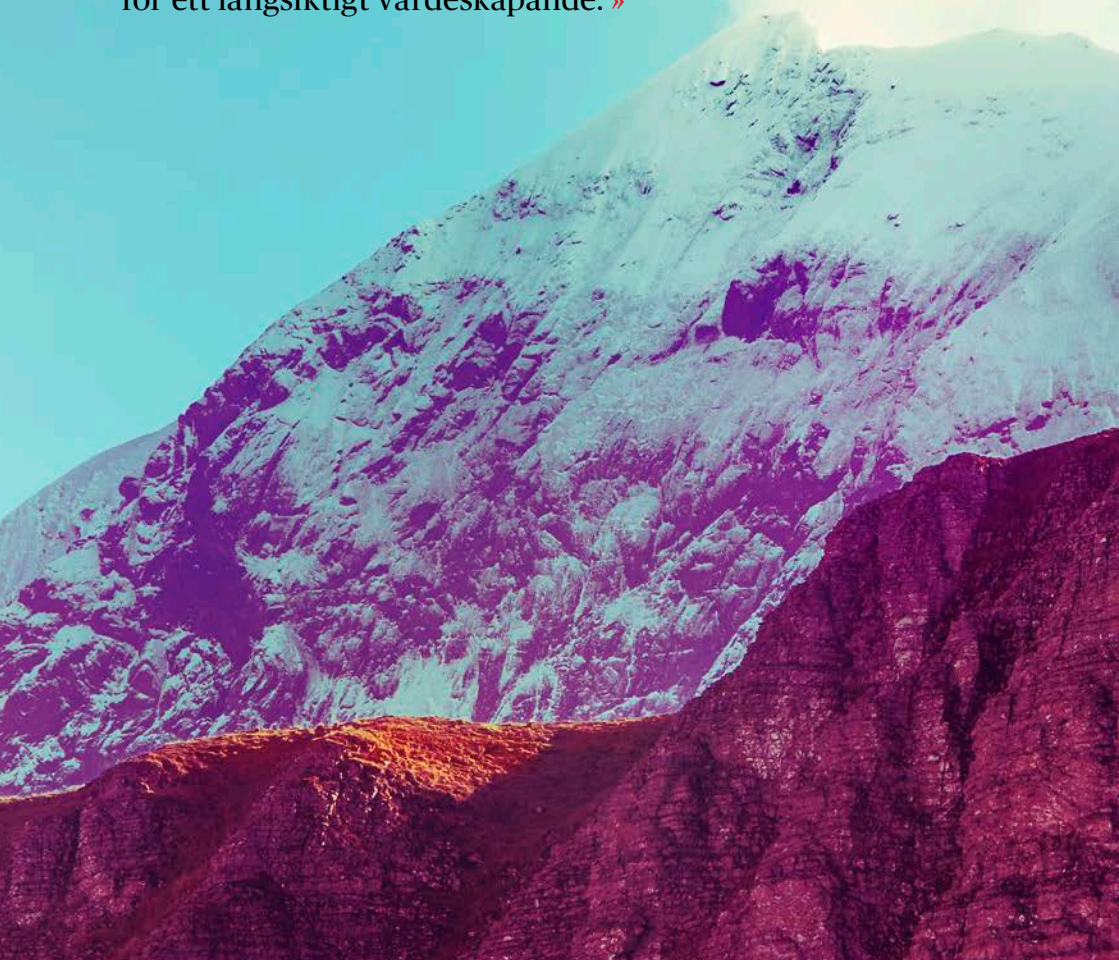
Köper Lomond Industrier,
leverantör inom nordisk
järn- och bygghandel.

Omsättningen når över
2 000 Mkr.

Operativ modell.

Bra bolag blir ännu bättre.

Volatis operativa modell har utvecklats kontinuerligt sedan bolaget startade 2003. Dess syfte är att erbjuda en miljö där bra bolag kan bli ännu bättre och att skapa förutsättningar för ett långsiktigt värdeskapande. »





Operativ modell.

» **VOLATI ARBETAR EFTER** en operativ modell som omfattar sex områden: decentraliserat ledarskap, bolagsstyrning, strategisk kapitalallokering, strategisk HR, kunskap och affärsverktyg samt stöd i anslutning till förvärv.

Decentraliserat ledarskap

Grundbulten i modellen är ett decentraliserat och delegerat ledarskap. Med ett stort fokus på lokalt entreprenörskap skapas förutsättningar för effektiva och välgrundade beslut.

- För att en så pass decentraliserad modell skall fungera krävs det att bolagens ledning och vi på Volati har samsyn på hur vi skapar mest värde i respektive affärsenhet. Därför lägger vi mycket tid på att tillsammans ta fram Vision, Affärsidé, Mål och Strategi (VAMS), säger Mårten Andersson, VD på Volati.

Bolagsstyrning

- Som ägare agerar vi genom styrelsen i affärsenheterna. Varje affärsenhet har minst fyra styrelsesammanträden per år och varje månad rapporterar ledningen om utvecklingen i bolaget till både styrelsen och Volatis koncernledning, säger Mårten Andersson.

Styrelsen följer en i förväg uppgjord



Mattias Björk,
finanschef Volati.

”Vi lägger stor vikt vid kassaflöde och avkastning på sysselsatt kapital.”

kalender för sina möten där varje sammanträde har ett specifikt tema och fördjupning. Genom denna styrelsekalender säkerställs och underlättas långsiktigheten i styrelsernas strategiska arbete.

För att kunna mäta utvecklingen och utvärdera hur affärsenheterna levererar mot sin VAMS använder Volati ett antal centrala nyckeltal som tillväxt, EBITA-marginal, avkastning på sysselsatt kapital och kassaflöde.

- Vi lägger stor vikt vid kassaflöde och avkastning på sysselsatt kapital, säger Volatis finanschef Mattias Björk.

Effektiv kapitalallokering

Koncernledningen förfogar över affärsenheternas likviditet och kassaflöden genom att i princip alla bolag i koncernen är anslutna till en koncernintern så kallad cash pool. På så vis samlas likviditeten inom koncernledningens kontroll så att den till exempel kan lånas ut till koncernbolag i behov av likviditet eller användas av koncernen för exempelvis förvärv.

- Man kan säga att det är företagsledningarna som äger resultaträkningen medan Volati centralt äger balansräkningen. Det är möjligt eftersom alla våra bolag är konsoliderade i koncernen, säger Mattias Björk.»

Volati AB



Handel

BÅREBO
NORDIC

habo

Kellfri

SÖRBÖ
INDUSTRI-BESLAG

THOMEE

Miljöcenter
Ditt naturliga val

14



Konsument

BESIKTA
BILPROVNING

me&i
IN IT FOR THE FUN.

NaturaMed
PHARMA

9



Industri

CorroVenta

ettikettoprintcom

TORNUM®

18

Förklaring



Andel av EBITA 2016*

1

Antal rörelsedrivande bolag

*Exklusive centrala kostnader och jämförelsestörande poster

”Som ägare agerar vi genom styrelsen i affärsenheterna.”

- » Inom ramen för kapitalallokeringen delas investeringar i befintliga affärsenheter upp i tre kategorier:
- löpande investeringar för underhåll och för att driva verksamheten, till exempel inköp av nya datorer.
 - investeringar som syftar till att behålla konkurrenskraft, till exempel att ersätta gamla maskiner.
 - större investeringar för att expandera verksamheten som tilläggsförvärv, utökad kapacitet, intåg på nya marknader eller utvecklingen av nya produktkategorier.

Samlad HR-strategi

För Volati är det viktigt att ha personal med rätt kompetens på rätt plats i koncernen. Rekrytering och utveckling av medarbetare sköts av affärsenheterna själva men när det gäller ledningsnivå och vissa expertfunktioner är Volati med och stödjer från centralt håll. Detta genom en strategisk och långsiktig plan för försörjning av lednings- och nyckelpositioner i företagen.

Strategin har tre huvudkomponenter som alla har som mål att utveckla den nuvarande kompetensen, göra Volati och koncernens bolag attraktiva som arbetsgivare samt säkra en långsiktig försörjning av ledningskompetens. Detta sker bland annat via initiativen Volati Academy, Volati Management Program och Volati Management Meeting.

Volati Academy är ett ledarskapsprogram som pågår i cirka 18 månader och riktar sig till medarbetare inom koncernen som har en ledningsgruppsposition i någon av affärsenheterna.

Volati Management Program är ett 15 månader långt utbildningsprogram för talanger med ett par års relevant arbetslivserfarenhet.

Volati Management Meeting är en årlig konferens som omfattar tre dagar med samtliga affärsledningar och andra representanter från affärsenheterna. Konferensen innefattar workshops, diskussionsforum och externa föreläsare.

Kunskap och verktyg

För att ytterligare stödja verksamheten i affärsenheterna har Volati som mål att tillhandahålla rätt verktyg och uppmuntra ett utbyte av erfarenheter och best practice. Genom konceptet Volati Knowledge tillvaratas och utvecklas koncernens kunskap på olika områden och därigenom förbättras affärsprocesserna inom hela koncernen. Volati Knowledge spänner över områden som digitalisering, prissättning, produktion och inköp. Verktygen som används är bland annat workshops, online-utbildningar och ett nätverk av externa experter.

Ett aktuellt område är den pågående digitaliseringen av hela näringslivet och 2016 genomförde Volati en serie utbildningar med fokus på digitalisering av affären med deltagare från alla bolagen. En av de var Eirik Helgensen, chef för pharmapolar.no som är ett nytt koncept från NaturaMed Pharma som startade under 2016. »



Volati Academy

Rikard Ahlin tog över som VD för Etikettoprintcom sommaren 2016 efter att ha varit en av deltagarna i den första omgången av Volati Academy 2014/2015. Han har varit anställd på Etikettoprintcom i 18 år, bland annat som operativ chef. Han tog över efter Philip Schwarz som gick vidare inom Volati för att bli VD för Kellfri.

Vad gav Volati Academy dig?

-Flera saker. Dels visar det ju att ägarna tror på en vilket är roligt men för mig gav det också en bra inblick i mer finansiella frågor och gav också ett ägarperspektiv vilket är viktigt i rollen som VD.

Ni var omkring 14 deltagare. Vad betydde det?

-Du får ett bra nätverk där du kan diskutera både med- och motgångar helt öppet med andra i Volati och få andra perspektiv. Det var värdefullt och nätverket och kontakterna finns ju kvar.

Hur är det att vara VD i en företagsfamilj som Volati?

-Jag tror att det är lättare än om man ska försöka stå på helt egna ben med en enskild ägare. Genom det stöd som finns från ägarna kan man känna sig tryggare i ledarrollen.

Operativ modell.

Volati Academy.

Ett ledarskapsprogram som pågår i cirka 18 månader.

1. Ulf Olsson, Inköps- och Marknadschef, Thomée. **2.** Carl-Otto Knopp, Affärsutvecklingschef, Tornum. **3.** Jonas Baudtler, Försäljnings- och Exportchef, Kellfri. **4.** Mattias Löwenborg, Landschef Sverige, Habo. **5.** Carina Josefsson, Landschef Tyskland, me&i. **6.** Anders Malm, Marknads- och Försäljningschef, Tornum. **7.** Eirik Helgensen, Marknadsdirektör, NaturaMed Pharma. **8.** Emma Hirell Appelfeldt, HR-chef, Besikta. **9.** Thomas Hellman, Ekonomichef, Kellfri. **10.** Henrik Nettersand, Ekonomichef, Besikta.





4.

7.

10.

8.

6.

9.



Volati Management program

Niklas Gustavsson var en av fem som började Volatis Management program 2016. Efter sex månader på Besikta började han på Tornum som andra placering. Efter avslutat program kommer han bli anställd i Besikta. Han är civilingenjör från Linköpings Tekniska Högskola med inriktning på industriell ekonomi.

Varför sökte du till Volati management Program?

Jag var på KPMGs avdelning för företagstransaktioner efter studierna och det som Volati erbjöd verkade spännande med möjligheter att både växa i karriären och att prova på nya områden.

Hur var första placeringen?

Då var jag på Besikta och skulle primärt jobba med prissättningsfrågor men blev snabbt inblandad i ett tilläggsförvärv vilket var kul och jag kände att jag kunde bidra direkt. Vi har också haft flera utbildningar under programmet vilket varit nyttigt.

Vad hände på Tornum?

Jag var bland annat med i uppstarten av försäljningskontoret i Thailand vilket var spännande. Dessutom har jag arbetat med framtagandet av en digital strategi för bolaget. På mindre bolag kan man snabbt både få och ta större ansvar än annars och det är kul att kunna påverka på ett sätt som märks.

Vad händer efter att programmet är färdigt?

Då är planen att jag går tillbaka till Besikta för en mer permanent roll men över tiden så jag ju förstås sugen på att få axla ett VD-ansvar någon gång.



Nuvarande deltagare i Volati Management program: 1. Niklas Gustavsson 2. Caroline Sjödahl 3. Pontus Ljungblad 4. Hanna Pettersson 5. Oskar Persson

» - Utbildningen och det nätverk jag fått av Volatis digitaliseringsinsatsning har gett mig ett stort stöd i arbetet att bygga upp och lanserade den nya online-tjänsten. Att få lära sig av experter gjorde mig tryggare att ta det här steget, säger Eirik Helgesen.

Framgångsrika förvärv

Volati har en lång historik och stor erfarenhet av bolagsförvärv och arbetar kontinuerligt med att assistera och utbilda affärsenheterna i hur förvärv integreras i affärsmodellen och hur förvärv används som ett strategiskt verktyg för expansion och utveckling. Volati bidrar med sina erfarenheter till att hjälpa affärsenheterna

vid tilläggsförvärv, till exempel genom att identifiera tänkbara förvärvsobjekt och vid genomförandet av förvärv inklusive företagsgranskning, förhandling och upprättande av dokumentation.

- Det som är viktigt är att vi når fram till ett gemensamt språk. Affärsenheterna är duktiga på att identifiera bra bolag som är tänkbara förvärvskandidater medan vi från Volati kan bidra med erfarenheter kring vad som är en rimlig värdering och hur man genomför förvärven på ett bra sätt. Vi lär oss av varandra och jag tycker att vi har blivit väldigt framgångsrika, inte minst genom att vi genomförde fem tilläggsförvärv under 2016, säger Mårten Andersson. ●

VOLATI HAR EN LÅNG ERFARENHET av lyckade förvärv och har därmed kunnat utveckla strukturerade processer för hur förvärv ska genomföras. Fokus ligger på långsiktigt värdeskapande, och en viktig princip är att hellre tacka nej till en bra affär än att riskera att tacka ja till en dålig.

En värdeskapande förvärvsstrategi



Voria Fattahi är sedan 2015 investeringsansvarig på Volati. Han kom närmast från Kinnevik där han arbetade med att bygga upp investeringsverksamheten i Stockholm och London.

Volatis förvärvsmodell är att i första hand förvärva bolag med beprövade affärsmodeller, ledande marknadspositioner och starka kassaflöden till rimliga värderingar

och att sedan vidareutveckla dessa med fokus på långsiktigt värdeskapande. Sedan 2003 har Volati genomfört 17 förvärv med ett skuldfritt bolagsvärde överstignade 10 miljoner kronor, och 23 förvärv totalt.

Sedan 2015 är Voria Fattahi förvärvsansvarig på Volati. Han framhåller att Volati inte är bundet av att förvärva bolag inom någon speciell bransch utan är öppet för alla typer av bra affärer.

- Vi är allätare, den röda tråden är attributen beprövad affärsmodell, ledande marknadsposition, starka kassaflöden och rimlig värdering. Till det kan läggas att förvärvsobjekten ofta har varit privatägda familjeföretag och att transaktionerna inte sällan har skett i samband med ett generationsskifte, säger han.»



Besiktas förvärv
av ClearCar kunde
genomförs på
endast sex veckor.

Förvärvskriterier:

- Bolaget ska ha uppvisat en historik av god lönsamhet
- Bolaget ska ha starka kassaflöden
- Bolaget ska ha en beprövad affärsmodell
- Bolaget ska vara marknadsledande eller ha en stark marknadsposition i sin nisch
- Volati förvävar minst en majoritetsandel av aktierna i bolaget med syfte att erhålla kontroll
- Vid plattformsförvärv söker Volati i första hand efter bolag med ett EBITDA om minst 20 Mkr. Tilläggsförvärv är däremot inte beroende av storlek, i stället är strategisk lämplighet centralt i utvärderingen
- Plattformsförvärv genomförs inom Norden med störst fokus på den svenska marknaden medan tilläggsförvärv kan ske i andra nordiska eller europeiska länder

Vi söker ständigt nya förvärv, både tilläggsförvärv till befintliga affärsenheter och förvärv som kan utgöra nya affärsenheter.

Kontakta oss gärna:
voria.fattahi@volati.se eller 0722-205506

- VI UNDVIKER DOCK typiskt sett tekniktunga samt kapitalintensiva verksamheter. Eftersom vi vill se en beprövad affärsmodell undviker vi också start-ups. Och vi håller oss undan från turn around-case där bolaget befinner sig i finansiell knipa. Undantaget skulle vara tilläggsförväv till någon av våra befintliga affärsenheter där vi ser en tydlig lösning på den förvärvade verksamhetens problem.

Tack vare en lång erfarenhet av lyckade affärer har Volati utvecklat strukturerade processer för hur förvärv ska genomföras. Totalt utvärderas över ett hundratal bolag årligen och endast bolag som uppfyller Volatis förvärvskriterier analyseras vidare.

Det första steget är att identifiera tänkbara förvärvsobjekt. Detta kan ske genom olika källor och Volati har ett kontinuerligt inflöde av förvärvskandidater via ett etablerat nätverk av rådgivare som kontaktar Volati löpande gällande försäljningsmandat samt från företagsägare som kontaktar Volati direkt. Därutöver identifierar Volati och dess affärsenheter möjliga förvärvskandidater på egen hand genom marknadsanalyser och kartläggningar.

- Efter den initiala urvalsprocessen analyserar vi årligen ett tjugotal bolag djupare. Detta för att skapa oss en djupare förståelse av bland annat bolagets kunderbjudande, marknad och konkurrenssituation, finansiella historik samt värdering, säger Voria Fattahi. I samband med detta utformar Volati också en hypotes för hur man kan addera värde i bolaget genom ett aktivt ägande. Volatis ledning deltar aktivt redan i denna fas och godkänner tillsammans med styrelsen alla indikativa bud innan de lämnas.

- Det är en av våra styrkefaktorer, att vi

redan vid det indikativa budet vet att vi har styrelsens godkännande. Det gör att vi har en förmåga att snabbt genomföra affären och ger våra motparter trygghet i att vi kan ta affären hela vägen i mål.

I slutfasen av förvärvsprocessen genomför Volati bekräftande kommersiell, finansiell och legal due diligence av förvärvsobjektet. Större delen av detta arbete sker internt och rådgivare engageras selektivt.

- Vi tycker det är bättre att vi hanterar detta själva istället för att ta in en massa rådgivare. På det sättet kan vi bygga en relation till målbolaget när vi genomför due diligence-processen, säger Voria Fattahi.

Volatis styrelse hålls löpande informerad om processen samt fattar formellt förvävsbeslut.

Efter genomfört förvärv spenderar Volati tid med bolagets ledning för en gemensam utarbetning av en strategisk och finansiell plan med tydligt uppställda finansiella mål som bolagets ledning förväntas uppfylla. Om behov finns tillsätts en ny ledning, exempelvis vid förvärv av generationsskiftesbolag samt vanligen också en ny styrelse. Volati arbetar sedan aktivt med bolaget genom kontinuerliga uppföljningar av implementeringen av den strategiska planen. Detta sker genom styrelsearbetet, men också via löpande dialog med ledningen och exempelvis via månadsrapporter.

En viktig hörnsten i Volatis förvävsstrategi är också att hellre tacka nej till en bra affär än att riskera att tacka ja till en dålig.

- Det innebär att vi är väldigt selektiva och har en disciplinerad ansats till förvärv. Vi har genomfört 23 förvärv sedan starten samtidigt som vi har utvärderat över 1 000 förvärvsobjekt, säger Voria Fattahi. ●

case.

Förvärv av Lantbutiken.

Ett av Volatis förvärv under 2016 var Lantbutiken, ett snabbväxande e-handelsbolag med ett omfattande sortiment av produkter inom lantbruk, skogsbruk, bygghandel och fritid.

Lantbutiken startades 2009 av Anders Bengtsson från Smålandstenar. Grundidén kom ifrån att Anders tillsammans med sin far Erland Bengtsson uppfunnit en stängselöppnare. Anders såg möjligheten att inte bara sälja en produkt utan att bli en komplett e-butik för de som bor på landet. Efter ett antal inledande tuffa år lossnade det och utan att ta in något externt kapital hade



Hästuprustning och stall-
tillbehör ingår i Lantbuti-
kens sortiment.

”Volati var en bra köpare för oss eftersom man har ett långsiktigt perspektiv.”

omsättningen ökat till cirka 20 Mkr under räkenskapsåret 2014. Lantbutiken hade perioden juli 2015-juni 2016 en omsättning om cirka 45 Mkr vilket motsvarar en tillväxt på cirka 65 procent jämfört med föregående period och ett rörelseresultat före avskrivningar på cirka 2,3 Mkr.

Beslutet att överväga en försäljning av verksamheten började växa fram eftersom Lantbutiken hade ett stort behov av att nyanställa och var på väg att växa ur de befintliga lokalerna. »



Anders Bengtsson,
VD Lantbutiken

FOTO: LANTBUTIKEN

Lantbutiken.

Affärsidé: E-handelsbutik med ett brett sortiment av produkter inom lantbruk, skogsbruk, bygghandel, fritid och djurhållning.

Kunder: I första hand privatpersoner som bor på landsbygd.

Marknader: Produkterna levereras till kunder i hela Sverige.

Lantbutikens omsättning

53 Mkr

”Tillsammans med Kellfri får vi en full täckning i sortimentet gentemot våra kunder.”

- Volati kontaktade mig första gången 2015 men då hade vi helt enkelt för mycket att göra och det hela rann ut i sanden. Men när det blev en förnyad kontakt våren 2016 tyckte jag att det var rätt tid att gå vidare, säger Anders Bengtsson.

Förvärvet genomfördes som ett tilläggsförvärv av Volatis affärsenhet Kellfri, som utvecklar och säljer maskiner och produkter till lant- och skogsbruk. Köpeskillingen på kassa- och skuldfri basis var cirka 10,2 Mkr. Köpet av Lantbutiken accelererar Kellfris förflyttning från fysisk distanshandel till e-handel som primär försäljningskanal och stärker såväl Kellfri som Lantbutikens erbjudande genom bolagens kompletterande produktsortiment. Lantbutiken.se har mer än 120 000 besök per månad och har tillsammans med Kellfri ett produktsortiment på över 11 000 artiklar.

- Volati var en bra köpare för oss eftersom man har ett långsiktigt perspektiv och vill utveckla det varumärke som vi byggt upp. Tillsammans med Kellfri får vi en full täckning i sortimentet gentemot våra kunder och det finns goda möjligheter till synergier mellan företagen, säger Anders Bengtsson. ●

Volatis förvärvshistorik:

2004 Tornum första förvärvet.

2005 Förvärv av Sveico och Kökskungen.

2006 Förvärv av GastroMax som därefter tillsammans med Kökskungen fusionerades i Sveico.

2007 Förvärv av Corroventa.

2008 Förvärv av Sandberg & Söner.

2009 Förvärv av Olmed Ortopediska och Team Ortopedteknik. Bolagen fusionerades till TeamOlmed. Sveico avyttrades efter en strukturförändring på husgerådsmarknaden.

2011 Förvärv av Kellfri och Ettikettoprintcom.

2013 Förvärv av Besikta Bilprovning och me&i. TeamOlmed avyttrades, i huvudsak drivet av en konsolidering av marknaden.

2014 Förvärv av NaturaMed Pharma.

2015 Förvärv av Lomond Industrier. Sandberg & Söner avyttrades till en tidigare anställd i Volati.

2016 Fem tilläggsförvärv: Corroventa förvärvar Ventotech, Besikta Bilprovning förvärvar ClearCar, Lomond Industrier förvärvar Miljöcenter, Kellfri förvärvar Lantbutiken och Ettikettoprintcom ingår avtal om ett förvärv av en ettikettryckeriverksamhet.





Stabil plattform för fortsatt tillväxt.

VOLATI HAR ÖVERTID UTVECKLATS och under 2016 infördes en ny organisation där de 40 dotterbolagen som finns i koncernen organiseras i tre affärsområden: Handel, Industri och Konsument. Syftet med omorganisationen var att skapa en stabil plattform för fortsatt tillväxt, såväl organisk som genom förvärv. Som en aktiv och engagerad ägare tillhandahåller Volati stöd för förändring medan vikten av att inte toppstyra affärsenheterna betonas och självständigheten i de enskilda affärsenheterna bevaras. »



Affärsområde Handel.

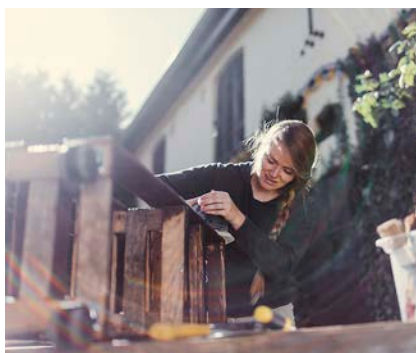
AFFÄRSOMRÅDET HANDEL består av sex affärsenheter med 14 rörelsedrivande bolag i sex länder. Affärsområdet fokuserar på tre marknadssegment; järn- och byggsektorn, hem och trädgård samt lant- och skogsbruk. Affärsenheterna inom Handel har liknande affärsmodeller och kunder, och är integrerade via ett antal funktioner och samarbetsområden. I affärsområdet ingår följande affärsenheter:

Thomée

Thomée är en grossist och distributör av byggförnödenheter och verktyg, vars affärsidé är att effektivisera varuflödet till återförsäljare i Norden.

Bårebo Nordic

Bårebo Nordic tillhandahåller ett brett sortiment av järn- och byggförnödenheter under egna varumärken till yrkeshantverkare och GDS-kunder (gör-det-själv kunder).



Bårebo Nordic vänder sig till yrkeshantverkare och GDS-kunder.

Kellfri

Kellfri utvecklar och säljer maskiner och redskap till mindre lant- och skogsbruk med fokus på prisvärdhet.

Sørbo Industribeslag

Sørbo Industribeslag är norsk leverantör till dörr- och fönsterindustrin som arbetar integrerat genom ett gemensamt kunderbjudande till ett stort antal gemensamma kunder.



Habo har ett brett utbud av beslag inom inredning och säkerhet.

Miljöcenter

Miljöcenter utvecklar och säljer miljövänliga produkter och lösningar för hem och trädgård.

Habo

Habo är en nordisk leverantör av beslag. Sortimentet innefattar ett brett utbud av beslag inom inredning och säkerhet där den absoluta merparten utgörs av egna varumärken.

EBITA-resultat 2016

121 Mkr

Andel av Volatis EBITA:

31%



Mårten Sundberg,
Affärsområdeschef
Handel.

Sunda affärer inom Affärsområde Handel.

Affärsområdeschef för Handel är Mårten Sundberg, som kom till Volati i samband med förvärvet av Lomond Industrier 2015, Volatis hittills största förvärv.

- Lomond Industrier var då något av ett "mini-Volati" med fyra affärsenheter, säger Mårten Sundberg.

I affärsområde Handel ingår affärsenheterna Thomée, Habo, Bårebo Nordic, Sörbö Industriebeslag, Kellfri samt Miljöcenter. Det sistnämnda förvärvades under 2016 och är ett företag vars affärsidé är att sälja bra och trygga lösningar för hem och trädgård. Sortimentet består bland annat av skadedjurs- och ogräsbekämpning,



FOTO: CHRISTIAN ANDERSSON

komfortvärmare, kompostering och säker posthantering, allt med fokus på mervärde för användare och miljö.

- Thomée hade haft Miljöcenter som leverantör ganska länge och de har starka varumärken i Berglunds, Silverline och Greenline. När det gavs tillfälle att förvärva bolaget tyckte vi att det var ett bra komplement till affärsområdets övriga erbjudande.

Miljö- och hållbarhetstänk är något som genomsyrar de flesta av affärsenheterna inom affärsområdet Handel. Ett ytterligare exempel på detta är Habo som tagit fram Habo Clean, en ny serie dörrhandtag med en antibakteriell beläggning.

- Smarta och sunda hus är något som

”Smarta och sunda hus är något som ligger i tiden.”

ligger i tiden och här ligger Habo Clean i framkant. Bakterienivån på handtagen halveras på en halvtimme och jag tror att det kommer att finnas en bra marknad för produkten på till exempel förskolor och sjukhus, säger Märten Sundberg.

Under 2016 förvärvades också Lantbutiken av affärsenheten Kellfri. Lantbutiken är ett snabbt växande e-handelsbolag med ett omfattande sortiment inom lantbruk, skogsbruk, fritid och fjäderfä.

- Förvärvet av Lantbutiken accelererar Kellfris förflyttning från fysisk distanshandel till e-handel som primär försäljningskanal och stärker båda bolagens erbjudande genom kompletterande produktsortiment. Lantbutiken.se har mer än 120 000 besök per månad och har tillsammans med Kellfri ett produktsortiment på över 11 000 artiklar.

Inför 2017 kommer ett av de viktigaste fokusområdena för Affärsområde Handel att vara försäljning till konsumenter.

- Vårt affärsområde är inriktat på B2B men inte minst genom förvärvet av Lantbutiken har vi nu fått upp ögonen för B2C och e-handel. För närvarande utgör B2C mindre än 20 procent av vår omsättning och det ska bli väldigt spännande att se hur vi kan utveckla detta under 2017, säger Märten Sundberg. ●

Roger Andersson,
VD för Thomée.





Thoméé firar 125-årsjubileum.

Den 25 februari 1892 gick den unge Edwin Håkan Thomée med bestämda steg över Drottningtorget i Malmö. Han hade registrerat sin egen firma och där började resan som nu varat i ett och ett kvarts sekel.

Från att ha varit en liten lokal grossist har Thomée idag kunder från Trelleborg i söder till Kiruna i norr. Thomée erbjuder sina kunder ett brett sortiment inom byggförnödenheter, förbrukningsartiklar och verktyg för anläggning, byggnation och underhåll av hus och trädgård. Kunderna är huvud-



Hos Thomée hittar kunderna ett brett sortiment inom byggförnödenheter.

sakligen bygghandeln och GDS-marknaden, till exempel XL-Bygg, Woody Bygghandel, Beijer Byggmaterial, Byggmax och Järnia. Sammanlagt lagerhålls cirka 17 000 artiklar med ursprung från cirka 350 leverantörer i när och fjärran.

Tack vare den starka byggkonjunkturen i Sverige kan Thomée se tillbaka på ett bra år 2016.

- Det underliggande behovet av att bygga bostäder i Sverige är stort, och under 2016 byggdes det i storleksordningen 64 000 lägenheter vilket är mer än på många år. Det bidrog till att det blev ett mycket bra år för oss. Jag kan också konstatera att vi under året växt mer än branschen i övrigt. Vår tillväxt låg på drygt 11 procent medan branschsnittet var strax under 7 procent, säger Roger Andersson, Thomées vd.

Med sin långa historia samt en kontinuerlig och stark närvaro ute hos kunderna har Thomée unika kundrelationer.

- 125-årsjubileumet kommer att uppmärksammas på flera sätt under året. Vi hade ett födelsedagskalas i samband med datumet för grundandet 25 februari, och vi kommer att ha en rad aktiviteter under året. Våra kunder kommer också att märka av erbjudanden, kampanjer och aktiviteter kopplade till jubileumet i vår B2B-webbshop, säger Roger Andersson. ●



Affärsområde Industri.

AFFÄRSOMRÅDET INDUSTRI består av tre affärsenheter med totalt 18 rörelse-drivande bolag i 14 länder. Affärsområdet fokuserar på nischer inom B2B och drivs av starkt lokalt entreprenörskap i kombination med samarbete inom utvalda områden, till exempel internationell expansion, lean tillverkning och HR. Affärsområdeschefen är ansvarig för att samordna Volatis centrala support och stödja i förvävsprocesser. I affärsområdet ingår följande affärsenheter:

Tornum

Tornum utvecklar och tillverkar spannmålshanteringsutrustning till lantbruk och spannmålsindustrin.

Ettikettoprintcom

Ettikettoprintcom är en svensk leverantör av självhäftande etiketter och etiketteringsmaskiner.

Corroventa

Corroventa erbjuder försäljning, uthyrning och leasing av premiumprodukter och lösningar för vattenskador, fukt, lukt och radon.



Tornum tog ett nytt steg 2016 genom etableringen i Thailand.

EBITA-resultat 2016

135 Mkr

Andel av Volatis omsättning:

34%



Effektiva etiketter
är Ettikettoprint-
coms affärsidé.



Stark utveckling för Industri

Volatis VD Märten Andersson är också chef för affärsområdet Industri. Han kan se tillbaka på ett bra år för samtliga affärsenheter som ingår i affärsområdet och är nöjd med hur den nya organisationen har utvecklats sig.

Bland annat har de omfattande översvämningarna som drabbade stora områden i Europa under sommaren inneburit en mycket hög efterfrågan på affärsenheten Corroventas utrustning för hantering av vattenskador, vilket innebar att Corroventa kunde redovisa det bästa resultatet i företagets historia.

- Det är väldigt tillfredsställande att se att vi får en så god utväxling på våra investeringar i produktutveckling och hyrpark som är Europas största med ungefär 10 000 maskiner.

Affärsenheten Ettikettoprintcom gjorde under året ett tilläggsförväv av en mindre etikettryckeriverksamhet med en omsättning på cirka 17 Mkr. Ettikettoprintcom fick också en ny VD när Rikard Ahlin efterträdde Philip Schwarz som gick vidare till posten som ny VD för affärsenheten Kellfri inom Volatis affärsområde Handel. Rikard Ahlin har arbetat på Ettikettoprintcom sedan 1998.

”De känns spännande att Tornum fortsätter sin geografiska expansion genom att ta steget in i Sydostasien.”

- Vi lärde känna Rikard när han gick Volati Academy under 2014-2015. Det känns väldigt bra att han får möjligheten att visa framfötterna och fortsätta växa inom Volati.

Affärsenheten Tornum är verksam på en rad olika europeiska marknader och levererar lösningar för spannmålshantering. Tornum gjorde ett stabilt och bra 2016 trots att några av bolagets marknader, såsom Polen, har haft tuft på grund av externa faktorer. Under 2016 togs ett nytt steg i Tornums geografiska expansion genom etableringen av ett dotterbolag i Thailand.

- Det känns spännande att Tornum fortsätter sin geografiska expansion genom att ta steget in i Sydostasien. På lång sikt har dessa marknader stor potential för Tornum.

Volati bedriver ett aktivt styrelsearbete i affärsenheterna och kompletterar egna erfarenheter med relevanta externa ledamöter. Under 2016 välkomnades Magnus Rosén, tidigare koncernchef för Ramirent, som ny ledamot i Corroventas styrelse, och Lars Kjellberg, tidigare ägare av ett etikettryckeri blev ny ledamot i Ettikettoprintcoms styrelse.

- Styrelsesammansättning är väldigt viktigt för oss och våra affärsenheter. Jag är därför mycket glad över att välkomna två så erfarna ledamöter som Lars och Magnus till våra affärsenheter inom Industri, säger Märten Andersson. ●

A full-body portrait of Mårten Andersson, a middle-aged man with a bald head and a grey beard, smiling warmly. He is wearing a dark navy blue jacket over a quilted vest and a light-colored collared shirt. He is standing outdoors on a paved area with snow patches. The background is blurred, showing what appears to be an industrial or outdoor setting.

**Mårten Andersson,
VD för Volati och
Affärsrådeschef
Industri.**

Per Ekdahl,
VD för Corroventa.





Bra år för Corroventa.

Corroventa är ett marknadsledande företag inom premiumsegmentet verksamt inom vattenskadesaneringsområdet samt inom boendemiljö där företaget fokuserar på att hantera fukt, lukt och radon. Produktsortimentet inkluderar portabla och mobila avfuktningsskåp och därtill kopplad kringutrustning, bland annat utrustning som gör det möjligt att övervaka och styra processen på distans. Corroventa erbjuder fyra olika affärsmodeller där kunden kan köpa utrustningen, hyra den under en begränsad tid, ta del av en maskinpool eller leasa utrustningen.

Per Ekdahl är VD för Corroventa och han kan se tillbaka på ett bra år för bolaget 2016.

- Under 2015 lanserade vi en rad nya produkter mycket framgångsrikt via bland annat roadshows runt om i Europa vilket gjorde att vi fick igång en väldigt fin försäljning redan innan årsskiftet 2015/2016 som vi har lyckats öka under hela 2016. Vår ökade geografiska närvaro och flexibla produktion möjliggör att vi kan öka försäljningen kraftigt när väderkatastrofer slår till, säger han. »



Corroventa erbjuder seminarier för att öka kunskapen om torkteknik.



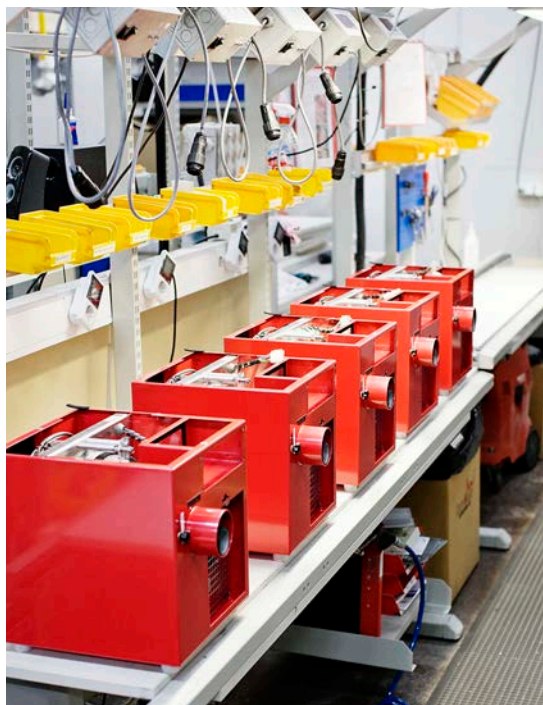
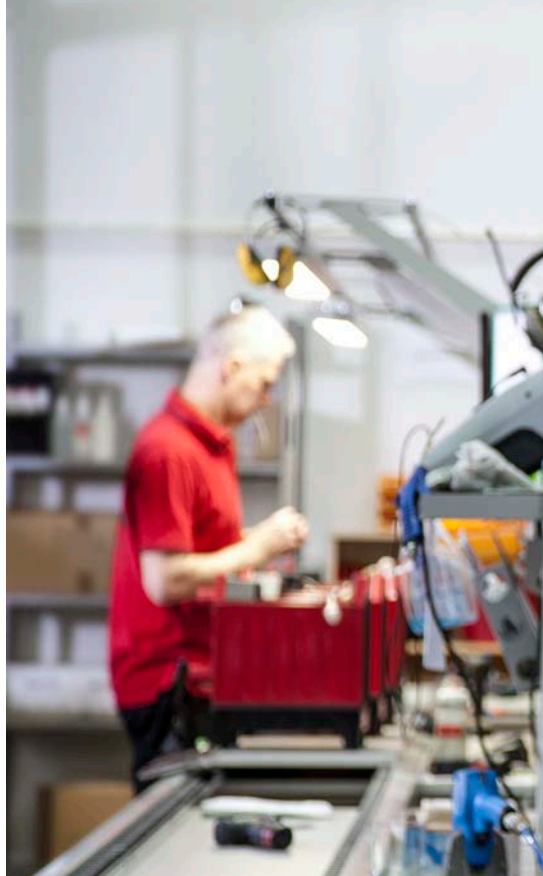
Ergonomisk design gör Corroventas maskiner lätta att bära och flytta.

”Vi har tillgång till en av de största hyrparkerna i Europa.”

» Corroventa är verksamt över hela Europa och de största marknaderna utgörs av Tyskland, Sverige, Storbritannien och Frankrike. Eftersom en stor del av bolagets produkter riktar sig mot hantering av översvämningar gynnades försäljningen och uthyrningen av de kraftiga skyfall som drabbade stora delar av Europa under sommarmånaderna 2016. De senaste årens aktiva nykundsbearbetning var en kritisk faktor för att maximera försäljning och uthyrning vid översvämningarna.

- Vi har tillgång till en av de största hyrparkerna i Europa som inkluderar allt från små kylavfuktare till stora industriella adsorptionsavfuktare. På grund av översvämningarna fick vi ut en betydande del av våra hyresmaskiner och till följd av att vi finns på fler geografiska marknader och dessutom uppnådde den högsta produktionsstakten någonsin under juni månad kunde vi redovisa ett fantastiskt bra resultat, det bästa i företagets historia, säger Per Ekdahl. ●

Corroventas försäljning under 2016 gynnades av de kraftiga skyfall som drabbade stora delar av Europa under sommarmånaderna.







Affärsområde Konsument.

AFFÄRSOMRÅDET KONSUMENT består av tre affärsenheter med totalt nio rörelsedrivande bolag i fem länder. Affärsenheterna fokuserar på olika nischer inom B2C och drivs av starkt lokalt entreprenörskap i kombination med samarbeten inom utvalda områden, till exempel databasmarknadsföring, digitalisering och e-handel. Affärsområdeschefen är ansvarig för att samordna Volatis centrala support och stödja i förvärvsprocesser. I affärsområdet ingår följande affärsenheter:

Besikta Bilprovning

Besikta Bilprovning är ett av de ledande besiktningföretagen i Sverige med cirka 155 besiktningstationer på cirka 130 orter.

me&i

me&i tillhandahåller primärt barn- och damkläder via homeparty och online.

NaturaMed Pharma

NaturaMed Pharma är en skandinavisk leverantör av receptfria kosttillskott och växtbaserade läkemedel.



NaturaMed Pharma har lanserat en ny plattform för e-handel.

EBITA-resultat 2016

138 Mkr

Andel av Volatis omsättning:

35%

me&i har förstärkt
ledningen i flera
europeiska länder.





Framgångsrika nischbolag med stora kunddatabaser.

Affärsområdeschef för Konsument är Nicklas Margård, som också är VD för Besikta Bilprovning. Hans uppdrag är att utveckla tre framgångsrika nischbolag där en av de gemensamma nämnarna är att de har väldigt stora kunddatabaser.

- Besikta har cirka 1,3 miljoner kundbesök årligen och 1,6 miljoner i kunddatabasen, NaturaMed Pharma har 2 miljoner kunder och me&i 250 000 kunder. Vi jobbar väldigt mycket med digitaliseringsfrågorna och över tid är jag övertygad om att vi kommer att bli ännu bättre på att förstå våra kunddata och ge bättre erbjudanden till våra kunder, säger Nicklas Margård.

Besikta Bilprovning svarar för drygt 60 procent av omsättningen inom affärsområdet och hade ett mycket bra år under 2016.

- Under 2015 implementerade vi ett nytt it-system vilket krävde mycket tid och pengar. Under 2016 har vi kunnat dra nytta av den investeringen vilket bidrog till att förbättra resultatet.

Den enskilt viktigaste händelsen för

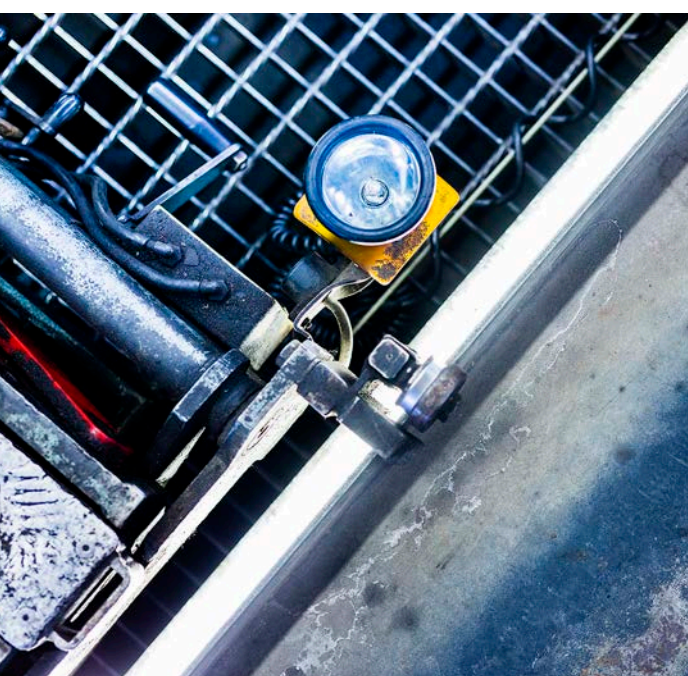
Besikta Bilprovning under året var förvärvet av det konkurrerande besiktningföretaget ClearCar som genomfördes under början av året. Det som utlöste förvärvet var att ClearCar i början av februari blev av med sin akkreditering från Swedac som övervakar besiktningsmarknaden. Orsaken var bland annat för stora kvalitetsbrister och ett icke fungerande ledningssystem.

- Det var ett tillfälle som dök upp. Vi började dialogen med ClearCar under sista veckan i februari och sex veckor senare var affären klar. Det var inte så många andra potentiella köpare som ville ta risken med den här affären men vi var övertygade om att vi skulle kunna lösa situationen tack vare att vi har väl fungerande organisation, it-system och Volati som ägare som är vana vid snabba och komplicerade transaktioner, säger Nicklas Margård. »

Besiktas förvärv av det konkurrerande företaget ClearCar kunde genomföras inom sex veckor.

Nicklas Margård,
VD för Besikta.







”Genom förvärvet får Besikta en större geografisk täckning.”

» Genom förvärvet fick Besikta tillgång till cirka 80 nya besiktningstationer och 140 medarbetare samtidigt som verksamhetsområdet utvidgades från södra Sverige upp till Falun och Stockholmsområdet.

- Genom förvärvet får Besikta en större geografisk täckning med ökad tillgänglighet för kunderna. Detta ger oss också bättre möjligheter att öka säkerheten på svenska vägar, vilket är Besiktas ambition.

När det gäller affärsenheten NaturaMed Pharma kan Nicklas Margård konstatera att det är ett bra bolag som fortsätter att leverera starka siffror.

- Ur ett nyckeltalsperspektiv är NaturaMed Pharma ett av Volatis bästa bolag som fortsätter att leverera ett jättebra resultat. Det som pågår just nu är att man har tagit fram en ny plattform för e-handel som lanserats i Norge, pharmapolar.no. Det blir ett jättebra komplement till NaturaMed Pharmas existerande försäljningsmodell där kunderna prenumererar på kosttillskotten.

För affärsenheten me&i har ledningarna förstärkts i Tyskland, England, Norge och Finland vilket gör att Nicklas Margård har goda förhoppningar om ett bättre resultat under 2017.

- Jag hoppas särskilt på framgångar på den tyska marknaden som är stor och växande, säger han. ●



csr.

Hållbarhet med tydligt fokus.

UNDER 2016 HAR VOLATI ytterligare ökat takten i hållbarhetsarbetet. Tillsammans med affärsenheterna har Volati utvärderat vilka områden inom hållbarhet som är viktiga för Volati, dess kunder, samarbetspartners och andra intressenter.

Hälsa och säkerhet, antikorrupktion och icke-diskriminering hamnade högt på listan när Volati under 2016 genomförde en utvärdering tillsammans med dotterbolagen för att ta reda på vilka hållbarhetsområden som är viktigast för Volati och dess intressenter.

Utifrån enkätsvaren kommer Volati att under 2017 ta fram ett koncerngemensamt ramverk för hur hållbarhetsarbetet ska bedrivas.

- På koncernnivå kommer Volati att främst fokusera på tre områden: mångfald, jämställdhet samt hälsa och säker-



het. Eftersom förutsättningarna är olika för affärsenheterna i koncernen kommer affärsenheterna själva att bestämma vilka områden de vill fokusera på, och ta fram code of conduct anpassade efter deras bolag, säger Caroline Sjödahl som deltar i Volati Management Program och som arbetar bland annat med hållbarhetsfrågor på affärsenheten me&i.

Ett bra exempel på hållbarhetsarbete som redan bedrivs inom Volati är det som affärsenheten Habo arbetar med. Habo utvecklar och säljer beslag inom inredning och säkerhet med underleverantörer i bland annat Kina och Indien. Habo har utsett Henrik Beck till ny Sourcing Project Manager, med uppgift att kontrollera och

me&i har en hållbarhetsstrategi som innefattar hela produktcykeln.

följa upp leverantörer i Asien för att säkerställa att produkter under varumärket Habo uppfyller alla etiska, sociala och miljömässiga krav. Det innebär att han bland annat besöker produktionsanläggningarna, samtalar med medarbetare, granskar dokument och kontrollerar att lagar och regler i respektive land efterlevs.

- På det stora hela sköter sig fabriker bra. Sverige har respekt med sig och de vet att svenska företag står för sina löften och betalar fakturorna i tid. Då går det lättare att få gehör för krav på förändringar, säger Henrik Beck. »

Caroline Sjødahl deltar i Volati Management program och har arbetat med hållbarhetsfrågor på me&i.



» **ETT ANNAT EXEMPEL** på ett gediget hållbarhetsarbete är affärsenheten me&i som tillverkar barn- och damkläder och som ingår i affärsområdet Konsument. Textilbranschen är en bransch som är svår att kontrollera och där pressade priser riskerar att leda till korruption, barnarbete och undermåliga fabrikslokaler. me&i motverkar detta enligt den code of conduct som ingåtts med leverantörerna, bland annat genom arbete med lokalt placerade fabriker samt genom att certifiera kläderna enligt standarden för human-ekologiska kläder OEKO-TEX. Under 2016 har me&i tagit fram sin nya hållbarhetsstrategi och satt upp tydliga mål som kommer att ligga till grund för me&i's framtida hållbarhetsarbete. Strategin innefattar hela produktcykeln från design av plaggen ända till plagget återvinns.

- Hållbarhet är något som ligger i me&i's DNA och har alltid varit en viktig aspekt. Redan i designprocessen görs många val, till exempel justerbara mid-

jor och extra tyg på knäna, som gör att kläderna kan användas under en längre tid. Ett annat exempel på vårt hållbarhetsarbete är när vi tar fram nya produkter från tyger som blivit över i fabriker från tidigare kollektioner. På så sätt skapar vi värde av tyget som annars skulle kastas bort, säger Caroline Sjødahl.

Ännu ett steg i hållbarhetsarbetet tas i och med att Volati från och med årsredovisningen för räkenskapsåret 2017 avger så kallad hållbarhetsrapportering. ●

Synpunkter från utvärdering:

- "Lägg fokus där affärsnytta och miljönytta går hand i hand."
- "Alla frågeställningar är viktiga och måste adresseras för att vi långsiktigt ska vara framgångsrika och trovärdiga."
- "Hållbarhet är ett stort fokusområde både i vår bransch och bland våra större kunder och leverantörer."



På plats där det händer

Volati skänker 1 195 000 kronor till organisation Läkare utan gränser, som bland annat finns på plats för att försöka lindra flyktingkatastrofen på Medelhavet.

2016 blev det dödligaste året någonsin för flyktingarna på Medelhavet. Sammanlagt beräknas 4 913 män, kvinnor och barn ha omkommit vilket är mer än 1 000 fler än 2015. De som räddas berättar om otroliga svårigheter. Vissa flyr krig, tortyr, tvångsrekrytering till armén och kränkningar av de mänskliga rättigheterna. Andra har blivit utsatta för sexuell diskriminering, våld, förföljelse, extrem fattigdom och misär.

En av de organisationer som finns på plats för att försöka hjälpa flyktingarna är Läkare utan gränser. Under 2016 patrullerade man med tre fartyg – Dignity I, Bourbon Argos och Aquarius (som drivs i samarbete med SOS Méditerranée) – i vattnen utanför Libyens kust. Sök- och räddningsinsatsen pågick från april till november, och sammanlagt räddade båtarna 21 603 personer från överfulla båtar.

Läkare utan gränser konstaterar att det inte är fler människor som försöker ta sig från Libyen till Italien utan att det är fler människor som dör ute på havet. Det beror bland annat på att flyktingarna i större utsträckning använder billiga gummibåtar, och organisationen har flera gånger hittat kroppar som krossats av vikten från hundratals andra passagerare, och människor som drunknat i en livsfarlig blandning av havsvatten och bensin i de översvämmade båtarna.

Volati skänker traditionsenligt varje år 1 000 kronor per anställd till en välgörenhetsorganisation, vilket för 2016 betyder 1 195 000 kronor. Den här gången är det Läkare utan gränser som får gåvan.

Läs mer om räddningsaktionerna i Medelhavet på www.lakareutangranser.se

”En win-win-situation”.

CHRISTIAN BRUNLID har arbetat som fondförvaltare på Handelsbanken Fonder i tio år. Han förvaltar Handelsbankens Svenska Småbolagsfond, med ett förvaltad kapital på cirka 19 miljarder kronor, samt en nystartad mikrobolagsfond med ett förvaltad kapital på cirka 1 miljard kronor.

I sin roll som förvaltare träffar han i stort sett alla börsaktuella bolag inom sitt förvaltningsmandat och när det gällde Volati beslutade Handelsbanken Fonder att axla rollen som en av fyra ankarinvestorerare.

- Det innebär att man i samband med noteringen åtar sig att köpa en viss mängd aktier. Poängen för det emitterande bolaget är att man får in tydliga ägare och ökar sannolikheten att börsintroduktionen blir lyckad. För vår del är fördelen att vi kan vara med och diskutera prissättningen och få en relevant ägarandel i bolaget. Man kan säga att det är något av en win-win-situation, säger Christian Brunlid.

Åtagandet som ankarinvestorerare innebär dock inte att Handelsbanken Fonder förbundit sig att behålla aktierna under en viss tid.

- Det finns ingen inlåsning, för oss är det inte tillåtet att binda oss för att inte sälja. Rent teoretiskt kan man ju tänka sig att våra sparare vill sälja sina fonder och då måste vi kunna realisera tillgångarna i portföljen.

Handelsbanken Fonders analys av Volati pågick under flera månader innan

börsintroduktionen genomfördes och innebar bland annat ett antal möten med Volatis ledning. På så vis kunde Christian Brunlid skaffa sig en mycket god bild av företagets verksamhet och potential.

- Vi kände igen affärsidén från andra bolag som Indutrade och Lagercrantz. Volatis ledning är kompetent och har visat att man lyckats utveckla portföljbolagen. Kassaflödet ser bra ut och man har tillräckligt med ammunition för att kunna fortsätta med en aktiv förvävsstrategi framöver. Vi tror att det finns goda möjligheter för en positiv utveckling i Volati. ●

Volatis nyemission:

- Nyemissionen omfattade 20 862 069 stamaktier, inklusive övertilldelningsoption. Emissionskursen fastställdes till 58 kronor per aktie och första handelsdag på Nasdaq Stockholm var 30 november 2016.
- Nyemissionslikviden uppgick till sammanlagt cirka 1 210 miljoner kronor före emissionskostnader.
- Fyra investerare åtog sig att vara ankarinvestorerare: Didner & Gerge Fonder, Fjärde AP-fonden, Handelsbanken Fonder och Peter Lindell privat samt genom kontrollerade bolag.
- Genom nyemissionen fick Volati över 6 000 nya aktieägare.

A full-body portrait of a man in a dark blue suit, light blue striped shirt, and patterned tie. He is wearing glasses and has his hands in his pockets. The background is a blurred outdoor setting.

Christian Brunlid
förvaltar Handels-
bankens Svenska
Småbolagsfond
som valt att inves-
tera i Volati.

Volati- aktien.

Utdelning och utdelningspolicy.

Volatis styrelse har en utdelningspolicy som innebär att utdelning på stamaktier ska motsvara 10-30 procent av koncernens nettoresultat hänförligt till moderbolagets ägare. Vid fastställande av utdelning beaktas framtida förvärvsmöjligheter, utvecklingsmöjligheter i befintliga bolag, koncernens finansiella ställning och andra faktorer som Volatis styrelse anser vara av betydelse. Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning om 0,50 kronor per stamaktie, motsvarande en total utdelning om 40 203 285,50 kronor för räkenskapsåret 2016. Utdelningen på stamaktierna motsvarar cirka 20 % av resultat efter skatt. Utdelning på preferensaktier ska ske till ett årligt belopp om 40,00 kronor per preferensaktie, motsvarande en total utdelning om 64 150 960 kronor, med kvartalsvis utbetalning om 10,00 kronor per aktie, i enlighet med bolagsordningen.

Aktier och aktiekapital med mera.

Volatis aktier har emitterats enligt svensk lag och är registrerade på innehavare hos Euroclear i elektronisk form. Euroclear för även bolagets aktiebok. Bolagets aktier är denominerade i svenska kronor (SEK).

Enligt bolagsordningen ska bolagets aktiekapital uppgå till lägst 5 000 000 kronor och högst 20 000 000 kronor uppdelat på lägst 40 000 000 och högst 160 000 000 aktier. Bolaget kan enligt bolagsordningen ge ut aktier av två aktieslag, stamaktier och preferensaktier. Vid utgången av 2016 fanns det totalt 80 406 571 stamaktier och 1 603 774 preferensaktier. Aktiekapitalet i Volati uppgick per 31 december 2016 till 10 251 293,13 kronor fördelat på 82 010 345 aktier.

Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda, envar med ett kvotvärde om tolv och ett halvt (12,5) öre. Inga aktier i bolaget innehas av bolaget självt, på dess vägnar eller av dess dotterbolag. »

Aktieinformation.

AKTIEDATA.

Nasdaq Stockholm	Stamaktie	Preferensaktie
Antal aktier	80 406 571	1 603 774
Senaste betalt, 2016-12-30 (kr)	74,00	554,00
Högsta/lägsta kurs under 2016 (kr)	78,00 / 62,00	577,50 / 442,50
Börsvärde, 2016-12-30 (Mkr)	5 950,1	888,5
Kursutveckling under 2016 (%)	+17,5%	+16,0%

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING.

Nedanstående tabeller visar förändring av aktiekapitalet från och med Volatis bildande.

Tidpunkt år	Händelse	Ändring av antal stamaktier	Ändring av antal preferensaktier	Totala antalet aktier	Ändring av aktiekapitalet	Totalt aktiekapital	Kvotvärde (kr)
1998	Nybildning	1 000	-	1 000	100 000	100 000	100
2006	Fondemission	49 000	-	50 000	4 900 000	5 000 000	100
2007	Aktiesplit 400:1	19 950 000	-	20 000 000	-	5 000 000	0,25
2011	Teckningsoptioner	505 656	-	20 505 656	126 414	5 126 414	0,25
2011	Minskning genom indragning av aktier	-305 656	-	20 200 000	-76 414	5 050 000	0,25
2015	Aktiesplit 10:1	181 800 000	-	202 000 000	-	5 050 000	0,025
2015	Nyemission	-	6 603 773	208 603 773	165 094,3	5 215 094,3	0,025
2015	Riktad nyemission till huvudägaren	-	1 415 094	210 018 867	35 377,3	5 250 471,7	0,025
2016	Apportemission ¹	95 722 508	-	305 741 375	2 393 062,7	7 643 534,4	0,025
2016	Nyemission ²	2	3	305 741 380	0,125	7 643 534,5	0,025
2016	Aktiesammanläggning 1:5	-238 178 008	-6 415 096	61 148 276	-	7 643 534,5	0,125
2016 ³	Nyemission	20 862 069	-	82 010 345	2 607 758,625	10 251 293,13	0,125

1. I januari 2016 genomfördes det annonserade och av bolagsstämman beslutade andelsbytet i Volati AB (publ) varigenom Patrik Wahlén (styrelseledamot), Märten Andersson (verkställande direktör) och Mattias Björk (finanschef) genom en apportemission bytte sina aktier i Volati 2 AB mot aktier i Volati AB (publ).
2. I samband med aktiesammanläggningen i september 2016 emitterades tre preferensaktier och två stamaktier i syfte att åstadkomma ett jämnt antal aktier i bolaget före genomförande av sammanläggningen. Preferensaktierna emitterades för en teckningskurs om 106 kronor per preferensaktie och stamaktierna emitterades för en teckningskurs om 2,5 öre per stamaktie (motsvarande aktiernas dåvarande kvotvärde).
3. Nyemissionen skedde i samband med börsnoteringen av Volatis stamaktier i november 2016.

Volatiaktien.

» Bolaget är ett aktiebolag och regleras av aktiebolagslagen (2005:551). De rättigheter som enligt bolagets bolagsordning är förknippade med aktierna kan endast ändras i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen.

Andelsbyte.

I januari 2016 genomfördes ett andelsbyte som innebar att dotterbolaget Volati 2, som innehade ägarandelar i vissa affärsenheter, blev ett helägt dotterbolag till Volati. Detta skedde genom en apportemission av stamaktier i Volati riktad till de befintliga minoritetsägarna i Volati 2, det vill säga styrelseledamoten Patrik Wahlén, verkställande direktören Mårten Andersson och finanschefen Mattias Björk. Genom apportemissionen förvärvade Volati befintliga minoritetsposter om drygt 49,9 procent i Volati 2.

Aktieägares rättigheter.

Bolagsstämma och rösträtt.

Varje stamaktie berättigar till en (1) röst och varje preferensaktie berättigar till en tiondels (1/10) röst vid bolagsstämman och varje röstberättigad aktieägare får rösta för det fulla antalet ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten. Aktieägares rättigheter kan endast förändras av bolagsstämman i enlighet med aktiebolagslagen.

För att få delta i bolagsstämman ska aktieägare dels vara upptagen i utskrift av aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman och dels anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman.

Företrädesrätt till nya aktier med mera.

Beslutar bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Beslutar bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt i förhållande till det antal aktier de förut ägt.

Rätt till utdelning och överskott vid upplösning.

Rätt till eventuell utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelningen är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas i tiden endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet bolaget. Varken aktiebolagslagen eller Volatis bolagsordning innehåller några restriktioner avseende rätt till utdelning till aktieägare utanför Sverige. Utöver eventuella begränsningar som följer av bank- eller clearingsystem i berörda jurisdiktioner, sker utbetalning till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare med hemvist i Sverige.

Preferensaktierna har företräde framför stamaktierna till en årlig utdelning om 40 kronor per preferensaktie (definierat som "preferensutdelning" i bolagets »

Ägarstruktur 31 december 2016.

Nedanstående tabeller visar information rörande de största aktieägarna i Volati.¹

Aktieägarstruktur	Antal aktier		Andel av	
	Stamaktier	Preferensaktier	Aktekapital	Röster
Karl Perlhagen	34 440 000	204 174 ²	42,24%	42,77%
Patrik Wahlén	19 046 954	10 129	23,24%	23,64%
Didner & Gerge Fonder Aktiefbolag	3 817 154	-	4,65%	4,74%
Fjärde AP-fonden	3 468 275	-	4,23%	4,30%
Handelsbanken fonder	3 334 983	-	4,07%	4,14%
Mårten Andersson	2 511 532	1 887	3,06%	3,12%
Mattias Björk	2 166 705	1 887	2,64%	2,69%
Mats Andersson	1 379 311	-	1,68%	1,71%
Nordnet Pensionsförsäkring	781 074	64 878	1,03%	0,98%
SEB S.A. Client asset ucits	495 000	72 651	0,69%	0,62%
Didner & Gerge Small and Micro cap Fond	493 190	-	0,60%	0,61%
AFA Försäkring	481 000	-	0,59%	0,60%
Catella Fondförvaltning	443 157	-	0,54%	0,55%
Försäkringsaktiefbolaget Avanza Pension	261 548	167 793	0,52%	0,35%
SEB Life International	400 000	-	0,49%	0,50%
Summa de 15 största ägarna	73 519 883	523 399	90,29%	91,32%
Övriga ägare	6 886 688	1 080 375	9,71%	8,68%
Totalt	80 406 571	1 603 774	100,00%	100,00%

1. Aktieägarstrukturen är baserad på uppgifter från Euroclear Sweden per 31 december 2016.
2. Inkluderar ägande indirekt via bolag.

TECKNINGSOPTIONER

Volati har ett utestående teckningsoptionsprogram, för Voria Fattahi, vilket presenteras i tabellen nedan. Optionsprogrammet har omräknats med hänsyn tagen till aktiesammanslagningen i september 2016.

Emitterade teckningsoptioner	Högsta antal nya stamaktier baserat på utestående teckningsoptioner	Högsta ökning av aktiekapitalet	Högsta ökning av antalet aktier och röster
Emitterade teckningsoptioner av serie 2 016/2 019	834 914	104 364,25 kronor	1,02 % av aktierna och 1,03 % av rösterna

Volatiaktien.

» bolagsordning) med kvartalsvis utbetalning från och med tidpunkten för första utbetalningen. Utdelning förutsätter att bolagsstämman beslutar därom. Avstämningsdag för utdelning är den 5 februari, 5 maj, 5 augusti och 5 november eller närmast föregående bankdag för det fall avstämningsdagen infaller på en helgdag. Preferensaktierna medför i övrigt ingen rätt till utdelning. I det fall bolagsstämma i bolaget beslutar att inte lämna utdelning eller lämna utdelning som understiger preferensutdelningen under ett kvartal ska preferensaktierna medföra rätt att i tillägg till framtida preferensutdelning erhålla ett belopp, fördelat på varje preferensaktie, motsvarande skillnaden mellan vad som skulle ha betalats ut och utbetalat belopp (definierat som "Innestående Belopp" i bolagets bolagsordning). Ingen utdelning får ske till stamaktieägarna innan preferensaktieägarna erhållit full preferensutdelning inklusive eventuellt Innestående Belopp.

Efter beslut på bolagsstämma kan preferensaktierna lösas in, helt eller delvis, till ett bestämt belopp: fram till den femte årsdagen av den första emissionen av preferensaktie (definierat som den "Initiala Emissionen" i bolagets bolagsordning), ett belopp motsvarande (i) 725 kronor jämte (ii) eventuellt upplupen del av preferensutdelning jämte (iii) eventuellt Innestående Belopp uppräknat med årlig ränta enligt ovan. Lösenbeloppet för varje inlöst preferensaktie ska dock aldrig understiga aktiens kvotvärde. Från och med den femte årsdagen av den Initiala Emissionen, ska procentsatsen enligt punkten (i) ovan vara 675 kronor och från och med den tionde årsdagen av den Initiala Emissionen och för tiden därefter

ett belopp motsvarande 625 kronor. Samtliga stamaktier äger lika rätt till andel i Volatis tillgångar, vinst och eventuellt överskott vid likvidation. Vid bolagets upplösning ska preferensaktier medföra företrädesrätt framför stamaktie att ur bolagets tillgångar erhålla ett belopp per preferensaktie, motsvarande det vid var tid gällande inlösenbeloppet, innan utskiftning sker till ägare av stamaktier. Preferensaktier ska i övrigt inte medföra någon rätt till skiftesandel.

Bemyndigande för styrelsen.

Den extra bolagsstämman den 15 september 2016 beslöt att bemyndiga styrelsen att besluta om nyemission av stamaktier, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, inom de gränser som bolagsordningen medger. Betalning för tecknade aktier kan ske kontant, genom kvittning eller genom betalning med apportegendom. Emissionsbemyndigandet registrerades hos Bolagsverket den 19 september 2016. Årsstämman 2016 beslöt att bemyndiga styrelsen att under vissa förutsättningar och på vissa villkor återköpa samt överlåta egna aktier.

Central värdepappersförvaring.

Bolagets aktier är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Registret förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för bolagets aktier. Nordea Bank AB (publ) är kontoförande institut. ISIN-koden för stamaktierna är SE0009143662 och ISIN-koden för preferensaktierna är SE0009143670.

Åtagande att avstå från att sälja och emittera aktier.

Huvudägarna, aktieägande styrelseledamöter samt ledande befattningshavare i bolaget har ingått så kallade lock up-åtaganden och har åtagit sig, med vissa förbehåll och undantag, gentemot Joint Global Coordinators under en period om 360 dagar från 30 november 2016, att inte utan föregående skriftligt godkännande från Joint Global Coordinators, (i) erbjuda, pantsätta, sälja, åta sig att sälja, sälja eller köpa eller ge ut någon option eller rätt att köpa eller sälja, eller annars överföra eller avyttra, direkt eller indirekt några aktier i bolaget eller några andra värdepapper som kan konverteras till eller är möjliga att utnyttja eller byta till sådana aktier eller (ii) ingå swap-avtal eller andra arrangemang som helt eller delvis överlåter den ekonomiska risken förknippad med ägandet av aktier i bolaget. Undantag gäller för avyttringar som sker inom ramen för erbjudandet, acceptering av erbjudande som lämnas till alla aktieägare i bolaget i enlighet med svenska takeover-regler på villkor som behandlar alla sådana aktieägare lika eller lämnande av ovillkorligt åtagande att acceptera sådant erbjudande, försäljning eller annan avyttring av aktier till följd av erbjudande från bolaget om köp av egna aktier som lämnas på lika villkor till alla aktieägare i bolaget, överföring av aktier i bolaget till ett helägt bolag eller kapitalförsäkring som innehas av sådan huvudaktieägare, aktieägande styrelseledamot eller ledande befattningshavare i bolaget förutsatt att bolaget eller förvaltaren av kapitalförsäkringen åtar sig att följa

lock up-åtagandet, överföring av aktier i bolaget där överföringen krävs på grund av lag-, myndighets- eller domstolskrav, användning av aktier eller andra finansiella instrument såsom säkerhet för lån (ett undantag som inte gäller för huvudägare som är styrelseledamöter i bolaget), försäljning av aktier från huvudaktieägare till minoritetsägare i Volati Parts AB samt överlåtelse av preferensaktier i bolaget till en annan person som är registrerad hos Finansinspektionen som en person i ledande ställning i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 596/2014 om marknadsmissbruk. Vidare har bolaget, med vissa förbehåll och undantag, gjort motsvarande åtagande gentemot Joint Global Coordinators under en period om 180 dagar från första handelsdagen på Nasdaq Stockholm. Undantag gäller för emissioner av aktier som sker inom ramen för Erbjudandet, emission av aktier eller andra finansiella instrument såsom förvärvslikvid i samband med förvärv som genomförs av bolaget, emission av teckningsoptioner i samband med incitamentsprogram som godkänts av bolagsstämma i bolaget samt dispositioner med bolagets preferensaktier som förvärvats av bolaget såsom förvärvslikvid i samband med förvärv genomförda av bolaget på basis av bemyndigande som beslutats av bolagsstämma i bolaget. Efter utgången av lock-up perioderna får aktierna erbjudas till försäljning. ●

Volatis årsredovisning.

Förvaltningsberättelse.

STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE

direktören för Volati AB (publ), org.nr. 556555-4317 med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2016.

Volatis verksamhet.

Volati är en industrigrupp bestående av 12 affärsenheter organiserade i de tre affärsområdena Handel, Industri och Konsument.

Förvärv utgör en central del av Volatis strategi. Volati förvärvar främst bolag med beprövade affärsmodeller, ledande marknadspositioner och starka kassaflöden till rimliga värderingar och vidareutvecklar dessa med fokus på långsiktigt värdeskapande. Volatis strategi för bolagsutveckling baseras på att behålla företagets entreprenörsanda, och därtill addera ledarskap, kunskap, processer och finansiella resurser. Volati har en flexibel organisation som möjliggör snabba beslut och en decentraliserad styrmodell, vilket innebär att det dagliga beslutsfattandet sker i verksamheterna, med begränsad inblandning från Volati. Den decentraliserade affärsmodellen är en viktig framgångsfaktor då den skapar en hög nivå av entreprenörskap i affärsenheterna, möjliggör en tydlig ansvarsstruktur och bidrar till att Volati kan fortsätta växa med begränsade centrala resurser.

Totalt har koncernen ett fyrtiotal rörelsedrivande bolag i 16 länder med störst andel av nettoomsättningen i Sverige. Av koncernens totala EBITA under 2016 var 31 procent hänförligt till affärsområdet Handel, 34 procent till Industri och 35 procent till Konsument.

Handel:

Affärsområdet Handel består av sex affärsenheter med 14 rörelsedrivande bolag i sex länder. Affärsområdet fokuserar på tre marknadssegment; järn- och byggsektorn, hem och trädgård samt lant- och skogsbruk. Kunder inom järn- och byggsektorn inkluderar professionella aktörer såsom Beijer, Woody, XL-Bygg och butiker inriktade på GDS ("gör det själv"). Produkter inom hem och trädgårdssegmentet distribueras genom butikskedjor som Plantagen och Bauhaus, samt dagligvaruhandeln. Kunder inom segmentet lant- och skogsbruk inkluderar främst småskaliga lant- och skogsbruk och innefattar produkter såsom grönytemaskiner och andra lantbruksmaskiner, samt tillbehör.

Industri:

Affärsområdet Industri består av tre affärsenheter med totalt 18 rörelsedrivande bolag i 14 länder. Affärsområdet fokuserar

på nischer inom B2B och drivs av starkt lokalt entreprenörskap i kombination med samarbete inom utvalda områden så som internationell expansion, lean tillverkning och HR.

Konsument:

Affärsområdet Konsument består av tre affärsenheter med totalt nio rörelsedrivande bolag i fem länder. Affärsenheterna fokuserar på olika nischer inom B2C och drivs av starkt lokalt entreprenörskap i kombination med samarbeten inom utvalda områden såsom databasmarknadsföring, digitalisering och e-handel.

Förvärv och nyetableringar.

En central del i Volatis strategi är att fortsätta växa genom förvärv av välskötta bolag, både som komplement till befintliga affärsenheter och inom helt nya verksamheter. Under 2016 genomfördes fyra tilläggsförvärv och ytterligare ett förvärv avtalades där tillträde sker i början av 2017. Förvärvsmarknaden under 2016 var fortsatt konkurrensutsatt men de fem ingångna tilläggsförvärven under året bevisar att Volati har en position där förvärv kan genomföras till attraktiva villkor. De förvärv som genomfördes under året var Ventotech AB, som tillhandahåller patent, system och kunskap kring styrd ventilation av slutna utrymmen; Pagnol Gruppen AB, som är en ledande leverantör av produkter inom hem och trädgård; ClearCar AB, som är ett tilläggsförvärv till Besikta Bilprovningens verksamhet och Lantbutiken AB, som är ett svenskt e-handelsföretag med produkter för lantbruk och boende på landet. Därutöver ingicks avtal om förvärv av etiketryckeritillgångar som kommer att tillträdas under det första kvartalet 2017.

Finansiella mål.

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

Resultattillväxt:

Volatis mål är att justerad EBITA ska uppgå till 700 Mkr senast före utgången av 2019, vilket motsvarar en dryg fördubbling jämfört med justerad EBITA för den senaste tolv månadersperioden per den 30 september 2016. Den genomsnittliga årliga organiska EBITA-tillväxten ska uppgå till 5 procent.

Kassaflödesgenerering:

Volati har som mål att uppnå en kassaflödesgenerering överstigande 85 procent per år.

Avkastning på eget kapital:

Volatis långsiktiga målsättning är att avkastningen på justerat eget kapital ska överstiga 20 procent.

Kapitalstruktur:

Volatis långsiktiga målsättning är att nettoskulden i relation till justerad EBITDA rullande tolv månader inte ska överstiga 3,0 gånger.

Utdelningspolicy:

Volatis målsättning för stamaktier är att dela ut 10-30 procent av koncernens nettoresultat hänförligt till stamaktierna till moderbolagets aktieägare. Vid fastställande av utdelning beaktas framtida förvärvsmöjligheter, utvecklingsmöjligheter i befintliga bolag, koncernens finansiella ställning och andra faktorer som Volatis styrelse anser »

Förvaltningsberättelse.

- » vara av betydelse. Utdelning på preferensaktier ska ske till ett årligt belopp om 40,00 kronor per preferensaktie, med kvartalsvis utbetalning om 10,00 kronor, i enlighet med bolagsordningen.

De finansiella målen är riktvärden och är inte, och bör inte ses som, prognoser eller uppskattningar av Volatis framtida resultat. De finansiella målen baseras på ett antal antaganden rörande bland annat Volatis verksamhet samt för den bransch och den makroekonomiska miljö i vilken Volati verkar. Som en följd av ovanstående och andra faktorer kan Volatis faktiska resultat avvika från ovanstående mål.

Utveckling under året.

Eftersom Volatis affärsenheter verkar inom olika sektorer har utvecklingen på de olika verksamheterna varit varierande under året. Olika bolagsspecifika händelser har påverkat respektive bolags finansiella utveckling vilket inneburit att vissa bolag har redovisat god utveckling medan andra bolag har blivit negativt påverkade av bolagsspecifika händelser.

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättning för koncernen under helåret 2016 uppgick till 3 206,5 Mkr (2 187,6), vilket motsvarar en ökning om 46,6 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Tillväxten är driven både av en organisk tillväxt om 9,7 procent och en positiv effekt av förvärv om 37,4 procent. Valutakurseffekten var negativ med -0,5 procent.

Under helåret 2016 uppgick rörelseresultatet före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) till 318,4 Mkr (227,3), vilket motsvarar en

ökning om 40,1 procent. EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 352,2 Mkr (218,9). Under perioden belastades resultatet med 33,8 Mkr avseende kostnader för börsnoteringen, omstruktureringkostnader relaterade till Clear-Car, uppsägningskostnader respektive engångsbonus för personal samt omvärdering av tilläggsköpeskilling. EBITA-tillväxten är driven både av en stark organisk tillväxt om 28,1 procent och en positiv effekt av förvärv om 27,9 procent.

Under helåret 2016 ökade resultat efter skatt med 59,2 procent till 200,5 Mkr (125,9). Resultatet efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare ökade under året till 196,2 Mkr (92,7). Minoritetens andel av resultatet uppgick till 4,3 Mkr (33,3).

I november 2016 genomfördes börsnoteringen av stamaktien och flytten av preferensaktiens handel till Nasdaq Stockholm. I samband med detta genomfördes en nyemission av 20 862 069 stamaktier varvid Volati tillfördes 1 210 miljoner kronor före emissionskostnader.

Bolag som förvärvats eller avyttrats under året ingår från förvärvs-, avyttringstidpunkt eller den tidpunkt då bestämmande inflytande övergick.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 285,2 Mkr (247,0). Kassaflödesgenereringen uppgick till 89,1 procent (94,3) under helåret 2016. Förändringen i kassaflödet jämfört med föregående år är främst en effekt av ökad rörelsekapitalbindning till följd av lägre andel förskott från kunder för Tornum samt ökat varulager inom Tornum och affärsområdet Handel. Investeringar i anläggningstillgångar i affärsenheterna uppgick till 33,4 Mkr

(68,5) och avsåg främst löpande investeringar i maskiner samt viss produkt- och systemutveckling. Försäljning av finansiella anläggningstillgångar uppgick till 10,0 Mkr (3,4) och avsåg erhållen likvid från säljarrevers från försäljningen av Sandberg & Söner. Kassaflödet från finansierings verksamheten uppgick till 158,9 Mkr (472,4). Kassaflödet från finansieringsverksamheten påverkades främst av likviden från nyemissionen samt lösen av de lån som skedde i samband därmed. Det totala kassaflödet för helåret 2016 uppgick till 160,5 Mkr (59,3) Mkr.

Utvecklingskostnader

Koncernen har utgifter för forskning och utveckling som beroende på projektet och verksamhetens art antingen kostnadsförlöpande eller aktiveras och skrivs av under förväntade ekonomiska livslängden. I enlighet med IFRS har under året utvecklingskostnader om 13,4 Mkr (45,6) aktiverats i balansräkningen. Utvecklingskostnaderna hänför sig primärt till produktutvecklingen som skett inom Corroventa. Därutöver har koncernens resultat belastats med utvecklingskostnader uppgående till 1,8 Mkr i resultaträkningen.

Medarbetare

Medelantalet anställda beräknat som FTE ("Full Tids Ekvivalenter") uppgick under året till 1 122 (908).

Eget kapital

Summa eget kapital för koncernen uppgick vid periodens slut till 2 257,5 Mkr (1 050,9). Förändringen av eget kapital för koncernen är främst hänförlig till nyemissionen i november som netto efter emissionskostnader ökade eget kapital med

1 169,3 Mkr samt därutöver årets totalresultat reducerat med utdelning till aktieägarna. Under året reducerades eget kapital med 106,3 Mkr på grund av omvärdering av minoriteter i samband med omstrukturering av ägandet i me&i och förvärv av en minoritetspost om 18 procent i Volati Parts som är moderbolag i affärsområdet Handel. Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare justerat för preferensaktiekapitalet ökade under året från 141,7 Mkr per den 31 december 2015 till 1 411,7 Mkr den 31 december 2016.

Soliditeten ökade till följd av nyemissionen, till 69,6 procent jämfört med 37,2 procent vid utgången av 2015. Nyemissionen som genomfördes i november 2016 innebar en ökning av eget kapital samtidigt som skuldsättningen reducerades. Det ökade egna kapitalet innebar att avkastningen på genomsnittligt justerat eget kapital för helåret 2016 uppgick till 25,1 procent (42,6).

Skuldsättning

Efter nyemissionen i november 2016 löstes den externa banklånefinansieringen. Koncernen har vid utgången av året en nettokassa om 264,5 Mkr jämfört med en nettoskuld om 756,2 Mkr per den 31 december 2015. Totala skulder uppgick till 985,7 Mkr jämfört med 1 774,9 Mkr per den 31 december 2015. De räntebärande skulderna inklusive pensionsåtaganden uppgick vid utgången av året till 129,4 Mkr jämfört med 1 042,5 Mkr per den 31 december 2015. Vid utgången av året uppgick outnyttjad del av checkkredit till 200 Mkr, outnyttjad del av revolverande kreditfacilitet 550 Mkr och likvida medel till 370,7 Mkr.

Härutöver har Volati emitterat preferensaktier med ett nominellt belopp om 850 Mkr som klassificeras som eget »

Förvaltningsberättelse.

» kapital. Preferensaktierna äger rätt till en kvartalsvis utbetalning av utdelning om 10,00 kr per aktie.

Volatis finansieringsavtal innehåller sedvanliga villkor, så kallade covenants, från Volatis bank. De finansiella covenants som finns enligt låneavtalet är att nettoskuld-sättningen i relation till EBITDA inte får överstiga viss nivå samt att EBITDA i relation till räntenettet inte får överstiga viss nivå. Koncernen har inte brutit mot några covenants under året. I samband med börsnoteringen i november 2016 omförhandlades finansieringsavtalen varvid samtliga säkerheter till banken har upphört och ersatts av en moderbolagsgaranti från Volati AB för samtliga dotterbolags åtaganden gentemot banken.

Framtida utveckling

Volati lämnar inte några finansiella prognoser om nästkommande års utveckling. Bedömningen är att Volati är väl rustat inför 2017 och att man har den finansiella kapaciteten att fortsätta bedriva verksamheten enligt den fastslagna strategin vilket även möjliggör ytterligare förvärv av verksamheter under kommande år om rätt tillfälle skulle uppkomma.

Ägare

Volati AB:s stam- och preferensaktier är sedan november 2016 noterade på Nasdaq Stockholm. Antalet aktieägare uppgick vid utgången av året till 6 289 ägare. De största ägarna var grundarna Karl Perlhagen och Patrik Wahlén som ägde 42,77% respektive 23,64% av rösterna i bolaget vid utgången av året.

Årsstämma 2017

Volati AB:s årsstämma 2017 kommer att

hållas den 18 maj 2017 kl 16:00 på Nalen, David Bagares Gata 17, Stockholm. Entrén till stämmolokalen öppnas klockan 15.45.

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att:	Kr
Balanserade vinstmedel	323 905 252,97
Årets resultat	76 233 419,75
Överkursfond	2 435 847 098,10

Behandlas så att:	
Till aktieägarna utdelas 0,50 kr per stamaktie, totalt	40 203 285,50
Till aktieägarna utdelas 40,00 kr per preferensaktie, totalt	64 150 960,00
I ny räkning överföres	2 731 631 525,32

Styrelsens yttrande över den föreslagna vinstutdelningen

Den föreslagna utdelningen reducerar moderbolagets soliditet från 65 % till 63 %. Soliditeten är, mot bakgrund av att bolagets verksamhet fortsatt bedrivs med lönsamhet, betryggande. Likviditeten i bolaget bedöms kunna upprätthållas på en likaledes betryggande nivå. Styrelsens uppfattning är att den föreslagna utdelningen ej hindrar bolaget från att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt, ej heller att fullgöra erforderliga investeringar. Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anförs i ABL 17 kap. 3§ 2-3 st (försiktighetsregeln). ●

Risker och osäkerhetsfaktorer.

VOLATIS FINANSIELLA STÄLLNING

är påverkad av ett antal risker som är dels finansiella i form av finansieringsrisk, ränterisk, kreditrisk och valutarisk och dels operationella i form av påverkan på bland annat affärsenheternas verksamheter samt därutöver legala och regulatoriska risker.

Finansiella risker.

Kreditrisker

Kreditrisk innebär exponering mot förluster om en motpart inte kan infria sina finansiella åtaganden gentemot koncernen. Om dessa motparter inte kan uppfylla sina finansiella åtaganden gentemot koncernen kan det få en negativ effekt på bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Per den 31 december 2016 uppgick koncernens kundfordringar till 301,7 Mkr (290,2).

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken för att bolaget inte kan infria sina betalningsförpliktelser vid förfalltidpunkten utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt. Volatis tillgängliga likvida medel

uppgick per den 31 december 2016 till 370,7 Mkr. Därutöver har Volati utnyttjade lånelöften om totalt 550,0 Mkr samt en utnyttjad kontokredit om 200,0 Mkr. Om bolagets finansieringskällor visar sig vara otillräckliga kan detta få en väsentligt negativ påverkan på koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Refinansieringsrisk och åtaganden i kreditavtal

Volati är beroende av att erhålla finansiering via kreditgivare. Bolagets finansieringsbehov omfattar såväl den löpande verksamheten som beredskap för eventuella framtida investeringar. Tillgången på finansiering påverkas bland annat av faktorer som den generella tillgången på riskvilligt kapital och koncernens kreditvärdighet.

Ränterisk

Med ränterisk avses risken att förändringar i ränteläget påverkar Volatis räntekostnader. På längre sikt får förändringar i räntan en väsentlig påverkan på Volatis resultat och kassaflöde. »

Risker och osäkerhetsfaktorer.

- » Koncernens totala räntekostnader för lån uppgick för räkenskapsåret 2016 till 33,5 Mkr (34,3) och den genomsnittliga räntenivån på banklån per den 31 december 2016 uppgick till 2,5 procent. Om de rådande räntenivåerna materiellt skulle förändras och/eller bolaget misslyckas med att betala räntor i framtiden kan bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning komma att påverkas.

Risk relaterad till valutarisk

Valutakursrisk består i att valutakursförändringar har en påverkan på bolagets resultat och uppstår i anslutning till att transaktioner sker i utländsk valuta, vilka uppkommer då koncernen gör inköp respektive har försäljning i utländsk valuta, samt att tillgångar och skulder innehas i utländsk valuta. Vid konsolidering av utländska dotterbolag sker omräkning från respektive lands valuta till svenska kronor, vilket kan ge negativa effekter på koncernens finansiella ställning. En stor mängd inköp sker från leverantörer i länder med annan valuta, samtidigt som många försäljningar sker till kunder i annan valuta. Framtida valutasvängningar kan därför medföra negativ påverkan på koncernens resultat och finansiella ställning. Volati är främst exponerade mot USD, EUR samt NOK. USD till följd av att viss andel av koncernens inköp sker i denna valutan och intäkterna i USD är väsentligt lägre. EUR och NOK eftersom nettointäkten är väsentligt lägre än intäkterna i EUR respektive NOK. Från tid till annan kan affärsenheter att temporärt säkra sina valutaflöden genom finansiella instrument. Se vidare not 20 för valutaexponeringsspecifikation.

Makroekonomiska risker.

Makroekonomiska faktorer

Efterfrågan på Volatis produkter och tjänster påverkas i stor utsträckning av makroekonomiska faktorer som ligger utanför Volatis kontroll. Faktorer på den globala kapitalmarknaden och ekonomin i stort såsom förändringar i disponibel inkomst, konsumtion, företagsinvesteringar, volatiliteten och sentimentet på kapitalmarknaden samt inflationen påverkar det affärsmässiga och ekonomiska klimatet. En försvagning av dessa förutsättningar på samtliga eller vissa av de marknader som koncernen är verksam på kan medföra väsentliga negativa effekter på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Risker relaterade till förvärv och överlåtelser av bolag

En väsentlig del av Volatis strategi är att växa genom förvärv som antingen kompletterar eller breddar koncernens befintliga innehav. Det finns en risk att Volati inte kan identifiera lämpliga förvärvsobjekt eller genomföra förvärv till godtagbara villkor. Företagsförvärv är vidare förenade med stora risker i förhållande till det förvärvade bolaget. Målbolaget kan drabbas av exempelvis kundförluster, regulatoriska bekymmer eller oförutsedda utgifter efter förvärvets genomförande. Det kan kräva ytterligare kapitaltillskott från Volati eller innebära utebliven avkastning. Det kan också visa sig att integrationskostnaderna är högre än förväntat eller att Volati har betalat mer än vad det förvärvade objektet är värt. Vidare finns det en risk för att förväntade synergi- eller effektiviserings-effekter uteblir eller inte realiserar i för-

väntad utsträckning. Dessa händelser kan ha en negativ effekt på Volatis verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Operationell risk

Flera av Volatis affärsenheter är beroende av ett eller flera driftsställen eller distributions- och lageranläggningar. Om ett sådant driftsställe eller anläggning av någon anledning förstörs eller stängs, till exempel på grund av storm, översvämning, andra naturkatastrofer, upplopp, arbetsblockad och strejk, brand, sabotage, terrorhandlingar eller statliga interventioner, eller om operativ utrustning eller lagervaror skadas avsevärt, kommer berörd affärsenhet sannolikt att drabbas av svårigheter att distribuera sina produkter eller tjänster.

Politiska risker

Volati har verksamhet i 16 länder och den politiska och samhällseliga utvecklingen i dessa länder påverkar i olika utsträckning koncernen. En viktig komponent för koncernens verksamhet och kunderbjudande är den Europeiska unionens inre marknad, dvs. den gemensamma marknaden med fri rörlighet för varor, tjänster, kapital och personer inom den Europeiska unionen. Förändringar i den inre marknadens funktionssätt eller turbulenta politiska och samhällsrelaterade förhållanden på Volatis marknader kan inverka negativt på Volatis verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Tvister

Det föreligger risk för att koncernen blir inblandad i tvister i framtiden. Utgången av sådana potentiella tvister kan komma att leda till betydande kostnader för

Volati, ha en negativ påverkan på Volatis renommé samt ta ledningspersoners resurser i anspråk från annan verksamhet. Om Volati kan hållas ansvarigt i en tvist kan detta därför väsentligt negativt påverka bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Regulatoriska risker.

Konkurrensrättsliga frågor

I den utsträckning koncernen agerar i strid med tillämpliga konkurrensbestämmelser kan det leda till avgifter och andra sanktioner för inblandade parter, exempelvis i det fall en affärsenhet i något sammanhang anses ha en dominerande ställning och missbrukardensamma eller anses ha ingått ett olovligt konkurrensbegränsande samarbete. I samband med förvärv och eventuella avyttringar genomför bolaget själv, tillsammans med motparter och respektive parter rådgivare, konkurrensrättsliga, och andra ägarförändringsrelaterade, analyser och anmälningar till de konkurrensmyndigheter, och andra myndigheter, som bedöms relevanta. Om en sådan analys brister och/eller konkurrensmyndighet, eller annan myndighet, ifrågasätter transaktioner, analyser och/eller anmälningar, kan det leda till avgifter för inblandade parter samt, i särskilda fall, att genomförda transaktioner bedöms som ogiltiga.

Skatterelaterade risker

Volati bedriver sin verksamhet i affärsenheter i ett antal länder och påverkas av de vid var tid gällande skattereglerna i dessa länder. Dessa inkluderar bolagsskatt, fastighetsskatt, mervärdesskatt, regler rörande skattefri avyttring av »

Risker och osäkerhetsfaktorer.

- » aktier, övriga statliga och kommunala pålagor samt ränteavdrag och bidrag. Koncernens skattesituation påverkas också av huruvida transaktioner mellan bolag inom koncernen anses vara marknadsmässigt prissatta.

Förändrade skatteregler

Skatteregler är ständigt föremål för förändring och för närvarande pågår bland annat en översyn av ränteavdragsbegränsningsreglerna. Det är nu osäkert hur ett framtida förslag om begränsningsregler kan komma att utformas och när dessa regler kan komma att träda i kraft. Övriga förändringar i regelverket som styr bolagsskatt och övriga skatter och avgifter, kan också påverka förutsättningarna för koncernens verksamhet och således påverka resultatet. Sådana beslut eller förändringar, eventuellt med retroaktiv verkan, kan i betydande utsträckning påverka koncernens resultat och finansiella ställning.

Ändrade legala förutsättningar

Lagar, direktiv och förordningar, eller nya tolkningar av dessa, som berör Volatis verksamhet kan komma att införas från tid till annan vilket skulle kunna medföra bland annat ökade administrativa kostnader för koncernen eller att koncernen är tvungen att göra förändringar i koncernens legala struktur eller att ett tjänste- eller produkterbjudande måste ändras eller utgå. Det skulle kunna medföra ökade kostnader eller andra ofördelaktiga konsekvenser, som exempelvis försämrade skattesituation eller minskade försäljningsintäkter, för bolaget eller dess aktieägare. Sådana risker kan få negativa konsekvenser för

koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Politiska risker

Koncernens verksamhet är föremål för allmänna politiska och samhällsrelaterade risker i de länder där verksamheten bedrivs, bland annat bestående i potentiella statliga interventioner och regleringar eller potentiell inflation eller deflation.

Produktansvar och produktåterkallande samt projektansvar

Vissa av affärsenheterna tillverkar produkter som, vid felaktig hantering, kan orsaka person- och materiella skador hos kunderna. Affärsenheterna kan därmed komma att exponeras för produktansvar och krav på produktåterkallande för det fall att användning av relevant bolags produkter orsakar, uppges orsaka eller befaras kunna orsaka skador på person eller material. Volati har inte någon kontroll över hur produkterna faktiskt används, och slutkunderna kan komma att använda produkterna på ett sätt som orsakar person- eller materiella skador. Det finns en risk för att felaktigheter i koncernens produkter eller felaktigt användande av produkterna kan leda till produktansvar som i sin tur kan leda till betydande finansiella åtaganden samt negativ publicitet, vilket kan medföra negativa effekter på bolagets finansiella ställning och resultat. Volati innehar visserligen sedvanlig ansvars- och produktansvarsförsäkring, men det finns en risk för att det skydd som Volati erhåller genom försäkringarna är begränsat på grund av till exempel beloppsbegränsningar och krav på betalning av självrisk.

Immateriella rättigheter

Affärsenheternas immateriella rättigheter består av registrerade patent och patentansökningar, registrerade varumärken och varumärkesansökningar, registrerade mönster samt domännamn. Koncernens verksamhet anses inte vara direkt beroende av någon enskild immateriell rättighet. Det finns dock en risk för att konkurrenter, på olika vis, kan ifrågasätta eller kringgå koncernens immaterialrättsliga skydd, vilket skulle kunna påverka verksamheten i koncernen eller relevant affärsenhet negativt.

Miljöpåverkan

Volati har genom dotterbolag viss verksamhet som är anmälningspliktig miljöfarlig verksamhet. Därutöver bedriver vissa av bolagen verksamhet på fastigheter som har visst mått av miljöföroreningar och vissa av verksamheterna har bedrivit verksamhet på fastigheter som på grund av historiska verksamheten blivit förorenade. ●

Bolagsstyrningsrapport.

VOLATI AB ÄRETT PUBLIKT aktiebolag vars stam- och preferensaktier är noterade på Nasdaq Stockholm. Styrningen och kontrollen av Volati utövas av aktieägarna på bolagsstämma och annars av styrelsen, den verkställande direktören och övriga personer i ledningen. Styrningen och kontrollen utgår från aktiebolagslagen, bolagsordningen, Nasdaq regelverk, Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") samt interna regler och föreskrifter. Efter som Volatis preferensaktier under året fram till flytten till Nasdaq Stockholm var noterade på Nasdaq First North har Volati under hela 2016 tillämpat Koden. Volati bedömer att man följt Koden under året utan undantag. Bolagets revisorer har utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Bolagsstämma.

Bolagsstämman är Volatis högsta beslutande organ och det är genom deltagande på bolagsstämman som aktieägarna utövar sitt inflytande i bolaget. Årsstämman hålls årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämman fastställs de finansiella rapporterna och beslut fattas om bland annat disposition av bolagets resultat, val av och arvode till styrelseledamöter och revisor samt övriga ärenden som ankommer på årsstämman enligt lag. Kallelse till årsstämman och extra bolagsstämma ska ske i enlighet med bolagsordningen. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman ska inkomma med en skriftlig begäran till info@volati.se eller till Volati AB (publ),

att: CFO, Engelbrektsplan 1, 114 34 Stockholm, Sverige. För att ärendet med säkerhet ska kunna tas upp i kallelsen till årsstämman ska begäran ha inkommit senast sju veckor före årsstämman. Ytterligare information om hur och när anmälan skall ske kommer att offentliggöras före årsstämman.

Volatis stamaktier ger aktieägaren rätt till en röst per aktie medan preferensaktierna ger rätt till en tiondels röst per aktie. Utdelning på preferensaktierna regleras i bolagsordningen och medför företrädesrätt framför stamaktierna. Sammantaget representerade preferensaktierna 2,0 procent av Volatis aktiekapital vid utgången av året. Eftersom preferensaktierna ger rätt till en tiondels röst innebär det att preferensaktiernas andel av röster i Volati motsvarar 0,2 procent.

Årsstämma 2016.

Årsstämman beslutade bland annat om val av styrelse, revisorer samt utdelning till stamaktieägarna om 0,08¹ kronor per stamaktie, motsvarande totalt 23 817 800,64 kronor. Vidare beslutade stämman om utdelning om 8,00¹ kronor per preferensaktie, motsvarande totalt 64 150 936 kronor, att betalas kvartalsvis med 2,00¹ kronor per aktie. Årsstämman bemyndigade styrelsen att fatta beslut om förvärv och överlåtelse av egna aktier i enlighet med styrelsens förslag. Bemyndigandet innebär att styrelsen på följande villkor, vid ett eller flera tillfällen, under tiden fram till nästa årsstämma, besluta om förvärv respektive överlåtelse av

egna aktier av sådant aktieslag som vid tidpunkten för bemyndigandets utnyttjande är upptaget till handel på Nasdaq Stockholm.

Extra bolagsstämma 2016.

Den extra bolagsstämman fattade enligt styrelsens förslag beslut om att minska antalet aktier i bolaget genom sammanläggning av bolagets aktier 1:5, det vill säga att fem aktier sammanläggs till en aktie. Vidare fattade stämman beslut om åtgärder för att kunna genomföra sammanläggningen, däribland beslut om ändring av bolagsordningens gränser för antalet aktier i bolaget samt nyemission av totalt tre preferensaktier och två stamaktier i syfte att uppnå ett antal aktier i bolaget som är jämnt delbart med fem inför aktiesammanläggningen. Som en följd av sammanläggningen justerades utdelningen på bolagets preferensaktier så att utdelningen per preferensaktie uppgår till kvartalsvis med 10,00 kronor per preferensaktie. Stämman beslutade att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om nyemissioner av stamaktier, med möjlighet till avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt. Skälet till avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt ska vara att erbjuda aktier till investerare i samband med kapitalanskaffningar och/eller ägarspridningar. För det fall nya aktier emitteras med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt ska nyemission ske till marknadsmässig kurs fastställd av styrelsen i samråd med bolagets finansiella rådgivare. Stämman beslutade vidare att Christina Tillman ersatte Anna-Karin Eliasson Celsing som styrelseledamot. »

¹ Angivet som belopp beräknat per aktie före den sammanläggning av aktier om 1:5 som skedde i september 2016.

Tydlig och metodisk uppföljning.

Volati har en årskalender för sitt arbete där styrelsen diskuterar utvalda ämnen vid respektive styrelsemöte. På motsvarande sätt har ledningen i Volati en årskalender med styrelsemöten i respektive affärsenhet.



» Styrelsen och styrelsens arbete.

Styrelsens övergripande uppgift är att för ägarnas räkning förvalta bolagets angelägenheter och att ansvara för bolagets organisation. Styrelsens arbete leds av styrelseordföranden. Styrelsen ska årligen hålla konstituerande sammanträde efter årsstämman. Därutöver ska styrelsen sammanträda minst fem gånger årligen. Vid det konstituerande styrelsemötet ska bland annat styrelsens ordförande utses, bolagets firmatecknare fastställas samt styrelsens arbetsordning, instruktionen för verkställande direktören och styrelsens instruktioner om rapportering till styrelsen (den så kallade rapporteringsinstruktionen) gås igenom och fastställas. På bolagets styrelsemöten behandlas bland annat bolagets finansiella situation, förvärvsrelaterade frågor, utvärdering av affärsenheterna samt övriga relevanta frågeställningar i koncernbolagen. Bolagets revisor närvarar och rapporterar vid styrelsemöten minst en gång per år

och därutöver vid behov. Styrelsen är beslutför när mer än hälften av ledamöterna är närvarande. För närvarande består Volatis styrelse av fem ledamöter. Under 2016 hölls 19 styrelsemöten i Volati och styrelseledamöternas deltagande vid årets möten framgår av nedan tabell. Under året avgick Anna-Karin Celsing från styrelsen då hon erhöll extern anställning som skulle kunna innebära intressekonflikter.

Styrelsen har beslutat att en årlig utvärdering av styrelsens arbete ska göras där ledamöterna har möjlighet att ge sin syn på arbetsformer, styrelsematerial, sina egna och övriga ledamöters insatser samt uppdragets omfattning. Enligt utvärderingen bedömdes styrelsearbetet fungera mycket bra. Samtliga ledamöter anses bidra på ett konstruktivt sätt till såväl den strategiska diskussionen som styrningen av bolaget och diskussionerna präglas av öppenhet och dynamik. Dialogen mellan styrelse och ledning uppfattas också som mycket god. »

STYRELSENS SAMMANSÄTTNING

Namn	Uppdrag	Invald	Oberoende av bolaget	Oberoende av större aktieägare	Totalt arvode (Mkr)	Mötesnärvaro under 2016 ²
Karl Perlhagen	Ordförande	2003	Nej	Nej	0,0	19
Patrik Wahlén ¹	Ledamot, Ordf Investeringskommittén	2006	Nej	Nej	0,0	19
Björn Garat	Ledamot	2015	Ja	Ja	0,2	19
Louise Nicolin	Ledamot	2016	Ja	Ja	0,1	13
Christina Tillman	Ledamot	2016	Ja	Ja	0,1	9
Anna-Karin Celsing	Ledamot	2015	Ja	Ja	0,1	10

¹ Patrik Wahlén erhåller inte något styrelsearvode då han samtidigt är anställd i Volati AB.

² Anna-Karin Celsing avträdde uppdraget i september 2016 och närvarade på samtliga möten fram till dess. Christina Tillman tillträdde uppdraget från september 2016 och närvarade vid samtliga möten efter dess. Louise Nicolin tillträdde på årsstämman 2016 och närvarade på samtliga möten sedan dess.



1. Karl Perlhagen

Styrelseledamot sedan 2003 och styrelseordförande sedan 2006. Född 1970. Karl Perlhagen var fram till och med den 10 oktober 2016 anställd i Volati som senior advisor.

Utbildning: Ekonomistudier vid Lunds universitet

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Fridhems Intressenter Gladan AB, Fridhem Fastighetsutveckling Stockholm AB och Fridhem Grönskogen AB, styrelseledamot i Italo Invest AB (samt uppdrag i dotterbolag till Italo Invest AB) och Ullna Golf AB.

Aktieinnehav i bolaget: 34 440 000 stamaktier samt 204 174 preferensaktier (genom bolag).

2. Björn Garat

Styrelseledamot sedan 2015. Född 1975. Utbildning: Internationella ekonomprogrammet vid Linköpings Universitet.

Övriga uppdrag: Finanschef och vice verkställande direktör för AB Sagax (samt uppdrag i dotterbolag till AB Sagax), styrelseledamot i Manolo Holding AB och Paco Holding AB samt styrelsesuppleant i LMG Distribution Aktiebolag.

Bakgrund: Partner och chef för Corporate Finance på Remium Nordic AB och finansanalytiker. Finanschef och vice verkställande direktör på AB Sagax sedan 2012.

Aktieinnehav i bolaget: 1 820 preferensaktier (genom pensionsförsäkring).

5.



3. Christina Tillman

Styrelseledamot sedan september 2016. Född 1968.

Utbildning: Civilekonomexamen vid Stockholms universitet

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i House of Dagmar AB samt styrelseledamot i Coop Sverige AB, Corem Property Group AB, Corem Logistik Holding AB (publ) och Tobin Properties AB samt styrelseuppseant i Kattvik Financial Services Aktiebolag och Stocksunds Fastighet AB.

Bakgrund: Christina har tidigare bland annat varit verkställande direktör för Odd Molly och verkställande direktör för Gudrun Sjödén Design.

Aktieinnehav i bolaget: 6 000 stamaktier.

4. Patrik Wahlén

Styrelseledamot sedan 2006. Född 1969. Patrik Wahlén är anställd i Volati såsom senior advisor och ordförande för Investeringskommittén.

Utbildning: Ekonomistudier vid Lunds universitet

Övriga uppdrag: Styrelseuppseant i Italo Invest AB (samt dotterbolag till Italo Invest AB) och Wahlén & Partner AB.

Bakgrund: Patrik grundade Volati 2003 tillsammans med Karl Perlhagen. Patrik har tidigare arbetat inom Kemira-koncernen samt Ernst & Young Management Consulting AB.

Aktieinnehav i bolaget: 19 391 782 stamaktier och 10 129 preferensaktier.

5. Louise Nicolin

Styrelseledamot sedan maj 2016. Född 1973

Utbildning: Civilingenjörsexamen vid Uppsala Universitet samt MBA från Stockholm School of Business.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande för AB Better Business World Wide, styrelseledamot i VBG Group AB (publ), Enzymatica AB (publ), Uppdragshuset Sverige AB och Dellner Couplers Aktiebolag.

Bakgrund: Louise driver sedan år 2000 konsultverksamhet i Nicolin Consulting AB, med fokus på verksamhetsutveckling och kvalitetssäkring. Tidigare affärsområdeschef och konsultchef, PlantVision AB.

Aktieinnehav i bolaget: 1 000 stamaktier.

Bolagsstyrningsrapport.

» Revisionsutskott.

Styrelsen har beslutat att inte inrätta något särskilt revisionsutskott utan att styrelsen i sin helhet ska fullgöra de uppgifter som sådant utskott skulle ha enligt Kodens. Dessa skyldigheter innefattar huvudsakligen följande uppgifter:

- Övervaka bolagets finansiella rapportering samt lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet.
- Med avseende på den finansiella rapporteringen övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering.
- Hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt om Revisionsnämndens kvalitetskontroll.
- Behandla frågan om på vilket sätt revisionen bidrog till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet samt vilken funktion styrelsen haft.
- Granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revisionstjänster.
- Biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämman beslut om revisorsval.
- Bereda styrelsens beslut i ovanstående frågor.

Ersättningsutskott.

Styrelsen har beslutat att inte inrätta något ersättningsutskott eftersom styrelsen anser det mer ändamålsenligt att hela styrelsen fullgör de uppgifter som enligt Kodens ankommer på ersättningsutskottet.

Vad avser ersättningsfrågor innebär detta att styrelsen ska:

- bereda beslut i frågor om riktlinjer för

ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare,

- följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar till ledande befattningshavare, samt
- följa och utvärdera utfallet av rörliga ersättningar och hur bolaget tillämpar de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som antagits av bolagsstämman.

Investeringskommitté.

Styrelsen har inrättat en investeringskommitté. I investeringskommittén ingår styrelseledamoten Patrik Wahlén (ordförande), verkställande direktören Mårten Andersson och Voria Fattahi, investeringsansvarig i bolaget. Investeringskommitténs främsta uppgift är att granska och kvalitetssäkra beslutsunderlag i förvärvs- och avyttringsårenden. Vidare har investeringskommittén delegerats ett investerings- och avyttringsmandat som bemyndigar den att fatta beslut om förvärv eller avyttringar av aktier eller verksamheter upp till 50 Mkr per förvärv eller avyttring, för hela koncernen.

Styrelsen utser ledamöterna och ordföranden i investeringskommittén, som ska bestå av lägst tre och högst fem ledamöter. Investeringskommittén ska sammanträda vid behov, varvid protokoll ska föras. Upprättade protokoll ska inkluderas i materialet till nästkommande styrelsemöte.

Valberedning.

Årsstämman 2016 beslutade om instruktion för inrättande av valberedning. Av instruktionen följer att valberedningen ska ha minst tre ledamöter, varav en ska vara styrelsens ordförande. Övriga ledamöter

utses genom att styrelsens ordförande senast sex månader före årsstämman erbjuder de två största aktieägarna baserat på Euroclear Sweden AB:s förteckning över registrerade aktieägare per den sista bankdagen i september innevarande år möjlighet att utse varsin representant att vara ledamot i valberedningen.

Ordförande i valberedningen ska, om inte ledamöterna enas om annat, vara den ledamot som röstmässigt representerar den största aktieägaren. Styrelsens ordförande ska dock inte vara valberedningens ordförande. Minst en av valberedningens ledamöter ska vara oberoende i förhållande till den i bolaget röstmässigt största aktieägaren eller grupp av aktieägare som samverkar om bolagets förvaltning. Ändringar i valberedningens sammansättning kan komma att ske på grund av att aktieägare som har utsett ledamot till valberedningen säljer hela eller delar av sitt aktieinnehav i bolaget.

Valberedningens sammansättning skall tillkännages senast sex månader före årsstämman. Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att ny valberedning har utsetts. Valberedningen ska bereda och till bolagsstämman lämna förslag till: stämмоordförande, styrelseledamöter, styrelseordförande, styrelsearvode till var och en av styrelseledamöterna och ordföranden samt annan ersättning för styrelseuppdrag, arvode till bolagets revisor samt, i förekommande fall, förslag till val av revisor. Vidare ska valberedningen bereda och till bolagsstämman lämna förslag till principer för valberedningens sammansättning.

I samband med avgivandet av delårsrapporten för det tredje kvartalet 2016 offentliggjorde bolaget att valberedningen satts

sammans och består utav: Carin Wahlén (ordförande), representerande Patrik Wahlén, och Nicklas Granath, representerande Norron Fonder, samt Karl Perlhagen, såsom styrelseordförande.

Revision.

Revisorn är utsedd årligen av årsstämman. Revisorn har till uppgift att på aktieägarnas vägnar granska Volatis årsredovisning och koncernredovisning, styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning samt bolagsstyrningsrapporten. Granskningsarbetet och revisionsberättelsen föredras på årsstämman. Vid årsstämman 2016 valdes Öhrlings PricewaterhouseCoopers (PwC) till revisionsbyrå intill nästa årsstämma. PwC har valt Niklas Renström till huvudansvarig revisor. Arvode till revisorn utgår enligt särskild därom träffad överenskommelse i enlighet med beslut på årsstämman. Under 2016 uppgick revisionsarvodet i moderbolaget till 0,4 miljoner kronor och i koncernen till 3,6 miljoner kronor. Därutöver uppgick kostnaderna för andra uppdrag till revisorna till 4,4 miljoner kronor. Övriga revisionsarvoden utöver PwC uppgick till 0,4 miljoner kronor.

Volatis operativa modell.

Volatis operationella modell är baserad på decentraliserad styrning av affärsenheterna, vilket innebär att det dagliga beslutsfattandet sker i verksamheterna, med begränsad inblandning från koncernledningen. Koncernens strategi och styrmodell är baserad på visionen att vara den bästa ägaren för medelstora bolag vilket ska uppnås genom att bevara självständighet i bolagen samtidigt som koncernen skapar långsiktiga »

Bolagsstyrningsrapport.

» förutsättningar och stöd för förändring. Detta sker huvudsakligen genom sex områden; decentraliserat ledarskap, bolagsstyrning, strategisk kapitalallokering, strategisk HR, kunskap och affärsverktyg samt stöd i anslutning till förvärv. Volati har en flexibel organisation som möjliggör snabba beslut och en decentraliserad styrmodell skapar en hög nivå av entreprenörskap i affärsenheterna, möjliggör en tydlig ansvarsstruktur och bidrar till att Volati kan fortsätta växa med begränsade centrala resurser. Volati anser att ett decentraliserat ledarskap är en viktig framgångsfaktor för en skalbar affärsmodell med flera affärsenheter verksamma inom olika branscher. Ett stort fokus på lokalt entreprenörskap skapar förutsättningar för effektiva och välgrundade beslut. För att säkerställa värdeskapande i hela Volati arbetas en vision och långsiktig strategi fram inom varje affärsenhet. Den långsiktiga strategin konkretiseras i handlingsplaner och tydliga finansiella mål som följs upp kontinuerligt. De finansiella målen för respektive affärsenhet är fokuserade på värdeskapande och inkluderar bland annat tillväxt, EBITA-, alternativt EBITDA-marginal, kassaflödesgenerering och avkastning på sysselsatt kapital alternativt avkastning på rörelsekapital.

Ett decentraliserat ledarskap innebär stort ansvar och tilltro till affärsenheternas ledningar, både att leverera resultat men också som kulturbärare av Volatis värden. Måluppfyllelse säkerställs genom att skapa tydliga incitament, exempelvis genom delägarskap, samt genom att möjliggöra karriärmöjligheter för anställda inom koncernen.

Bolagsstyrning inom Volati.

För att skapa förutsättningar för värdeskapande i en decentraliserad affärsmodell fokuserar Volati på att upprätthålla en hög nivå av professionell bolagsstyrning inom koncernen.

Koncernledningen styr, kontrollerar och följer upp verksamheten i koncernen främst genom att tillsätta affärsområdeschefer liksom VD och styrelse för ett flertal av affärsenheterna samt genom att löpande följa utvecklingen med hjälp av bland annat sedvanligt styrelsearbete och månadsrapportering från respektive affärsenheter. Styrelsen för affärsenheterna består företrädesvis av en eller flera personer ur koncernledningen, affärsområdeschefen samt, i förekommande fall, externa styrelsemedlemmar. Volatis verkställande direktör alternativt affärsområdeschefen är styrelseordförande i affärsenheterna.

Styrelsen sammanträder enligt en noggrant planerad möteskalender som syftar till att maximera affärsenhetens långsiktiga potential tillsammans med bibehållen lönsamhet även i det korta perspektivet. Fyra årliga styrelsemöten som avhandlar olika ämnen kombineras med månatliga rapporter för att följa upp strategiska och finansiella mål.

I tillägg till en väl etablerad styrelsemöteskalender inför Volati en strukturerad modell för resultatuppföljning som genomsyrar hela koncernen och respektive affärsenhet. Månatliga styrelserapporter och möten kompletteras med informella kontakter mellan koncern- och affärsenhetsledningen på daglig basis, kontinuerliga riskbedömningar av affärsenheten samt en årlig utvärdering av lönsamhet, marknadsut-

sikter och långsiktig strategi. Koncernledningen har tillsammans med ansvarig affärsområdeschef månadsvisa avstämningar med respektive affärsenhets verkställande direktör och finanschef där affärsenhetens finansiella utveckling och strategiska initiativ följs upp.

Verkställande direktör och ledningsgrupp.

Volatis verkställande direktör ansvarar för bolagets löpande förvaltning i enlighet med reglerna i aktiebolagslagen samt de instruktioner för verkställande direktören och den rapporteringsinstruktion som styrelsen har fastställt. Den verkställande direktörens ansvar innefattar bland annat förvärv och avyttringar, personal-, finans- och ekonomifrågor samt löpande kontakter med koncernens intressenter och den finansiella marknaden. Vidare ska den verkställande direktören upprätta delegationsföreskrifter för de ledande befattningshavarna i koncernen samt anställa, entlediga och fastställa villkor för dessa (inom ramen för av årsstämman beslutade riktlinjer).

Den verkställande direktören rapporterar till och ska verkställa de beslut som fattats av bolagets styrelse. Den verkställande direktören ska tillse att styrelsen, i enlighet med gällande rapporteringsinstruktion, får den information som krävs för att kunna fatta väl underbyggda beslut. Vidare ska den verkställande direktören tillse att styrelsen föreläggs de ärenden som ska behandlas av styrelsen enligt tillämplig lagstiftning, bolagsordningen och interna policys och riktlinjer. Den verkställande direktören närvarar och avger rapport vid samtliga styrelsemöten, utom vid de tillfällen då den verkställande direktören utvärderas av

styrelsen samt då styrelsen träffar bolagets revisor utan närvaro av personer från företagsledningen.

Den verkställande direktören har utsett en koncernledning som löpande ansvarar för olika delar av verksamheten. Koncernledningen består av den verkställande direktören samt Volatis finanschef, affärsutvecklingsansvarig och investeringsansvarig. Koncernledningen träffas regelbundet för att driva och följa upp aktuella projekt och den finansiella utvecklingen samt avhandla personalrelaterade och organisatoriska ärenden. Dessutom har koncernledningen övergripande strategimöten en gång per år. Vid dessa möten analyseras koncernens risker och det genomförs en uppföljning av koncernens kontrollfunktioner. »

Ledningsgruppen.

1. Pär Warnström

Affärsutvecklingsansvarig sedan 2013.

Född 1980.

Utbildning: Civilekonomexamen Handels-högskolan i Stockholm samt studier vid Kungliga Tekniska Högskolan.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot Konstapel Stockholm AB.

Bakgrund: Har tidigare arbetat på General Electric och Occam Associates.

Aktieinnehav i bolaget: Köpoption som berättigar till förvärv av 50 000 stamaktier.

2. Voria Fattahi

Investeringsansvarig sedan 2015. Född 1982.

Utbildning: Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm och MBA från INSEAD.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Vostok Emerging Finance Ltd

Bakgrund: Voria har tidigare arbetat på Investment AB Kinnevik, Apax Partners och JP Morgan.

Aktieinnehav i bolaget: 140 preferensaktier och teckningsoptioner som berättigar till teckning av 834 914 stamaktier.

3. Mattias Björk, CFO

CFO sedan 2009. Född 1975.

Utbildning: Jur. Kand och civilekonomexamen från Lunds universitet.

Övriga uppdrag: Styrelsesuppleant VQ Legal AB, styrelsesuppleant Virtual Intelligence VQ AB, styrelsesuppleant VQ Systems AB samt styrelsesuppleant Ridervold Bygg & Design AB.



Bakgrund: Mattias har tidigare arbetat på bland annat Modern Times Group MTG AB, Investment AB Kinnevik och Invik & Co AB.

Aktieinnehav i bolaget: 2 166 705 stamaktier och 1 887 preferensaktier.

4. Mårten Andersson, VD

VD sedan 2014. Född 1971.

Utbildning: Ekonomistudier vid Lunds uni-



FOTO: TOBIAS OHLS

versitet samt General Manager Programutbildning vid Harvard Business School.

Övriga uppdrag: -

Bakgrund: Mårten har tidigare arbetat som koncernchef för försäkringsbolaget Skandia och har haft flera internationella roller inom Skandia.

Aktieinnehav i bolaget: 2 511 532 stamaktier och 1 887 preferensaktier.

Ledande befattningshavare:

Mårten Sundberg

Affärsområdeschef Handel sedan 2016. Född 1958.

Utbildning: Ekonomistudier vid Lunds universitet.

Övriga uppdrag: Ordförande för PGA Sweden National

Bakgrund: Mårten har arbetat som VD i Affärsområdets dotterbolag sedan 2000 och är koncernchef för Lomond Industrier sedan 2010. Innan dess hade Mårten en rad internationella roller inom det franska börsbolaget SOMFY.

Aktieinnehav i bolaget: Köpoption som berättigar till förvärv av 50 000 stamaktier.

Nicklas Margård

Affärsområdeschef Konsument sedan 2016. Född 1969.

Utbildning: Ekonomistudier vid Lunds universitet, MBA studier Concordia University Montreal, Kanada.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot Micvac AB.

Bakgrund: Nicklas har arbetat som VD på Besikta Bilprovning sedan 2014, och har suttit i styrelsen i Tornum sedan 2005. Nicklas har tidigare arbetat som VD på John Bean Technologies AB och har även varit Asien ansvarig för JBT Foodtech.

Aktieinnehav i bolaget: 115 000 stamaktier och köpoption som berättigar till förvärv av 200 000 stamaktier.

» Riktlinjer och principer för ersättning till ledande befattningshavare.

Årsstämman 2016 beslutade om riktlinjer för ersättning till de vid tidpunkten för årsstämman ledande befattningshavare. Riktlinjerna gäller för anställningsavtal som ingås efter det att riktlinjerna godkännts av årsstämman och för ändringar i befintliga anställningsavtal som görs därefter.

Grundprincipen är att ledningens ersättning och andra anställningsvillkor skall vara konkurrenskraftiga för att säkerställa att Volatikoncernen kan attrahera och behålla kompetenta ledande befattningshavare. Ledningens fasta ersättningar skall vara konkurrenskraftiga och baseras på den enskildes erfarenheter, ansvarsområde och prestation. Ledningen ska inte erhålla några rörliga ersättningar. Övriga ersättningar och förmåner, t.ex. pensionsförmåner, tjänstebil och sjukförsäkring, ska vara marknadsmässiga. Uppsägningslön ska uppgå till maximalt tolv månadslöner. Några avgångsvederlag ska inte tillämpas.

Styrelsen har rätt att frånga ovanstående riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det. Sådana avsteg från riktlinjerna ska redovisas vid nästkommande årsstämma. Efter årsstämman 2016 förändrades bolagsstyrningen inom Volati genom införandet av affärsområden och därmed kom affärsområdescheferna att betecknas vara ledande befattningshavare. Affärsområdeschefernas villkor omfattas dock inte av riktlinjerna för ledande befattningshavare som beslutades på årsstämman 2016 då deras ersättningsvillkor förelåg innan de blev utnämnda till affärsområdeschefer.

Intern kontroll och risker.

Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen för den interna kontrollen och styrningen av bolaget. För att behålla och utveckla en väl fungerande kontrollmiljö har styrelsen fastställt ett antal grundläggande dokument av betydelse för den finansiella rapporteringen. Däribland ingår styrelsens arbetsordning, instruktioner för den verkställande direktören och rapporteringsinstruktion. Därutöver förutsätter en fungerande kontrollmiljö en utvecklad struktur med löpande översyn. Ansvaret för det dagliga arbetet med att upprätthålla kontrollmiljön åvilar primärt bolagets verkställande direktör. Den verkställande direktören rapporterar regelbundet till bolagets styrelse. Detta sker i enlighet med den gällande rapporteringsinstruktionen samt de rutiner som redogörs för nedan.

Volati utgår från definitionen av risk som "En framtida händelse som hotar bolagets förmåga att uppnå sin Vision, Affärsidé, Målsättning och Strategi (VAMS)". Volati samt affärsenheterna skall var för sig på årlig basis utföra en samlad riskbedömning där syftet är att identifiera, värdera och hantera risker som hotar koncernens vision, affärsidé, mål och strategi. Riskbedömningen utförs av respektive bolagsledning och sker inom riskkategorierna strategiska risker, operativa risker, efterlevnadsrisker samt finansiella risker.

De identifierade riskerna bedöms därefter baserat på följande tre kriterier:

1. Påverkan på affärsidé, vision och mål.
Betygsskalan har ett intervall från "låg" till "hög".
2. Sannolikhet att risken kommer att

inträffa inom planeringsperioden. Betygsskalan har ett intervall från "osannolikt" till "sannolikt".

3. Effektivitet i befintliga kontrollaktiviteter utvärderas kvalitativt enligt separata instruktioner.

Riskerna dokumenteras i ett enhetligt format. Affärsenhetens ledning presenterar årligen en uppdaterad riskanalys för dess styrelse samt bolagets koncernledning. Baserat på affärsenheternas avrapportering identifierar den verkställande direktören de risker som påverkar koncernens affärsidé, vision och mål. Den verkställande direktören presenterar årligen en uppdaterad riskanalys för bolagets styrelse. Signifikanta förändringar i riskläget eller större riskexponeringar rapporteras till respektive relevant styrelse. En åtgärdsplan för de högst prioriterade riskerna rapporteras även till respektive affärsenhetsstyrelse, bolagets koncernledning samt till styrelsen i bolaget.

I syfte att säkerställa en relevant nivå på kontroll, skall bolagets koncernledning samt respektive affärsenhet fastställa ett antal kontrollaktiviteter som motverkar de mest väsentliga riskerna i riskanalysen. Dessa kontrollaktiviteter fungerar som utgångspunkt för vilken miniminivå av kontroll som måste vara etablerad och fungera i koncernen respektive affärsenheten.

Det ska i koncernen respektive affärsenheterna finnas en förteckning över identifierade risker och de kontrollaktiviteter som måste vara etablerade för att motverka riskerna samt en beskrivning av hur kontrollaktiviteternas effektivitet följs upp.

En självutvärdering av minimikraven sker årligen och rapporteras till respek-

tive affärsenhets styrelse. Respektive affärsenhets VD är ansvarig för självutvärderingsprocessen. Den verkställande direktören sammanfattar årligen de väsentliga slutsatserna av affärsenheternas självutvärdering för styrelsen i bolaget.

Volati har därutöver inte utsett någon intern revisionsfunktion då det inte bedöms vara nödvändigt för att upprätthålla önskad intern kontroll utan motsvarande tjänster utförs av ledningen, styrelserna samt externa revisorer.

Process för finansiell rapportering.

Volati har ett koncerngemensamt rapporteringssystem, Ocra, för samtliga affärsenheter. Affärsenheterna har även separata ekonomisystem som är anpassade till respektive verksamhet. Varje affärsenhet rapporterar månadsvis i Ocra.

1. Rapportering från affärsenheterna.

Volati har en fastställd tidplan för finansiell rapportering där samtliga bolag rapporterar ett fullständigt rapportpaket månadsvis med resultat, balansräkning, kassaflöde, specifika noter, anställningar och investeringar. Därtill rapporteras kvalitativa kommentarer från varje affärsenhet respektive affärsområde. Rapporteringen görs utifrån relevans för varje affärsenhet respektive affärsområde och för att effektivt kunna följas upp och analyseras. Rapportpaketet följer lagar, regelverk och redovisningspraxis. Volati arbetar kontinuerligt med att utbilda affärsenheterna och vidareutveckla rapporteringen för att effektivisera processer samt förbättra underlagen för analys av verksamheten på ett kostnadseffektivt sätt. »

» 2. Kvalitativa kommentarer från affärsenheterna.

Respektive enhet rapporterar månatligen kvalitativa kommentarer på utvecklingen under den senast föregående månaden avseende den finansiella utvecklingen och specifika strategiska initiativ. Rapportering görs till Volatis ledning och till respektive affärsenhets styrelse. Koncernledningen har tillsammans med ansvarig affärsområdeschef månadsvisa avstämningar med respektive affärsenhets verkställande direktör och finanschef där affärsenhetens finansiella utveckling och strategiska initiativ följs upp.

3. Avstämningsarbete.

När Volati tagit emot rapporterna görs avstämningar för att säkerställa att rapporteringen gjorts korrekt och är tekniskt korrekt genomförd. Avstämningsarbetet görs av Volatis koncernredovisning.

4. Analys.

Volatis ledning analyserar rapporteringen utifrån den kunskap som finns om respektive affärsenhet samt genomför tillsammans med ansvarig affärsområdeschef månadsvisa möten med respektive affärsenhets verkställande direktör och finanschef där affärsenhetens finansiella utveckling och strategiska initiativ följs upp.

5. Konsolidering.

Eventuella avvikelser som har uppmärksamats i sammanställningen av legal och operativ uppföljning eller analys- och avstämningsarbete korrigeras efter dialog med affärsenheten. Konsolideringsprocessen omfattar avstämning av eget kapital, interna mellanhavanden, investeringar och kassaflöde.

6. Rapportering till styrelse.

Volatis ledning rapporterar månadsvis den finansiella utvecklingen för koncernen, information om koncernens utveckling, finansiell ställning, pågående projekt och vissa specifika nyckeltal till styrelsen. Styrelsen följer löpande upp den finansiella utvecklingen mot de finansiella målen för Volati. Styrelsen erhåller ett mer omfattande material inför respektive styrelsemöte som beroende på temat på styrelsemötet innehåller ytterligare fördjupningar om relevanta frågor.

7. Extern rapportering (kvartalsvis).

Volati offentliggör kvartalsvis delårsrapporter och pressmeddelanden. Årsredovisningen trycks och skickas till samtliga större aktieägare, anställda, prenumeranter och andra intressenter, liksom potentiella förvävsobjekt och samarbetspartner. Äldre rapporter finns tillgängliga på hemsidan.

8. Revision.

PwC är revisor för moderbolaget och koncernen som helhet. Affärsenheterna har PwC som lokala revisorer men det finns ett fåtal undantag för några av affärsenheternas mindre dotterbolag som är baserade utanför Sverige. Revisorn genomför under hösten en granskning av intern kontroll och förvaltning som rapporteras till affärsenheterna och Volatis ledning. Vid årsbokslutet sker en revision per december och revisorerna deltar på plats vid inventeringar. Det genomförs också möten med Volatis ekonomifunktion för att diskutera bedömningsposter och andra relevanta frågor under revisionen av årsbokslutet. Revisorn rapporterar de väsentliga noteringarna från revisionen

till styrelsen. Under 2016 har revisorn deltagit vid tre styrelsemöten. Revisionsrapporteringen innehåller ett trafikljussystem där iakttagelserna graderas efter risk, väsentlighet och kontroll. Varje affärsenhet gör en åtgärdsplan för att säkerställa att revisionsnoteringarna åtgärdas. Vid nästkommande revision av intern kontroll och förvaltning följer revisorn upp att åtgärderna har genomförts. ●

Koncernens resultaträkning.

Mkr	Not	2016	2015
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	3	3 206,5	2 187,6
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-1 526,0	-933,1
Övriga externa kostnader	7	-515,8	-413,0
Personalkostnader	6	-771,0	-582,1
Avskrivningar		-84,4	-60,2
Övriga rörelseintäkter	2	3,7	18,4
Övriga rörelsekostnader	2	-11,9	-3,3
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	4	-	0,0
Rörelseresultat		301,0	214,3
Finansiella intäkter och kostnader			
Finansiella intäkter	8	19,0	22,6
Finansiella kostnader	8	-66,3	-75,6
Resultat före skatt		253,8	161,3
Skatt	9	-53,3	-35,4
Årets resultat		200,5	125,9
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		196,2	92,7
Innehav utan bestämmande inflytande		4,25	33,3
Resultat per stamaktie, kronor	10	2,07	1,37
Resultat per stamaktie efter utspädning, kronor	10	2,06	1,37

Koncernens rapport över totalresultat.

Mkr	Not	2016	2015
Årets resultat		200,5	125,9
Övrigt totalresultat			
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser		-0,7	-
Uppskjuten skatt avseende omvärdering av nettopensionsförpliktelser		0,2	-
Årets omräkningsdifferenser	20	49,1	-33,7
Årets övrigt totalresultat		48,5	-33,7
Årets summa totalresultat		249,0	92,2
Årets summa totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		244,0	76,9
Innehav utan bestämmande inflytande		5,0	15,3

Rapport över finansiell ställning för koncernen för räkenskapsåren 2016 och 2015.

Mkr	Not	2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	11	1 840,3	1 688,6
Materiella anläggningstillgångar	12	191,0	180,2
Långfristiga finansiella anläggningstillgångar	13	4,1	13,3
Övriga långfristiga värdepappersinnehav	13	3,7	7,0
Uppskjutna skattefordringar	9	42,1	32,8
Summa anläggningstillgångar		2 081,2	1 921,9
Omsättningstillgångar			
Varulager	14	386,7	327,7
Kundfordringar	20	301,7	290,2
Skattefordran		10,4	13,1
Övriga kortfristiga fordringar		18,1	22,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	74,4	50,3
Likvida medel	20	370,7	200,4
Summa omsättningstillgångar		1 162,0	903,8
Summa tillgångar		3 243,2	2 825,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	1		
Aktiekapital		10,3	5,3
Övrigt tillskjutet kapital		1 994,8	828,1
Andra reserver		34,4	-13,9
Balanserat resultat inklusive årets resultat		200,3	150,4
Innehav utan bestämmande inflytande		17,7	81,1
Summa eget kapital		2 257,5	1 050,9
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	16, 20	54,0	908,1
Pensionsåtaganden		2,5	1,8
Garantiåtaganden	18	6,4	4,9
Uppskjutna skatter	9	123,7	111,7
Övriga långfristiga skulder ej räntebärande	20	80,0	66,3
Summa långfristiga skulder		266,6	1 092,8
Kortfristiga räntebärande skulder	16, 20	73,0	132,6
Förskott från kunder	17	56,3	45,9
Leverantörsskulder		267,4	238,7
Skatteskulder		34,6	27,6
Övriga kortfristiga skulder		111,6	83,4
Derivatinstrument	20	-	4,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	176,3	149,9
Summa kortfristiga skulder		719,1	682,1
Summa skulder		985,7	1 774,9
Summa eget kapital och skulder		3 243,2	2 825,8

Information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 22.

Koncernens kassaflödesanalys för räkenskapsåren 2016 och 2015.

Mkr	Not	2016	2015
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat efter finansiella poster		253,8	161,3
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar		84,4	60,2
Realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar		-0,7	-0,8
Orealiserade kursdifferenser		-12,6	8,0
Orealiserade ränte- och valutaderivat		-	-2,7
Omvärdering av tilläggsköpeskillning		8,2	-8,4
Nedskrivning av finansiell tillgång		3,0	-
Återläggning av finansiella poster		37,9	39,8
Övriga avsättningar		1,5	0,4
Totala justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		121,6	96,4
Erlagd ränta		-39,2	-45,0
Erhållen ränta		0,5	1,2
Betald inkomstskatt		-41,5	-18,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		295,2	195,5
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet			
Förändring av varulager		-28,8	17,9
Förändring av fordringar		-1,1	-16,4
Förändring av rörelseskulder		20,0	50,0
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet		-10,0	51,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten		285,2	247,0
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	3, 11, 12	-33,4	-68,5
Sålda materiella och immateriella anläggningstillgångar		1,4	1,4
Investeringar i koncernföretag	4	-261,4	-605,8
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-0,2	-4,5
Avytttrade finansiella anläggningstillgångar		10,0	3,4
Avytttrade koncernföretag	5	-	14,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-283,6	-660,0

Mkr	Not	2016	2015
Finansieringsverksamheten			
Aktieägartillskott		24,3	12,9
Nyemission av preferensaktier		-	823,1
Nyemission av stamaktier		1 175,8	-
Emission av teckningsoptioner		1,0	-
Utdelning preferensaktier		-64,2	-48,1
Utdelning stamaktier		-24,5	-
Lösen av pensionsskuld		-	-77,6
Upptagna lån		43,1	115,3
Amortering		-996,6	-353,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		158,9	472,4
Årets kassaflöde			
Likvida medel vid årets början		200,4	156,2
Kursdifferenser i likvida medel		9,8	-15,1
Likvida medel vid årets slut		370,7	200,4

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital.

Mkr	Aktie kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserad vinst inkl årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 2015-01-01	5,1	-	1,8	119,1	73,5	199,4
Årets resultat	-	-	-	92,7	33,3	125,9
Övrigt totalresultat	-	-	-15,7	-	-18,0	-33,7
Summa totalresultat	-	-	-15,7	92,7	15,3	92,2
Utdelning	-	-	-	-72,2	-7,9	-80,2
Nyemission preferensaktier	0,2	828,1	-	-	-	828,3
Omvärdering av minoritet	-	-	-	6,1	-58,4	-52,3
Aktieägartillskott	-	-	-	5,9	58,0	63,9
Övriga transaktioner med ägare	-	-	-	-1,1	0,7	-0,5
Utgående balans 2015-12-31	5,3	828,1	-13,9	150,4	81,1	1 050,9
Mkr	Aktie kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserad vinst inkl årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 2016-01-01	5,3	828,1	-13,9	150,4	81,1	1 050,9
Årets resultat	-	-	-	196,2	4,3	200,5
Övrigt totalresultat	-	-	48,3	-0,5	0,7	48,5
Summa totalresultat	-	-	48,3	195,7	5,0	249,0
Utdelning	-	-	-	-88,6	-	-88,6
Kvotvärdesemission stamaktier	2,6	1 166,7	-	-	-	1 169,3
Apportemission	2,4	-	-	69,0	-71,6	-0,2
Emission av teckningsoptioner	-	-	-	1,0	-	1,0
Aktieägartillskott	-	-	-	19,4	4,4	23,8
Omvärdering av minoritet	-	-	-	-104,7	-1,6	-106,3
Övriga transaktioner med ägare	-	-	-	-41,8	0,4	-41,3
Utgående balans 2016-12-31	10,3	1 994,8	34,4	200,3	17,7	2 257,5

Noter till koncernredovisningen.

NOT 1. Redovisningsprinciper.

Grunder för redovisningen.

Koncernredovisningen upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare tillämpas Rådet för finansiell rapportering redovisningsregler i RFR 1 samt 2.

Inga ändringar i IFRS har inneburit några väsentliga ändringar i koncernredovisningen mellan åren 2015-2016. Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2017 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Ingen av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av de som följer nedan:

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningsskyldigheten innebär att information om intäktsslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan och tjänsten. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2017. Förtida tillämpning är tillåten. Standarden är antagen av EU. Koncernen utvärderar för närvarande effekten av den nya standarden och identifierar områden som kan komma att påverkas. För närvarande kan koncernen inte uppskatta de nya reglernas

kvantitativa inverkan på de finansiella rapporterna. Koncernen kommer göra en detaljerad utvärdering under det kommande året.

IFRS 16 "Leases" kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. IFRS 16 ersätter IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten. Standarden är antagen av EU. Standarden kommer främst att påverka redovisningen av koncernens operationella leasingavtal. Vid balansdagen uppgår koncernens icke uppsägningsbara operationella leasingavtal till 467,4 Mkr, se not 21. Koncernen har dock ännu inte utvärderat i hur stor utsträckning dessa åtaganden kommer att redovisas som tillgång och skuld och hur detta kommer påverka koncernens resultat och klassificering av kassaflöden. Vissa åtaganden kan omfattas av undantaget för korta kontrakt och kontrakt av mindre värde och vissa åtagande kan avse arrangemang som inte ska redovisas som leasingavtal enligt IFRS 16. För mer information om bolagets leasingåtaganden, inklusive förfallostrukturen, se not 21.

IFRS 9 "Redovisning av finansiella instrument" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder och inför nya regler för säkringsredovisning. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument och introducerar en ny nedskrivningsmodell. Standarden är antagen av EU och tillämplig för räkenskapsår som påbörjas efter 1 januari 2018.

Volatis bedömning är att IFRS 9 inte kommer att ha en väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper.

Koncernredovisning

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Volati AB.

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvat dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventualförpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till förvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventualförpliktelser. Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna respektive rörelsen utgörs av de verkliga värdena per överlåtelsedagen för tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och emitterade egetkapitalinstrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna samt transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden överstiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventualförpliktelser, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i resultaträkningen.

Förvärv och försäljning av företag

Vid förvärv inkluderas företagets resultat från och med då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen i koncernens resultat. Under året avyttrade företag ingår i koncernens resultaträkning med intäkter och kostnader till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och realiserade vinster eller förluster som uppkommer från transaktioner mellan koncernbolag, elimineras i sin helhet.

Utländsk valuta

Transaktioner

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen.

Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i övrigt totalresultat. Värdeförändringar som beror på valutaomräkning avseende rörelserelaterade tillgångar och skulder redovisas i rörelseresultatet.

Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde. Valutakursförändringen redovisas sedan på samma sätt som övrig värdeförändring avseende tillgången eller skulden.

I omräkningen har för de väsentliga valutorna följande kurser använts:

	2016		2015	
	Balansdagskurs	Genomsnittskurs	Balansdagskurs	Genomsnittskurs
EUR	9,639	9,470	9,190	9,356
NOK	1,068	1,020	0,957	1,047
USD	9,249	8,561	8,441	8,435

Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden omräknas till svenska kronor enligt den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor enligt en genomsnittskurs som utgör en approximation av kurserna vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i omräkningsreserven i eget kapital.

Intäktsredovisning

Intäktsredovisning sker när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med företagets varor övergår till köparen och det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla bolaget. Därutöver sker intäktsredovisning först när intäkten och de utgifter som uppkommit eller förväntas uppkomma till följd av transaktionen kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Inkomster och utgifter från uppdrag till fast pris redovisas i den period då tjänsterna utförs. Intäkterna beräknas genom att färdigställandegraden för det specifika uppdraget fastställs, det vill säga hur stor del av det totala uppdraget som har utförts.

Ränteintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. När värdet på en fordran har gått ner, minskar koncernen det redovisade värdet till det återvinningsbara värdet, vilket utgörs av bedömt framtida kassaflöde, diskonterat med den ursprungliga effektiva räntan för instrumentet, och fortsätter att lösa upp diskonteringsseffekten som ränteintäkt. Ränteintäkter på nedskrivna lån redovisas till ursprunglig effektiv ränta. Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

Finansiella intäkter och kostnader

I finansnettot redovisas bland annat utdelning, ränta, kostnader för att uppta finansiering, kontanthanteringskostnader, inlösningsavgifter för kreditkortshantering och valutakursförändringar avseende finansiella tillgångar och skulder. Även realisationsresultat och nedskrivningar av finansiella tillgångar redovisas i finansnettot. Värdeförändringar avseende finansiella tillgångar värderas till verkligt värde via resultaträkningen, inklusive derivatinstrument som inte, på grund av säkringsredovisning, redovisas i övrigt totalresultat.

Därutöver fördelas betalningar avseende finansiella leasar mellan räntekostnad och amortering. Räntekostnaden redovisas som finansiell kostnad.

Immateriella tillgångar

Goodwill

Om det vid förvärv av en rörelse uppstår en positiv skillnad mellan anskaffningsvärde och verkligt värde på förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventualefterpliktelser utgör skillnaden goodwill.

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill testas årligen för nedskrivningsbehov. Goodwill som uppkommit vid förvärv av intresseföretag inkluderar i det redovisade värdet för andelar i intresseföretag.

Aktiverade utvecklingskostnader

Utvecklingskostnader som är direkt hänförliga till utveckling och testning av identifierbara och unika produkter samt affärssystem som kontrolleras av koncernen, redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa produkten så att den kan användas;
- företagets avsikt är att färdigställa produkten och att använda eller sälja den;
- det finns förutsättningar att använda eller sälja produkten;
- det kan visas hur produkten genererar troliga framtida ekonomiska fördelar;
- adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja produkten finns tillgängliga; och
- de utgifter som är hänförliga till produkten under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Efter första redovisningstillfället redovisas internt upparbetade immateriella anläggnings-tillgångar till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Avskrivningen påbörjas när tillgången kan användas.

Övriga utvecklingskostnader, som inte uppfyller dessa kriterier, kostnadsförs när de uppstår.

Övriga immateriella anläggningstillgångar

Övriga immateriella anläggningstillgångar som förväras av koncernen redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för nedskrivningar samt, om tillgången har en bestämbar nyttjandeperiod, ackumulerade avskrivningar.

Avskrivning

Avskrivning redovisas i resultaträkningen linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder.

Avskrivningsbara immateriella tillgångar skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning.

De beräknade nyttjandeperioderna är:

	Antal år
Patent	5
Varumärken	10–20
Teknologi	3–10
Kundrelationer	20
Kunddatabaser	5
Aktiverade utvecklingskostnader	3–7

Materiella anläggningstillgångar

Ägda tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma koncernen till del och anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Exempel på direkt hänförliga kostnader som ingår i anskaffningsvärdet är kostnader för leverans och hantering, installation, lagfarter, konsulttjänster och juristtjänster.

Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter av materiella anläggningstillgångar.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs

av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/kostnad.

Leasade tillgångar

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren. Om så ej är fallet är det fråga om operationell leasing.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, mark skrivs inte av. Koncernen tillämpar komponentavskrivning vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen.

	Antal år
Byggnader	20–50
Maskiner och inventarier	3–10

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

Beräkning av återvinningsvärdet

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet. För utförlig beskrivning, se not 12 nedan.

Återföring av nedskrivningar

Nedskrivningar på goodwill återförs inte.

Nedskrivningar på andra tillgångar återförs om det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. En nedskrivning återförs endast i den utsträckning tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som tillgången skulle ha haft om någon nedskrivning inte hade gjorts, med beaktande av de avskrivningar som då skulle ha gjorts.

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella instrument som redovisas i balans-

räkningen inkluderar derivat, likvida medel, värdepapper, andra finansiella fordringar, kundfordringar, lånefordringar, leverantörs-skulder och låneskulder. Initial värdering för kundfordringar och lånefordringar är verkligt värde, efterföljande värdering är upplupet anskaffningsvärde.

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.

Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut, kortfristiga likvida placeringar samt säljarreverser med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

Kundfordringar och lånefordringar

Kundfordringar och lånefordringar är finansiella tillgångar med fasta betalningar eller med betalningar som går att fastställa och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknas vid anskaffningstidpunkten. Kundfordringar har kort återstående löptid och värderas därför till nominellt belopp utan diskontering.

I denna kategori ingår kundfordringar, lånefordringar och övriga fordringar. Kundfordringar redovisas till det belopp, varmed de förväntas inflyta, efter avdrag för individuell bedömning av osäkra fordringar. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader.

För lånefordringar och övriga fordringar gäller att om den förväntade innehavstiden överstiger ett år rubriceras fordringarna som långfristiga fordringar, i annat fall som övriga fordringar.

Värdepapper och finansiella fordringar

Värdepapper och finansiella fordringar som är avsedda för långsiktigt innehav redovisas till anskaffningsvärde. Nedskrivning görs om varaktigt värdenedgång konstateras. Kortsiktiga finansiella innehav redovisas till anskaffningsvärde, som i huvudsak överensstämmer med marknadsvärdet. Alla transaktioner redovisas på likviddagen.

Finansiella skulder/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.

Säljoption till innehav utan bestämmande inflytande

Avtal som slutits med innehav utan bestämmande inflytande som ger sådan ägare rätt att sälja andelar i bolaget till verkligt värde. Avtalet, säljoptionen, motsvarande köpeskillingen för andelarna, redovisas som en skuld. Vid omvärdering av skulden redovisas värdeförändringen mot eget kapital. När säljoptionen första gången redovisas som skuld reduceras eget kapital motsvarande dess verkliga värde, varvid Volati valt att redovisa mot i första hand innehav utan bestämmande inflytandes eget kapital och om detta inte är tillräckligt mot eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare.

Derivatinstrument

Volati utnyttjar derivatinstrument för att täcka risker avseende ränteförändringar och valutakursförändringar. Valutasäkringsåtgärder sker för den kommersiella exponeringen inom ramen för respektive dotterbolags finanspolicy. Räntesäkring sker via finansiella ränteswappar varvid Volati ingår avtal om att leverera ett kassaflöde motsvarande en återstående löptid med fast ränta på cirka ett

år och samtidigt erhåller en rörlig ränta under det finansiella kontraktets löptid.

Samtliga derivatinstrument redovisas till verkligt värde i balansräkningen. De värdeförändringar som uppstår vid omvärdering kan redovisas på olika sätt, beroende på om derivatinstrumentet klassificerats som säkringsinstrument eller inte.

Om derivatinstrumentet inte klassificerats som säkringsinstrument redovisas värdeförändringen direkt i resultaträkningen. Om derivatinstrumentet klassificerats som säkringsinstrument redovisas värdeförändringen i övrigt totalresultat.

För att uppfylla kraven på säkringsredovisning enligt IAS 39 krävs att det finns en tydlig koppling till den säkrade posten. Det krävs även att säkringen effektivt skyddar den säkrade posten, att säkringsdokumentation upprättats och att effektiviteten kan visas vara tillräckligt hög genom effektivitetsmätning. Resultatet av säkringar redovisas i resultaträkningen samtidigt som resultat redovisas för de poster som säkrats.

Om säkringsredovisningen avbryts före derivatinstrumentets förfallodag övergår derivatinstrumentets värdeförändring till verkligt värde att redovisas direkt via resultaträkningen.

Eget kapital

För specifikation av aktiekapitalets utveckling se beskrivningen under avsnittet Volatis aktie i denna årsredovisning. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier redovisas netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Reserver

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Bolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor (SEK).

Balanserat resultat inklusive årets resultat

I balanserat resultat inklusive årets resultat ingår resultat i bolaget och dess koncernföretag.

Preferensaktier

Preferensaktier emitterades i maj 2015 som har rätt till företräde till utdelning om 40 kronor per preferensaktie (med kvartalsvis utbetalning om 10 kronor per kvartal). Efter beslut på bolagsstämma kan preferensaktierna lösas in till ett bestämt belopp som trappas ned från 725 kronor per aktie fram till femte årsdagen för emissionen till 675 kronor per aktie fram till tionde årsdagen för emissionen och 625 kronor per aktie för tid därefter.

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet.

Anskaffningsvärdet beräknas enligt först in-först ut principen eller genom metoder som bygger på vägda genomsnitt med avdrag för skälig inkuransavsättning. Egentillverkade hel- och halvfabrikat värderas till varornas tillverkningskostnad med tillägg för skälig andel av indirekta kostnader.

Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade färdigställande- och försäljningskostnader.

Ersättning till anställda

Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen när de uppstår.

Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering

av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

Skatt

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital.

Uppskjuten skatt beräknas med utgångspunkt i skillnaden mellan redovisat och skattemässigt värde på tillgångar och skulder. En värdering görs baserat på de skattesatser och skatteregler som har beslutats eller aviseras per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas inom de närmaste åren. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Segmentredovisning

Koncernens verksamhet styrs och rapporteras primärt per affärsområde. Segment konsolideras enligt samma principer som koncernen i dess helhet. Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som den verkställande direktören. Det är på affärsområdesnivå som den verkställande direktören rapporterar den finansiella utvecklingen för koncernen till styrelsen varför den interna och externa rapporteringen överensstämmer. Segmentens resultat representerar deras bidrag till koncernens resultat. Tillgångar i ett segment inkluderar alla operativa tillgångar som nyttjas av segmentet och består huvudsakligen av immateriella anläggningstillgångar, materiella anläggningstillgångar, varulager, externa kundfordringar, övriga fordringar, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter. Skulder i ett segment inkluderar alla operativa och räntebärande skulder som nyttjas av segmentet och består huvudsakligen av avsättningar, uppskjuten skatteskuld, externa leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter. Ofördelade tillgångar och skulder inkluderar i huvudsak bolagets tillgångar, skulder och koncernelimineringar av interna mellanhavanden.

NOT 2. Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader.

Övriga rörelseintäkter	2016	2015
Resultat vid försäljning av maskiner och inventarier	1,2	0,5
Försäkringsersättning	0,2	0,0
Skadeståndersättning	-	6,0
Omvärdering tilläggsköpeskillning	-	8,4
Valutakurseffekter	1,2	2,2
Övrigt	1,1	1,3
	3,7	18,4

Övriga rörelsekostnader	2016	2015
Resultat vid försäljning av maskiner och inventarier	-1,2	-0,6
Valutakurseffekter	-0,5	-1,4
Välgörenhetsbidrag	-1,8	-0,9
Omvärdering tilläggsköpeskillning	-8,2	-
Övrigt	-0,2	-0,4
	-11,9	-3,3

NOT 3. Segmentredovisning.

Nettoomsättning¹⁾	2016			2015		
	Extern netto-omsättning	Intern netto-omsättning	Netto-omsättning	Extern netto-omsättning	Intern netto-omsättning	Netto-omsättning
Handel	1 492,0	0,7	1 492,7	647,0	1,2	648,2
Industri	782,2	-	782,2	702,2	-	702,2
Konsument	932,2	-	932,2	838,4	-	838,4
Avyttrad verksamhet	-	-	0,0	-	-	-
Intern eliminering	-	-0,7	-0,7	-	-1,2	-1,2
	3 206,5	0,0	3 206,5	2 187,6	0,0	2 187,6

Intäkternas fördelning 2016¹⁾

Nettoomsättning	Uthyrning av				Totalt
	Varuförsäljning	Tjänster	maskiner	Övrigt	
Handel	1 492,0	-	-	0,0	1 492,0
Industri	667,0	35,7	64,6	15,0	782,2
Konsument	353,3	574,2	-	4,6	932,2
	2 512,3	609,9	64,6	19,6	3 206,5

Intäkternas fördelning 2015¹⁾

Nettoomsättning	Varuförsäljning	Tjänster	Uthyrning av		Övrigt	Totalt
			maskiner			
Handel	646,5	–	–		0,5	647,0
Industri	633,5	25,0	34,6		9,1	702,2
Konsument	358,9	475,0	–		4,5	838,4
	1 638,9	500,0	34,6		14,1	2 187,6

Nettoomsättning per land¹⁾

	2016	2015
Sverige	2 303,2	1 601,4
Norge	402,3	221,2
Finland	178,3	140,1
Tyskland	120,9	76,1
Polen	41,4	51,8
Danmark	73,6	37,7
Storbritannien	29,5	18,2
Ukraina	6,8	14,0
Frankrike	27,7	13,7
Ungern	9,5	6,7
Österrike	5,5	4,4
Ryssland	7,4	1,5
Rumänien	0,3	0,8
Hong Kong	0,1	–
	3 206,5	2 187,6

EBITDA ¹⁾	2016	2015
Handel	131,6	56,1
Industri	161,0	110,8
Konsument	167,7	132,5
Jämförelsestörande poster	-33,8	8,4
Centrala kostnader	-41,1	-33,3
EBITDA	385,4	274,5

EBITA ¹⁾	2016	2015
Handel	121,3	49,9
Industri	135,1	86,2
Konsument	137,6	117,1
Jämförelsestörande poster	-33,8	8,4
Centrala kostnader	-41,8	-34,2
EBITA	318,4	227,3
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-17,4	-12,9
Finansnetto	-47,2	-53,0
Resultat före skatt	253,8	161,3
Skatt	-53,3	-35,4
Årets resultat	200,5	125,9

Rörelseresultat¹⁾	2016	2015	Avskrivningar¹⁾	2016	2015
Handel	115,9	47,8	Handel	15,7	8,3
Industri	133,8	85,0	Industri	27,2	25,7
Konsument	127,0	107,4	Konsument	40,6	25,1
Jämförelsestörande poster	-33,8	-25,9	Moderbolaget / Övriga	0,9	1,0
Centrala kostnader	-42,0	-			
	301,0	214,3		84,4	60,2

	2016	2016	2015	2015
Tillgångar¹⁾	Total tillgångar	Varav immateriella och materiella tillgångar	Total tillgångar	Varav immateriella och materiella tillgångar
Handel	1 597,3	739,8	1 256,3	657,1
Industri	1 064,1	616,1	707,3	386,1
Konsument	1 269,4	940,6	1 416,2	870,1
Ofördelade tillgångar	-687,7	-265,3	-554,0	-44,5
	3 243,2	2 031,2	2 825,8	1 868,8

Skulder¹⁾	2016	2015	Investeringar¹⁾	2016	2015
Handel	1 401,9	1 185,4	Handel	6,7	3,6
Industri	911,7	670,8	Industri	13,3	18,8
Konsument	1 191,9	1 139,9	Konsument	12,7	45,4
Ofördelade skulder	-2 519,8	-1 221,3	Moderbolaget / Övriga	0,7	0,8
	985,7	1 774,9		33,4	68,5

1) I affärsområdena ingår de förvärvade enheterna sedan förvärvstidpunkten. Se separat not om genomförda förvärv under respektive period.

NOT 4. Företagsförvärv.

2016

Under helåret 2016 har Volati förvärvat fyra företag; Ventotech AB, Pagnol Gruppen AB, ClearCar AB samt Lantbutiken AB. Därutöver ingicks avtal om förvärv av etiketryckeritillgångar som kommer att tillträdas under det första kvartalet 2017.

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

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

ClearCar AB förvärvades den 8 april 2016. Förvärvet av ClearCar är ett tilläggsförvärv till Besikta Bilprovningens verksamhet som bedrivs inom affärsområdet Konsument. Förvärvet innebär att Besiktas position inom bilbesiktning stärks och innebar ökad tillväxt och lönsamhet. Omsättningen för ClearCar under

2015 uppgick till cirka 82 Mkr.

Lantbutiken AB som förvärvades 25 juli 2016 är ett svenskt e-handelsföretag med produkter för lantbruk och boende på landet. Lantbutiken är ett tilläggsförvärv till affärsenheten Kellfris verksamhet som bedrivs inom affärsområdet Handel och bidrar till att accelerera Kellfris förflyttning från fysisk distanshandel till e-handel. Omsättningen för Lantbutiken under räkenskapsåret som avslutades 30 juni 2016 uppgick till cirka 45 Mkr.

Förvärvens omsättning för 2016 sedan förvärven var 112,4 Mkr, EBITDA uppgick till 11,3 Mkr, EBITA uppgick till 6,4 Mkr och rörelseresultatet till 5,4 Mkr. Omstruktureringskostnader hänförliga till förvärvad verksamhet har sedan förvärven belastat resultatet med 7,2 Mkr. Därutöver har transaktionskostnader för förvärven belastat koncernens resultat med 1,5 Mkr och integrationskostnader belastat resultatet med 3,4 Mkr. Om förvärven skulle ha konsoliderats från den 1 januari 2016 skulle deras bidrag till koncernens resultaträkning, inklusive kostnaderna för omstrukturering och integrationskostnader om 10,6 Mkr för helåret 2016 uppgått till en omsättning om 190,5 Mkr, EBITDA till 2,1 Mkr, EBITA till -5,3 Mkr samt ett rörelseresultat till -6,2 Mkr. Goodwill motsvarande 91,1 Mkr som uppkom vid transaktionerna, underbyggs av flera faktorer vilka inte kan kvantifieras var för sig. Den viktigaste av dessa är de synergier som Volati förväntar sig kunna uppnå vid sammanläggningen av dessa tilläggsförvärv till befintliga verksamheter. Vidare är goodwill hänförligt till personalen i de bolag som förvärvats.

Under det fjärde kvartalet förvärvades minoriteter i affärsenheten me&i respektive affärsområdet Handel för ett kassaflöde om

Förvärvens påverkan på resultaträkningen	Nettoomsättning 2016	EBITDA 2016	EBITA 2016	EBIT 2016
Handel	90,9	11,5	10,9	10,9
Industri	0,4	0,4	0,4	0,4
Konsument	21,1	-0,5	-4,8	-5,8
Volati koncernen	112,4	11,3	6,4	5,4

sammanlagt 121,4 Mkr. Vid utgången av året förvärvades två mindre vilande bolag till en köpeskilling om 12,1 Mkr.

Förvärvens påverkan på balansräkningen	31 dec 2016
Immateriella tillgångar	39,0
Materiella tillgångar	30,5
Uppskjuten skattefordran	17,1
Varulager	25,5
Kundfordringar	19,2
Övriga fordringar	6,1
Likvida medel	29,8
Uppskjuten skatteskuld	-12,9
Långfristiga räntebärande skulder	-3,4
Kortfristiga räntebärande skulder	-19,5
Kortfristiga skulder	-46,7
	85,0
Goodwill	91,1
Förvärvsvärde	176,1
Förvärv till lågt pris	-5,4
Transaktioner med ägare	121,5
Ej utbetalad tilläggsköpeskilling	-0,9
Likvida medel i förvärvade bolag vid förvärvstillfället	-29,8
Påverkan på koncernens likvida medel	261,4

2015

Förvärv av Lomond Industrier

Volati tecknade avtal om förvärv av aktierna i Lomond Industrier AB den 26 juni 2015. Volati förvärvade genom dotterbolaget Volati 2 AB cirka 74 procent av aktierna och ledningen i Lomond Industrier samt en tidigare ägare förvärvade resterande 26 procent. Volatis indirekta ägarandel i Lomond Industrier uppgick därmed till cirka 37,1 procent. Lomond Industrier är en ledande leverantör till järn- och byggfackhandeln med verksamhet i Norden. Tillträde av aktierna skedde den 17 augusti 2015. Total köpeskilling för samtliga aktier i Lomond Industrier var 525 Mkr varav Volatis andel av aktieköpeskillingen uppgick till 389 Mkr. Hela köpeskillingen har erlagts vid slutförandet av förvärvet. Utöver köpeskillingen för aktierna har även lånefinansiering skett till

Lomond Industrier för lösen av tidigare skulder. Förvärvet bidrar positivt till Volatis nettoomsättning och resultat under 2015. Transaktionskostnader för förvärvet av Lomond Industrier har belastat resultatet med 4,7 Mkr. Den förvärvade verksamheten hade 2014 en nettoomsättning om 1 052,1 Mkr, EBITDA uppgick till 95,6 Mkr, EBITA uppgick till 88,6 Mkr och rörelseresultatet uppgick till 84,1 Mkr. Nettoomsättningen för 2015 sedan förvärvet var 427,6 Mkr, EBITDA uppgick till 54,8 Mkr, EBITA uppgick till 51,9 Mkr och rörelseresultatet till 50,2 Mkr. Om Lomond Industrier AB skulle ha konsoliderats från den 1 januari 2015 skulle deras bidrag till koncernens resultaträkning för helåret 2015 uppgått till en nettoomsättning om 1 097,1 Mkr och för fjärde kvartalet 2015 till 279,0 Mkr, EBITDA för helåret 2015 till 115,7 Mkr, för fjärde kvartalet 2015 till 30,0 Mkr, EBITA för helåret 2015 till 107,8 Mkr, för fjärde kvartalet 2015 till 27,9 Mkr samt ett rörelseresultat för helåret 2015 till 103,3 Mkr och för fjärde kvartalet 2015 till 76,5 Mkr.

Lomond Industriens påverkan på balansräkningen	31 dec 2015
Immateriella tillgångar	183,2
Materiella tillgångar	41,8
Uppskjuten skattefordran	2,6
Varulager	189,4
Finansiella tillgångar	0,6
Övriga fordringar	206,7
Likvida medel	-136,9
Pensionsåtaganden	-76,8
Uppskjuten skatteskuld	-26,5
Långfristiga räntebärande skulder	-28,1
Kortfristiga räntebärande skulder	-5,0
Kortfristiga skulder	-171,5
	179,5
Goodwill	345,7
Förvärvsvärde	525,3
Säljarreverser kvittas mot fordran aktieägarlån	-74,3
Likvida medel i förvärvade bolag vid förvärvstillfället	136,9
Påverkan på koncernens likvida medel	587,9

Övriga förvärv

I samband med försäljningen av Sandberg & Söner förvärvade Volati AB aktier i Volati 2 AB motsvarande 0,4 procent av de utestående aktierna till en köpeskillning om 1,4 Mkr vilket har reducerat innehav utan bestämmande inflytande med 0,4 Mkr och koncernens eget kapital med 1,0 Mkr. Tornum förvärvade i april 2015 verksamheten i Lidköpings Plåtteknik AB till en köpeskillning om 12,2 Mkr vilket ökade koncernens goodwill med 12,3 Mkr. Transaktionskostnader för förvärvet av Lidköpings Plåtteknik AB har belastat resultatet med 0,1 Mkr. Den förvärvade verksamheten hade 2014 en nettoomsättning om 16,4 Mkr och EBITDA uppgick till 5,0 Mkr. Nettoomsättningen för 2015 sedan förvärvet var 7,0 Mkr, EBITDA uppgick till 1,1 Mkr, EBITA uppgick till 1,0 Mkr och rörelseresultatet till 1,0 Mkr. Om Lidköpings Plåtteknik AB skulle ha konsoliderats från den 1 januari 2015 skulle deras bidrag till koncernens resultaträkning helåret 2015 uppgått till en nettoomsättning om 10,3 Mkr och för fjärde kvartalet 2015 till 3,4 Mkr, EBITDA för helåret 2015 till 1,5 Mkr, för fjärde kvartalet 2015 till 1,0 Mkr, EBITA för helåret 2015 till 1,3 Mkr, för fjärde kvartalet 2015 till 0,9 Mkr samt ett rörelseresultat för helåret 2015 till 1,3 Mkr och för fjärde kvartalet 2015 till 0,9 Mkr. Volati Finans AB förvärvade i december ett vilande bolag till en köpeskillning om 20,3 Mkr.

Övriga förvärvs påverkan på balansräkningen 31 dec 2015

Materiella tillgångar	0,7
Uppskjuten skattefordran	9,1
Övriga fordringar	0,9
Likvida medel	16,0
Kortfristiga skulder	-0,9
Innehav utan bestämmande inflytande	0,4

26,2

Förvärv till lågt pris	-5,6
Transaktioner med ägare	1,0
Goodwill	12,3

Förvärvsvärde 33,9

Likvida medel i förvärvade bolag vid förvärvstillfället	-16,0
---	-------

Påverkan på koncernens likvida medel 17,9

Påverkan på koncernens likvida medel 2015

Volati 2	1,4
Övrigt förvärv	4,3
Lidköpings Plåtteknik	12,2

17,9

NOT 5. Avyttring av dotterföretag.

Under 2016 har inga avyttringar av dotterföretag skett.

Under inledningen av 2015 avyttrade Volati dotterkoncernen Sandberg & Söner. Försäljningen av Sandberg & Söner innebar inte något realisationsresultat. Avyttringen påverkade likvida medel med 12,6 Mkr. I mars 2015

förvärvade ledningen samt en extern styrelseledamot i NaturaMed Pharma 7,5 procent av de utestående aktierna i NaturaMed Pharma. Försäljningen innebar inte något realisationsresultat. Avyttringen påverkade likvida medel positivt med 1,5 Mkr. Under 2014 avyttrades 4 procent av aktierna i Volati Tryck Holding AB som är holdingbolaget för Ettikettoprintcom till dåvarande verkställande direktören i bolaget.

	2016	2015
Immateriella tillgångar	-	9,7
Materiella tillgångar	-	14,3
Varulager	-	2,4
Rörelsefordringar	-	7,5
Likvida medel	-	0,1
Totala tillgångar	-	34,0
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-1,7
Avsättningar	-	0,9
Långfristiga skulder	-	5,8
Rörelseskulder	-	8,2
Totala skulder och avsättningar	-	13,2
Påverkan på koncernens likvida medel	2016	2015
Sandbergs	-	12,6
NMP	-	1,5
	-	14,1

NOT 6. Anställda och personalkostnader.

	2016			2015		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Tornum						
Tornum Sverige	41	10	51	40	10	50
Tornum Finland	2	0	2	2	0	2
Tornum Polen	10	4	14	12	3	15
Tornum Ungern	3	0	3	3	0	3
Tornum Rumänien	7	0	7	7	0	7
Tornum Ryssland	2	1	3	3	0	3
Tornum Bulgarien	1	0	1	1	0	1
Tornum Ukraina	5	0	5	4	0	4
Lidköpings Plåtteknik	8	0	8	8	0	8
Corroventa Avfuktning						
Corroventa Sverige	27	4	31	28	4	32
Corroventa Polen	1	0	1	1	0	1
Corroventa Tyskland	13	5	18	12	4	16
Corroventa England	3	0	3	2	0	2
Corroventa Österrike	2	0	2	2	0	2
Corroventa Frankrike	3	2	5	3	2	5
Corroventa Norge	1	0	1	2	0	2
Ettikettoprintcom						
Ettikettoprintcom	50	14	64	48	16	64
Ettikettoprintcom Åtvidaberg	22	4	26	22	4	26
Besikta						
Besikta	467	47	514	415	42	457
Meandi						
Meandi AB	0	2	2	0	2	2
Meandi Holding	1	17	18	1	19	20
Meandi AS	0	1	1	0	1	1
Meandi GmbH	1	2	3	0	1	1
Meandi OY	0	1	1	0	1	1
Meandi SC Ltd	0	0	0	0	1	1
NaturaMed Pharma						
NaturaMed Pharma AB	3	5	8	3	5	8
NaturaMed Pharma AS	5	17	22	5	16	21
Pharmapolar AS	1	2	3	0	0	0

	2016			2015		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Lomond Industrier ¹⁾						
Lomond Industrier AB	67	17	84	24	7	31
Thomée Gruppen AB	23	9	32	9	3	12
Bårebo Nordic AB	12	2	14	3	1	4
Habo Gruppen AB	21	9	30	7	3	10
Habo Danmark	6	1	7	2	0	2
Habo Finland OY	4	2	6	2	1	3
Habo Norge AS	12	5	17	4	2	6
Pagnol Gruppen AB ²⁾	1	1	2	0	0	0
Miljöcenter i Malmö AB ²⁾	8	4	12	0	0	0
Kellfri Sverige	33	21	54	44	13	57
Kellfri Danmark	2	0	2	3	0	3
Kellfri Finland	4	0	4	4	0	4
Kellfri Polen	4	1	5	3	1	4
Lantbutiken Sverige AB ³⁾	1	2	3	0	0	0
Industribeslag AS	6	1	7	3	0	3
B Sörbö AS	13	1	14	5	0	5
Volati huvudkontor	8	4	12	5	3	8
	904	218	1 122	742	166	908

- (1) Lomond Industrier konsolideras från 18 augusti 2015 varför antalet anställda avser FTE ekvivalenter för perioden som Lomond konsoliderats i Volati.
- (2) Pagnol Gruppen och Miljöcenter i Malmö konsolideras från 17 maj 2016 varför antalet anställda avser FTE ekvivalenter för perioden som Pagnol Gruppen och Miljöcenter konsoliderats i Volati.
- (3) Lantbutiken konsolideras från 26 juli 2016 varför antalet anställda avser FTE ekvivalenter för perioden som Lantbutiken konsoliderats i Volati.

Fördelning ledande befattningshavare på balansdagen i %	2016		2015	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Styrelseledamöter	60%	40%	75%	25%
Andra personer i företagens ledning inklusive VD	100%	0%	100%	0%
Löner och andra ersättningar		2016		2015
Styrelse och VD, Sverige		20,0		10,4
Styrelse och VD, utanför Sverige		6,0		6,4
Övriga anställda, Sverige		413,0		306,3
Övriga anställda, utanför Sverige		84,7		77,8
		523,8		400,9
Varav tantiem styrelse och vd		2,8		2,7
Sociala kostnader		2016		2015
Sociala kostnader enligt lag och avtal		157,4		115,6
Pensionskostnader för styrelser och VD		5,4		3,2
Övriga pensionskostnader		36,5		26,4
		199,3		145,2

Ersättning till Volatis styrelse och ledande befattningshavare

Volatis styrelse 2016	Lön	Styrelse- arvode	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Totalt
Karl Perlhagen, styrelsens ordförande ¹⁾	2,0	–	0,0	0,0	2,0
Patrik Wahlén, styrelseledamot ²⁾	1,6	–	0,0	0,0	1,6
Björn Garat	–	0,2	–	–	0,2
Anna-Karin Eliasson Celsing	–	0,1	–	–	0,1
Louise Nicolin	–	0,1	–	–	0,1
Christina Tillmann ³⁾	–	0,1	–	–	0,1

Volatis ledande befattningshavare 2016	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Totalt
Mårten Andersson, VD	1,4	–	–	0,4	1,8
Övriga ledande befattningshavare (5 pers)	8,9	0,7	0,2	1,4	11,1

Volatis styrelse 2015	Lön	Styrelse- arvode	Övriga för- måner	Pensions- kostnad	Totalt
Karl Perlhagen, styrelsens ordförande ¹⁾	1,3	–	0,1	–	1,4
Patrik Wahlén, styrelseledamot ²⁾	1,4	–	0,2	–	1,6
Björn Garat	–	0,2	–	–	0,2
Anna-Karin Eliasson Celsing	–	0,2	–	–	0,2

Volatis ledande befattningshavare 2015	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga för- måner	Pensions- kostnad	Totalt
Mårten Andersson, VD	1,3	–	0,1	0,3	1,7
Övriga ledande befattningshavare (3 pers)	3,3	–	–	0,1	3,4

1) Inget arvode utgår för styrelsearbetet. Ersättningen till Karl Perlhagen avser den ersättning han erhöll när han var operativ i bolaget fram till hösten 2016.

2) Inget arvode utgår för styrelsearbetet. Ersättningen till Patrik Wahlén avser hans lön som operativ i företaget.

3) Christina Tillmann valdes in i styrelsen i september 2016

Ersättningar till verkställande direktören

Pensionsvillkor

Pensionen är avgiftsbestämd. Det finns inte någon avtalad pensionsålder. VD har individuell pension varvid avsättning kan göras till pension om VD själv så beslutar men kostnaden för dylik pension avräknas från befattningshavarens lön.

Villkor för avgångsvederlag

Den ömsesidiga uppsägningstiden är sex månader. I Volati AB finns inget avtal avseende avgångsvederlag för verkställande direktören.

Andra ledande befattningshavare

Rörlig ersättning

De ledande befattningshavare som är affärsområdeschefer har en möjlighet till rörlig ersättning som är individuellt anpassad för deras respektive verksamheter. Underliggande parametrar för deras rörliga ersättning är lönsamhetsutveckling samt förändring i avkastning på rörelsekapitalet. För övriga befattningshavare utgår inte någon rörlig ersättning.

Pensionsvillkor

Tre av de ledande befattningshavarna har individuell pension varvid avsättning kan göras till

pension om befattningshavaren själv så beslutar men kostnaden för dylik pension avräknas från befattningshavarens lön. För de ledande befattningshavare som är affärsområdeschefer finns särskilda pensionsvillkor innebärande att en avsättning till premiebaserad pension görs månatligen baserat på individuella planer. För 2016 så motsvarade pensionspremierna cirka 30 procent av den pensionsgrundande lönen. Det finns inte någon avtalad pensionsålder.

Villkor för avgångsvederlag

Endast en av de ledande befattningshavarna har ett avtal avseende avgångsvederlag som ger honom rätt till sex månadslöner i avgångsvederlag. Övriga ledande befattningshavare har inget avgångsvederlag. Uppsägningstiden för majoriteten av befattningshavarna är sex månader men viss befattningshavare har uppsägningstid om tolv månader vid uppsägning från bolagets sida fram till 52 års ålder och därefter 18 månaders uppsägningstid.

NOT 7. Arvode och kostnadsersättning till revisorer.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	2016	2015
Revisionsuppdrag	3,6	3,4
Skatteuppdrag	0,4	0,4
Andra uppdrag ¹	4,0	2,3
	8,0	6,1
Övriga revisorer	2016	2015
Revisionsuppdrag	0,4	0,3
Skatteuppdrag	0,0	0,1
Andra uppdrag	-	0,0
	0,4	0,4

1) Avser tjänster 2015 inför utgivning av preferensaktier, kostnader redovisade direkt i eget kapital samt tjänster 2016 om 3,7 Mkr inför stamaktieemission varav 1,1 Mkr är redovisade direkt i eget kapital

NOT 8. Finansiella intäkter och kostnader.

Finansiella intäkter	2016	2015
Ränteutäkter på banktillgodohavanden	1,1	1,4
Valutakursvinster	15,0	18,0
Värdeförändringar på räntederivat	3,0	2,7
Övriga finansiella intäkter	-	0,4
	19,0	22,6
Finansiella kostnader	2016	2015
Räntekostnader på lån	-33,5	-34,3
Räntekostnader på finansiell lease	-2,3	-1,6
Räntekostnader på derivatkontrakt	-3,5	-3,8
Valutakursförluster	-10,5	-24,8
Övriga finansiella kostnader	-16,5	-11,2
	-66,3	-75,6

NOT 9. Skatter.

	2016	2015
Aktuell skattekostnad	-50,6	-33,0
Uppskjuten skatt	-2,7	-2,4
Årets skattekostnad	-53,3	-35,4

Avstämning effektiv skatt	2016	2016	2015	2015
Resultat före skatt	253,8	-	161,3	-
Skatt enligt gällande skattesats	-55,8	22%	-35,5	22%
Skatt enligt andra skattesatser	-2,4	1%	-2,1	1%
Ej avdragsgilla kostnader	-4,4	2%	-1,6	1%
Ej skattepliktiga intäkter	0,2	0%	0,8	-1%
Skatt schablonränta periodiseringsfond	-0,2	0%	-0,3	0%
Temporära skillnader	-11,2	4%	8,5	-5%
Omvärdering av underskott från tidigare år	22,7	-9%	-1,7	1%
Inkomstskatt från tidigare år	0,5	0%	-1,0	1%
Övrigt	-0,1	0%	-0,1	0%
Redovisad effektiv skatt	-50,6	20%	-33,0	20%

I eget kapital har skatt redovisats under 2016 uppgående till 11,5 Mkr (6,1).

Uppskjuten skatt	2016	2015
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	15,4	-4,7
Lager	0,4	0,5
Obeskattade reserver	-5,4	-4,0
Outnyttjade underskott från tidigare år	-12,9	6,1
Övriga temporära skillnader	-0,2	-0,4
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-2,7	-2,4

Uppskjuten skattefordran	2016	2015
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	15,8	0,1
Varulager	1,8	2,1
Outnyttjade underskott från tidigare år	21,7	28,9
Övriga temporära skillnader	2,8	1,7
	42,1	32,7

Uppskjuten skatteskuld	2016	2015
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	85,3	77,9
Obeskattade reserver	37,6	31,8
Övriga temporära skillnader	0,8	1,9
	123,7	111,7

NOT 10. Resultat per aktie.

Beräkningen av resultatet per stam- och preferensaktie för 2016 har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgående till 196,2 Mkr (92,7), varvid resultat per stamaktie har reducerats med preferensaktieägarnas pro rata andel av utdelningen hänförlig till 2016 uppgående till 64,2 Mkr (37,4).

Resultat per preferensaktie har fördelats

utifrån årets beslutade utdelning fram till årsstämman 2017 vilket innebar en andel av resultatet om 64,2 Mkr fördelat på 1 603 773 preferensaktier. Resterande del av årets resultat uppgående till 132,1 Mkr har fördelats på ett genomsnittligt antal stamaktier om 63 753 873.

	2016	2015
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare	196,2	92,7
Avdrag för utdelning preferensaktie	64,2	37,4
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare justerat för utdelning preferensaktie	132,1	55,2
Utestående antal stamaktier	80 406 571	40 400 000
Genomsnittligt antal stamaktier	63 753 873	40 400 000
Resultat per aktie	2,07	1,37
Resultat per preferensaktie	40,00	23,33
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	64 197 604	40 400 000
Resultat per aktie efter utspädning	2,06	1,37
Resultat per preferensaktie efter utspädning	40,00	23,33
Utestående preferensaktier	1 603 774	1 603 774

NOT 11. Immateriella anläggningstillgångar.

Anskaffningsvärde	Goodwill	Patent/ Teknologi	Varumärken/ Övrigt	Kapitaliserade utvecklingskostnader	Totalt
Per 1 januari 2015	1 009,4	10,3	120,5	101,4	1 241,6
Investeringar	-	-	0,4	45,6	46,0
I nya bolag vid förvärv	489,8	-	100,0	0,6	590,4
I avyttrade bolag	-22,2	-	-	-	-22,2
Omräkningsdifferens	-24,0	-	-3,0	-	-27,0
Per 1 januari 2016	1 452,9	10,3	217,9	147,7	1 828,8
Investeringar	-	-	-	13,4	13,4
I nya bolag vid förvärv	91,1	3,2	35,8	-	130,2
Omklassificeringar	-	-	-0,3	0,3	0,0
Omräkningsdifferens	48,0	-	3,8	0,0	51,9
Per 31 december 2016	1 592,1	13,5	257,2	161,4	2 024,2
Accumulerade avskrivningar					
Per 1 januari 2015	-52,5	-8,1	-10,4	-10,2	-81,2
Årets avskrivningar/nedskrivningar	-	-1,0	-11,9	-11,7	-24,6
I nya bolag vid förvärv	-49,2	-	-	-	-49,2
I avyttrade bolag	12,5	-	-	-	12,5
Omräkningsdifferens	1,5	-	0,8	0,0	2,3
Per 1 januari 2016	-87,7	-9,1	-21,5	-21,8	-140,1
Årets avskrivningar/nedskrivningar	-	-1,2	-15,0	-24,1	-40,3
Omräkningsdifferens	-2,4	-	-1,2	0,2	-3,5
Per 31 december 2016	-90,0	-10,3	-37,8	-45,8	-183,9
Bokfört värde					
2015-12-31	1 365,3	1,2	196,4	125,8	1 688,6
2016-12-31	1 502,1	3,2	219,4	115,6	1 840,3

Fördelning av koncernens goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandetid

	2016		2015	
	Goodwill	Övriga immateriella tillgångar	Goodwill	Övriga immateriella tillgångar
Tornum	42,0	–	42,0	–
Corroventa	84,1	–	83,3	–
Ettikettoprintcom	91,4	5,0	91,4	5,0
Besikta	298,2	–	264,8	–
me&i	199,9	18,5	193,0	18,5
NMP	233,8	20,0	216,3	20,0
Handel	552,7	90,0	474,5	70,0
	1 502,1	133,5	1 365,3	113,5

Goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod hänförs vid nedskrivningsprövningen till separata dotterkoncerner som bedöms utgöra kassagenererande enheter. Dotterkoncernerna motsvarar respektive affärsenhet med undantag för affärsenheterna inom affärsområdet Handel, som bedöms vara en gemensam kassaflödesgenererande enhet. Goodwillvärdet per dotterföretag prövas årligen mot beräknat återvinningsvärde, vilket antingen är nyttjandevärdet eller verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader. Samtliga innehav har prövats mot nyttjandevärde per 2016-12-31.

Nyttjandevärde

Nyttjandevärdet beräknas som koncernens andel av nuvärdet av framtida beräknade kassaflöden genererade av dotterkoncernen.

Bedömningen av framtida kassaflöden baseras på rimliga och verifierbara antaganden som utgör Volatis bästa uppskattningar av de ekonomiska förhållanden som beräknas råda, varvid stor vikt läggs vid externa faktorer. Bedömningen av framtida kassaflöden baseras på de senaste budgetar och prognoser som respektive dotterkoncern har förelagt. Dessa omfattar budget för nästkommande år och prognos för en period om de därpå följande tre åren. Kassaflöden efter prognosperioden beräknas med ett antagande om en

långsiktig tillväxttakt efter prognosperioden om 2 procent per år.

Uppskattningar av framtida kassaflöden omfattar inte framtida betalningar hänförliga till framtida åtgärder som dotterkoncernen ännu inte är bundet att genomföra. Så snart dotterkoncernen är bundet att genomföra åtgärder innefattar framtida kassaflödesbesparingar och andra fördelar som åtgärderna samt utbetalningar väntas ge upphov till.

Bedömda framtida kassaflöden omfattar inte heller in- eller utbetalningar från finansieringsverksamheten. Det beräknade nyttjandevärdet ska jämföras med det redovisade värdet på dotterkoncernen. Viktiga antaganden vid beräkningen är bland annat diskonteringsränta, försäljningstillväxt, EBITDA-marginaler, working capital-utveckling samt investeringsbehov. Olika antaganden har använts då varje dotterkoncern i sig är en oberoende enhet med unika förutsättningar. Viktiga antaganden för respektive dotterkoncern beskrivs nedan.

Viktiga antaganden vid nyttjandevärdet per dotterkoncern

Diskonteringsränta

Framtida kassaflöden per dotterkoncern har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta. Volati har valt att göra beräkningen av nuvärden av kassaflöden efter skatt. Diskon-

teringsfaktorn återspeglar marknadsmässiga bedömningar av pengars tidvärde och de specifika risker som är knutna till respektive dotterkoncern. Diskonteringsfaktorn återspeglar inte sådana risker som beaktats när de framtida kassaflödena beräknats. Som utgångspunkt vid beräkning av diskonteringsränta används företagets vägda genomsnittliga kapitalkostnad, företagets marginella upplåningsränta och andra marknadsmässiga upplåningsräntor oberoende av Volatis kapitalstruktur. Avkastningskravet för lånat kapital är baserat på en räntekostnad för riskfria lån om 1,0 procent justerad för räntemarginal om 2,5 procent, justerat för skattesats om 22,0–23,5 procent. Avkastningskravet för eget kapital är baserat på riskfria räntan justerat för en marknadsriskpremie om 6,5 procent, en bolags-specifik riskpremie om 4,0–5,5 procent, en storleksanpassad premie om 1,3–3,0 procent samt ett betavärde för respektive dotterbolag mellan 0,73–1,48. De av Volati använda diskonteringsräntorna varierar mellan 9,9–13,1 procent beroende på respektive dotterkoncerns förutsättningar.

Tornum

De prognostiserade kassaflödena för Tornum är baserade på att bolaget kan dra nytta av sin marknadsposition på de marknader där de är etablerade samtidigt som EU-bidrag möjliggör uppstart av projekt i dessa länder. De viktigaste antagandena i beräkningen av nyttjandevärdet för Tornum är nettoomsättningstillväxt, EBITDA-marginal och investeringbehov. Volati bedömer att den långsiktiga efterfrågan av Tornums produkter på de marknader där bolaget är etablerat är fortsatt god och att ett underliggande investeringsbehov i form av modernisering finns på dessa marknader. Volati antar baserat på detta en nettoomsättningstillväxt överstigande BNP utvecklingen samtidigt som EBITDA-marginal förväntas vara oförändrad under prognosperioden. Skulle större makroekonomiska händelser inträffa som negativt påverkar utvecklingen och investeringsviljan i Östeuropa, Ryssland och Ukraina kan utvecklingen bli sämre än

prognostiserats. Bedömningen är att inga rimliga förändringar i viktiga antaganden leder till att det beräknade nyttjandevärdet för Tornum understiger redovisat värde.

Corroventa

De prognostiserade kassaflödena för Corroventa är baserade på att bolaget kan få avkastning på de investeringar i utveckling av produktutbudet som har skett och även dra nytta av den geografiska etableringen som skett under de senaste åren. De viktigaste antagandena i beräkningen av nyttjandevärdet för Corroventa är nettoomsättningstillväxt, EBITDA-marginal och investeringbehov. Vidare har det bedömts som sannolikt att den historiska frekvensen och omfattningen av väderrelaterade översvämningar kommer att fortsätta även under framtida prognosperioden. Volati antar baserat på detta en nettoomsättningstillväxt överstigande BNP-utvecklingen och en EBITDA-marginal som förväntas vara oförändrad under prognosperioden. Bedömningen är att inga rimliga förändringar i viktiga antaganden leder till att det beräknade nyttjandevärdet för Corroventa understiger redovisat värde.

Ettikettoprintcom

De prognostiserade kassaflödena för Ettikettoprintcom är baserade på att bolaget kan få avkastning på investering i tryckpress som genomförts under 2015 samt att inga väsentliga förändringar sker avseende kundbeteendet för bolagets större kunder. De viktigaste antagandena i beräkningen av nyttjandevärdet för Ettikettoprintcom är nettoomsättningstillväxt, EBITDA-marginal och investeringbehov. Volati antar baserat på detta en nettoomsättningstillväxt något över BNP-utvecklingen samtidigt som EBITDA-marginal förväntas vara oförändrad under prognosperioden. Bedömningen är att inga rimliga förändringar i viktiga antaganden leder till att det beräknade nyttjandevärdet för Ettikettoprintcom understiger redovisat värde.

Besikta Bilprovning

De prognostiserade kassaflödena för Besikta Bilprovning är baserade på att bolagets marknadsposition är bibehållen under prognosperioden och att etableringstakten i marknaden över tid kommer att mattas av samt att prisnivån på tjänsterna inte väsentligt reduceras. Vidare är det antaget att inga väsentliga förändringar genomförs av de regulatoriska förutsättningarna för bolagets verksamhet till exempel förändring av de lagstadgade intervallerna för besiktning i Sverige. De viktigaste antagandena i beräkningen av nyttjandevärdet för Besikta Bilprovning är nettoomsättningstillväxt, EBITDA-marginal och investeringsbehov avseende nyetableringar av stationer. Volati antar baserat på detta en nettoomsättningsstillväxt i linje med BNP-utvecklingen samtidigt som EBITDA-marginal förväntas vara oförändrad under prognosperioden. Skulle väsentliga förändringar av de regulatoriska förutsättningarna för bolagets verksamhet förändras kan detta komma att innebära att bolagets nyttjandevärde understiger Volatis koncernmässiga värde. Bedömningen är att inga rimliga förändringar av de övriga viktiga antaganden leder till att det beräknade nyttjandevärdet för Besikta understiger redovisat värde.

me&i

De prognostiserade kassaflödena för me&i är baserade på att bolaget har etableringar på ett antal europeiska marknader med en etablerad försäljningsorganisation som möjliggör att de befintliga större marknaderna för bolaget är stabila och att det finns tillväxtpotentialer i främst Storbritannien och Tyskland. Viktigt antagande är att bolaget bibehåller den historiska nivån av rekryteringar av nya säljare och att detta även är möjligt att uppnå i Storbritannien och Tyskland. De viktigaste antagandena i beräkningen av nyttjandevärdet för me&i är nettoomsättningstillväxt, EBITDA-marginal och rekryteringsnivån av nya säljare samt frånfallet av befintlig säljstyrka. Volati antar baserat på detta en nettoomsättningstillväxt överstigande BNP-utvecklingen samtidigt som EBITDA-marginal förväntas försvagas något under prog-

nosperioden. Skulle väsentliga förändringar av takten på rekryteringen av nya säljare eller frånfallet av befintliga säljare väsentligt förändras kan detta komma att innebära att bolagets nyttjandevärde understiger Volatis koncernmässiga värde. Skulle sådana förändringar ske som föranleder att bolagets EBITDA marginal understiger prognosen varje år med två procentenheter, vilket motsvarar en reduktion av lönsamheten med 15 procent, skulle detta innebära att det föreligger ett potentiellt nedskrivningsbehov om cirka 14 Mkr motsvarande cirka 6 % av det bokförda värdet. Skulle en väsentlig förändring av antalet säljare eller produktiviteten hos de befintliga säljarna att ske kan det innebära att det föreligger ett potentiellt nedskrivningsbehov som är ännu större.

NaturaMed Pharma

De prognostiserade kassaflödena för NaturaMed Pharma är baserade på att bolaget har en befintlig kundbas i de nordiska länderna med ett historiskt abonnemangsbetende som möjliggör för NaturaMed Pharma att kostnadseffektivt marknadsföra sina produkter till relevanta målgrupper och därigenom bibehålla och expandera abonnemangsbasen. NaturaMed Pharma har även initierat en satsning på internetmarknadsföring samt startat dotterbolaget PharmaPolar som säljer kosttillskott utslutande på internet vilket förväntas generera framtida tillväxt. De viktigaste antagandena för NaturaMed Pharma i beräkningen av nyttjandevärdet är rekryterings- och frånfallsantagandena för abonnemangsutvecklingen och kostnadseffektiviteten i marknadsföringen. Volati antar baserat på detta en nettoomsättningstillväxt överstigande BNP-utvecklingen samtidigt som EBITDA-marginal förväntas vara stabil under prognosperioden. Skulle väsentliga förändringar av de regulatoriska förutsättningarna för bolagets verksamhet förändras i form av begränsningar av hur marknadsföring är tillåtet kan detta komma att innebära att bolagets nyttjandevärde understiger Volatis koncernmässiga värde. Bedömningen är att inga rimliga förändringar av de övriga viktiga antaganden leder till att det

beräknade nyttjandevärdet för NaturaMed-Pharma understiger redovisat värde.

Handel

De prognostiserade kassaflödena för Handel är baserade på att bolagen kan dra nytta av sin marknadsposition i Norden samtidigt som den underliggande byggkonjunkturen inte avtar kraftigt. De viktigaste antagandena i beräkningen av nyttjandevärdet för Handel är nettoomsättningstillväxt, EBITDA-marginal och investeringbehov. Volati bedömer att den långsiktiga efterfrågan av Handels produkter på de marknader där bolaget är etablerat är fortsatt god och att ett underliggande investeringsbehov i form av nybyggnation och renoveringar finns på dessa marknader. Vidare antas de nya affärsenheterna Kellfri och Miljöcenter driva tillväxt inom marknaderna för skogs- och lantbruk samt hem- och trädgård. Volati antar baserat på detta en nettoomsättningstillväxt överstigande BNP utvecklingen samtidigt som EBITDA-marginal förväntas öka marginellt under prognosperioden. Skulle större makroekonomiska händelser inträffa som negativt påverkar utvecklingen och investeringsviljan i Norden kan utvecklingen bli sämre än prognostiserats. Bedömningen är att inga rimliga förändringar i viktiga antaganden leder till att det beräknade nyttjandevärdet för Handel understiger redovisat värde.

Känslighetsanalys

Nyttjandevärdet av respektive dotterkoncern är beroende av de antaganden som föreligger vid beräkningen av diskonterade kassaflöden. Volati har gjort simuleringar av nyttjandevärdet om viktiga antaganden för beräkningen skulle förändras. Vid tester av bokfört värde i relation till nyttjandevärdet med antagande om att EBITDA marginalen skulle vara två procentenheter lägre än i prognoserna för samtliga år i prognosen skulle nyttjandevärdet för samtliga dotterkoncerner utom me&i fortfarande vara högre än bokfört värde. Vid motsvarande tester om tillväxten efter prognosperiodens utgång, det vill säga år 5 och framåt, skulle vara 1 procent årligen jämfört

med prognosens 2 procent årlig tillväxt så förblir nyttjandevärdet för samtliga dotterkoncerner fortfarande högre än bokfört värde. Vid en simulering av att diskonteringsräntorna skulle ökas med 1 procentenhet så skulle nyttjandevärdet för samtliga dotterkoncerner utom me&i fortfarande vara högre än bokfört värde.

Nedskrivningar

Inga nedskrivningar bedömdes 2016 eller 2015 vara nödvändiga efter att bolagens nyttjandevärden ställts mot koncernens bokförda värde på respektive dotterkoncern.

NOT 12. Materiella anläggningstillgångar.

Anskaffningsvärde			Maskiner med finansiell leasing	Totalt
	Byggnader och mark	Inventarier		
Per 1 januari 2015	70,2	251,7	35,2	357,1
Investeringar	-	22,5	28,0	50,5
I nya bolag vid förvärv	-	75,8	18,2	94,0
Försäljningar/Utrangeringar	-	-2,5	-4,3	-6,8
I avyttrade bolag	-13,3	-39,7	-10,0	-63,0
Omklassificering	-	-0,5	0,5	0,0
Omräkningsdifferens	-	-1,6	-0,2	-1,8
Per 1 januari 2016	56,9	305,8	67,4	430,1
Investeringar	1,0	19,1	9,4	29,4
I nya bolag vid förvärv	0,4	13,8	20,0	34,2
Försäljningar/Utrangeringar	-	-13,0	-14,4	-27,4
Omklassificering	0,6	-0,6	-	0,0
Omräkningsdifferens	-	2,5	0,6	3,1
Per 31 december 2016	58,9	327,6	83,1	469,5
Ackumulerade avskrivningar				
Per 1 januari 2015	-22,6	-180,4	-15,8	-218,8
Årets avskrivningar	-1,6	-22,9	-11,0	-35,5
I nya bolag vid förvärv	-	-44,3	-7,3	-51,6
Försäljningar/Utrangeringar	-	1,9	4,3	6,2
I avyttrade bolag	7,9	37,5	3,3	48,7
Omklassificering	-	0,2	-0,2	0,0
Omräkningsdifferens	-	1,2	-0,1	1,1
Per 1 januari 2016	-16,4	-206,8	-26,8	-250,0
Årets avskrivningar	-1,6	-27,8	-14,8	-44,1
I nya bolag vid förvärv	0,0	-3,4	-0,6	-4,1
Försäljningar/Utrangeringar	-	12,3	9,5	21,8
Omklassificering	-0,1	0,1	0,0	0,0
Omräkningsdifferens	-	-1,9	-0,2	-2,1
Per 31 december 2016	-18,1	-227,6	-32,8	-278,5
Bokfört värde				
2015-12-31	40,5	99,0	40,6	180,2
2016-12-31	40,8	100,0	50,2	191,0

NOT 13. Övriga långfristiga värdepappersinnehav.

Långfristiga värdepappersinnehav	2016	2015
Ingående anskaffningsvärde	13,3	7,5
Tillkommande säljarreverser	–	6,4
Reglerade fordringar	–6,4	–1,0
Nedskrivning av fordringar	–3,0	–
Övrigt	0,2	0,4
	4,1	13,3
	2016	2015
Räntebärande säljarreverser	–	6,4
Övriga långfristiga räntebärande fordringar	4,1	6,9
	4,1	13,3
	2016	2015
Övriga långfristiga värdepappersinnehav	2016	2015
Ingående anskaffningsvärde	7,0	4,0
Fordringar i förvärvade bolag	0,1	0,6
Investeringar	0,3	4,6
Avyttringar	–3,6	–2,2
	3,7	7,0

NOT 14. Varulager.

	2016	2015
Råvaror och förnödenheter	28,1	9,1
Varor under tillverkning	0,9	23,1
Färdiga varor och handelsvaror	319,9	277,5
Pågående arbete för annans räkning	16,3	–
Förskott till leverantörer	21,6	18,0
	386,7	327,7

NOT 15. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter.

	2016	2015
Upplupen leverantörsbonus	21,2	18,5
Upplupen intäktsränta	0,5	–
Förutbetalad hyra	17,1	11,8
Förutbetalad leasing	2,5	0,9
Förutbetalad försäkring	3,2	3,1
Övriga förutbetalda kostnader	10,0	9,9
Övriga interimfordringar	19,9	6,1
	74,4	50,3

NOT 16. Räntebärande skulder.

	2016	2015
Långfristiga lån		
Skulder till kreditinstitut	–	794,8
Finansiell lease	32,3	24,4
Skuld till aktieägare	21,7	88,9
	54,0	908,1
Kortfristiga lån		
Skulder till kreditinstitut	–	98,2
Checkräkningskredit	55,2	21,9
Finansiell lease	16,2	12,5
Övriga räntebärande skulder	1,5	–
	73,0	132,6

Se not 20 för information om kontraktssenliga tidpunkter för ränteomförhandlingar.

Vid utgången av 2016 uppgick outnyttjad del av checkkredit till 200,0 Mkr (178,1), outnyttjad revolverande kreditfacilitet 550,0 Mkr (0,0) och likvida medel till 370,7 Mkr (200,4).

NOT 17. Förskott från kunder.

	2016	2015
Förskottsbetalda besiktningstäckningar	22,4	18,5
Förskottsbetalda projekt	32,5	21,3
Övriga förskott från kunder	1,4	6,1
	56,3	45,9

NOT 18 . Garantiätaganden.

	2016	2015
Ingående balans	4,9	4,6
Garantiavsättningar	2,0	0,4
anspråktagna avsättningar	–0,5	–
Omräkningsdifferens	0,0	0,0
	6,4	4,9

NOT 19. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.

Upplupna kostnader	2016	2015
Upplupna personalkostnader	106,3	100,1
Upplupen kundbonus	39,0	31,1
Upplupna räntekostnader	-	1,7
Övrigt	28,4	15,5
	173,7	148,4

Förutbetalda intäkter		
Övrigt	2,6	1,5
Summa	176,3	149,9

NOT 20. Finansiell riskhantering och finansiella instrument.

Volatikoncernen är i sin verksamhet exponerad för olika finansiella risker. Delar av Volatis verksamhet sker utanför Sverige. Detta medför att koncernen är exponerad för flera olika typer av finansiella risker som kan ge upphov till variationer i årets resultat, kassaflöde eller eget kapital på grund av förändringar i valutakurser. Därutöver har Volati exponering i form av lånefinansieringar som har rörliga räntekostnader samt olika varaktighetsrisker på finansieringen. Moderföretaget administrerar de finansiella riskerna hänförligt till lånefinansieringen. Avseende valutarisker har varje dotterkoncern egna rutiner för när och hur valutaexponeringar ska hanteras.

Valutarisk

Valutarisker påverkar Volati huvudsakligen genom omräkning av eget kapital, genom omräkning av resultat i utländska dotterbolag samt genom resultateffekter på flöden av varor mellan länder med olika valutor.

Transaktionsexponering.

Koncernens bolag har intäkter och kostnader i olika valutor och därmed är koncernen exponerad för risker avseende valutakursrörelser. Hanteringen av transaktionsriskerna sker i dotterkoncernerna utifrån respektive dotter-

koncerns förutsättningar, risker och kontroller som formuleras och beslutas separat för respektive dotterbolag. Vissa av dotterkoncernerna har en aktiv valutasäkring där inköp respektive intäkter i varierande grad säkras genom terminer. Graden av valutasäkring varierar från dotterkoncern till dotterkoncern beroende på främst bolagens möjligheter att transferera valutaexponeringarna mot kunder eller leverantörer. Per balansdagen förelåg endast en mindre valutatermin där EUR säkrats mot SEK med en varaktighet om tre månader.

Tabellen nedan visar koncernens nettov valutaexponering mot kunder och leverantörer per balansdagen (kunder + och leverantörer -) gentemot de tre största valutorna.

Nettov valutaexponering mot kunder och leverantörer avseende större valutor		
Valuta	2016	2015
USD	-16,3	-4,9
GBP	7,5	8,3
SEK	-4,7	16,0
EUR	3,6	25,8
NOK	2,4	-22,9

Omräkningsexponering.

Volati AB redovisar resultat- och balansräkningar i SEK. Utländska bolag har sin redovisning i annan valuta. Detta innebär att

koncernens resultat och eget kapital exponeras vid koncernkonsolideringen när utländska valutor, främst euro, norska och danska kronor, pund och polska zloty, omräknas till SEK. Omräkningsexponeringen utgör på balansdagen ett väsentligt belopp främst avseende exponeringen i NOK härrörande från förvärven av Lomond Industrier samt NaturaMed Pharma. Volati AB har möjlighet att via upplåning i matchande valutor säkra omräkningsexponeringen men hade på balansdagen inte någon egen kapitalsäkring.

Tabellen nedan visar koncernens omräkningsexponering på eget kapital per balansdagen avseende de tre största valutorna.

Omräkningsexponering på eget kapital i balansräkningen avseende större valutor	Valutaexponering	
Valuta	2016	2015
NOK	391,3	358,2
EUR	184,3	164,2
DKK	35,0	43,4

Tabellen nedan visar effekterna på koncernens resultat före avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden (EBITA) vid 10 procents försvagning av den svenska kronan gentemot de tre största valutorna, med alla andra variabler konstanta.

Omräkningsexponering i resultaträkningen avseende större valutor	Valutaexponering	
Valuta	2016	2015
NOK	-4,5	-2,6
EUR	-1,4	-0,3
DKK	-0,3	-0,2

Kapitalrisk

Koncernen eftersträvar en konsolideringsgrad som möjliggör för koncernen att bedriva verksamheten enligt den strategiska planen. Konsolideringsgraden för hela koncernen är dock inte rättvisande för hur bolaget bedömer sin finansiella ställning då den inte tar hänsyn till värdeutvecklingen i de underliggande innehaven vid beräkningen av eget kapital.

Kapitalstrukturen reflekterar de relativt låga operationella riskerna som finns i koncernen. Skuldsättningen ger möjlighet att generera en god avkastning till aktieägarna samtidigt som det egna kapitalet är tillräckligt för att trygga koncernens långsiktiga förmåga att fortsätta sin verksamhet. Likvida medel som inte bedöms kunna investeras i enlighet med bolagets mål och investeringsstrategi ska delas ut till ägarna inom ramen för Volatis utdelningspolicy.

Ränterisker

Med ränterisk avses risken att förändringar i marknadsräntan påverkar Volatis finansnetto. Majoriteten av koncernens låneskulder är till rörlig ränta eller med varaktighet upp till tre månader. En förändring av upplåningsräntan för Volati med en (1) procentenhet skulle påverka Volatis resultat efter skatt baserat på balansdagens lånevolymer med 1,3 Mkr. Volati följer löpande ränteutvecklingen och bedömer utifrån detta vilka räntevillkor som är de bästa för koncernen på lång och kort sikt.

Finansieringsrisk och likviditetsrisk

Finansieringsrisken definieras som risken att ej kunna möta betalningsåtaganden som ett resultat av otillräcklig likviditet eller svårigheter att få extern finansiering. Volati hanterar finansieringsrisken på konsoliderad nivå. Volati strävar efter att ha tillgängliga likvida medel eller outnyttjat kreditutrymme för att hantera eventuella väsentliga störningar i finansieringsmarknaden. Den tillgängliga marginalen i likviditet varierar under året samt är beroende av om väsentliga förvärv eller avyttringar är genomförda.

Volatis upplåning från kreditinstitut sker främst i svenska kronor och löper med rörlig ränta. Volatis upplåning från kreditinstitut består av två olika finansieringsramar varvid en del är ett lån om revolverande kreditfacilitet om 550 Mkr där respektive lån kan ha olika löptider samt en del checkräkningskredit om 200 Mkr. Den revolverande kreditfaciliteten var på balansdagen outnyttjad. Den revolverande kreditfaciliteten kan utnyttjas fram till 31

december 2019. Checkräkningskrediten var på balansdagen outnyttjad. Checkräkningskrediten har en varaktighet om 12 månader och förlängs årligen automatiskt med 12 månader om inte banken meddelat annat. Låneavtalen är beroende av att bolagets finansiella ställning uppfyller vissa gränsvärden, så kallade covenants, bland annat nettoskuld dividerat med resultat före avskrivningar samt resultat före avskrivningar i relation till räntenettet. Volati AB har inte brutit mot några covenants under 2016. Härutöver har Volati valt att göra vissa investeringar i materiella anläggningstillgångar via finansiell leasing – se not 21 avseende dessa leasingskulder.

Finansiering från övriga långgivare är väsentligen efterställt skulder till kreditinstitut, har olika löptider, sker i svenska kronor och löper med främst fast ränta. Finansiering från övriga långgivare är främst lån från de aktieägare som är aktieägare utan bestämmande inflytande, så kallat minoritetsintresse i Lomond Industrier samt NaturaMed Pharma, vilka inte har förutdefinierade löptider.

Volati har i aktieägaravtal med vissa aktieägare som är aktieägare utan bestämmande inflytande i Lomond Industrier, NaturaMed Pharma samt me&i avtalat om säljoptioner för dessa personers ägande i bolagen. Enligt aktieägaravtalen har dessa aktieägare under vissa omständigheter och vid vissa tillfällen en rätt att sälja aktierna till Volati för marknadsvärde. Dessa säljoptioner har värderats på balansdagen enligt externa värderingar från värderingsinstitut.

Förfallotidpunkter

Förfallotidpunkterna för ej räntebärande och räntebärande finansiella tillgångar infaller i huvudsak inom ett år.

Tabellen "Likviditetsrisk" visar förfallotidpunkterna för Volatis finansiella tillgångar och finansiella skulder. Beloppen i tabellen är odiskonterade samt inkluderar framtida kända räntebetalningar varför de exakta beloppen ej återfinns i balansräkningen.

Likviditetsrisk.

	2016			2015		
	Inom ett år	1-5 år	>5 år	Inom ett år	1-5 år	>5 år
Tillgångar						
Likvida medel	370,7	-	-	200,4	-	-
Kundfordringar	301,7	-	-	290,2	-	-
Andra aktier och andelar	-	-	2,1	-	-	5,8
Övriga finansiella tillgångar	-	0,2	5,5	1,0	2,4	11,4
Skulder						
Skulder till kreditinstitut, långfristiga	-	-	-	-123,6	-850,7 ¹⁾	-
Skulder till kreditinstitut, kortfristiga						
Checkräkningskredit	-56,3	-	-	-22,4	-	-
Skuld till aktieägare ²⁾	-	-	-21,7	-	-	-88,9
Tilläggsköpeskillingar	-12,7	-	-	-6,7	-6,7	-
Övriga långfristiga skulder ej räntebärande ³⁾	-	-	-79,2	-	-	-52,9
Finansiell lease	-16,9	-32,8	-2,3	-12,5	-21,7	-2,7
Derivat	-	-	-	-4,1	-	-
Övriga kortfristiga skulder	-32,1 ⁴⁾	-	-	-32,1 ⁴⁾	-	-
Leverantörsskulder	-267,4	-	-	-238,7	-	-
Netto	287,0	-32,7	-95,5	51,6	-876,7	-127,3

1) Skulder till kreditinstitut, långfristiga: 119 Mkr förfaller inom två år (2017), 117 Mkr inom tre år, 564 Mkr inom fyra år och 50 Mkr inom fem år.

2) Samtliga befintliga aktieägarlån löper med ej tidsbestämda förfall. Räntan tillhörande befintliga aktieägarlån kapitaliseras kvartalsvis. Ingen kapitaliserad ränta har inkluderats i intervallet över 5 år.

3) Samtliga övriga långfristiga skulder ej räntebärande är skulder utan slutdatum

4) Avser beslutad utdelning avseende Q1 och Q2 2016 till preferensaktieägarna. Nytt beslut om utdelning till preferensaktieägarna fattas på årsstämman 2016.

5) Avser beslutad utdelning avseende Q1 och Q2 2017 till preferensaktieägarna. Nytt beslut om utdelning till preferensaktieägarna fattas på årsstämman 2017.

Finansiella instrument: redovisade värden och verkliga värden per värderingskategori.

	IAS 39 kategori*	2016		2015	
		Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Andra aktier och andelar	3	2,1	2,1	5,8	5,8
Övriga finansiella tillgångar	1	5,7	5,7	14,5	14,5
Kundfordringar	1	301,7	301,7	290,2	290,2
Likvida medel	1	370,7	370,7	200,4	200,4
Finansiella skulder					
Långfristiga lån ej säkringsredovisning	4	–	–	908,1	908,1
Kortfristiga lån ej säkringsredovisning	4	–	–	132,6	132,6
Derivatinstrument-innehav för handel	2	–	–	4,1	4,1
Leverantörsskulder	4	267,4	267,4	238,7	238,7
Tilläggsköpeskillingar	2	12,7	12,7	13,4	13,4
Övriga långfristiga ej räntebärande skulder	6	79,2	79,2	52,9	52,9
Övriga kortfristiga skulder	4	32,1	32,1	32,1	32,1

*Tillämpliga IAS kategorier

1=Lånefordringar och kundfordringar

2=Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen

3=Finansiella tillgångar som kan säljas

4=Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde

5=Derivat säkringsredovisning

6=Sälptioner värderade till bedömt marknadsvärde på den underliggande tillgången

Verkligt värde för den långfristiga upplåningen baseras på observerbar data genom diskonterade kassaflöden till marknadsränta medan verkligt värde för korta fordringar och skulder bedöms överensstämma med bokfört värde.

Verkligt värde bedöms överensstämma med redovisat värde då räntebelastningen är variabel mot skuldsättningen varför bokfört värde är representativt för verkligt värde.

Finansiella instrument: värderade till verkligt värde.

	2016				2015			
	Redovisade värden	Noterade priser	Observerbar data	Ej observerbar data	Redovisade värden	Noterade priser	Observerbar data	Ej observerbar data
Finansiella skulder								
Derivatinstrument	-	-	-	-	4,1	-	4,1	-
Tilläggsköpeskillingar ¹⁾	12,7	-	-	12,7	13,4	-	-	13,4

1) Tilläggsköpeskillingar är ofta avhängigt av resultatutvecklingen i förvärvad verksamhet under en viss tidsperiod och värdering av tilläggsköpeskillingen sker utifrån företagsledningens bästa bedömning. Diskontering till nuvärde sker vid större belopp eller långa varaktigheter.

Utestående derivatinstrument per den 31 december.

Instrument	2016			2015		
	Positivt marknadsvärde	Negativt marknadsvärde	Nominellt värde	Positivt marknadsvärde	Negativt marknadsvärde	Nominellt värde
Ränteswappar	-	-	-	-	4,1	150,0
Summa	-	-	-	-	4,1	150,0

Kundfordringar.

	2016	2015
Kundfordringar	308,1	294,6
Reservering för osäkra kundfordringar	-6,4	-4,4
	301,7	290,2

Förfalloanalys	2016			2015		
	Nominellt	Nedskrivning	Bokfört värde	Nominellt	Nedskrivning	Bokfört värde
Ej förfallna kundfordringar	261,7	-	261,7	242,4	-	242,4
Förfallna mindre än 3 månader	29,8	-0,8	29,1	45,1	-0,4	44,7
Förfallna över 3 månader	16,6	-5,7	10,9	7,1	-4,0	3,1
	308,1	-6,4	301,7	294,6	-4,4	290,2

Årets förändring i reserv för osäkra kundfordringar	2016	2015
Ingående balans	4,4	3,1
Förvärv och avyttringar	-	-
Konstaterade förluster	-0,8	-0,8
Återförda outnyttjade belopp	-0,6	-0,6
Reservering för osäkra kundfordringar	3,4	2,7
Valutaeffekt	0,0	0,0
Utgående balans	6,4	4,4

Kundfordringar per valuta	2016	2015
SEK	184,8	188,8
EUR	32,2	36,0
GBP	9,6	13,6
USD	1,2	1,0
PLN	1,4	2,7
NOK	57,7	35,9
DKK	14,6	11,9
Andra valutor	6,7	4,8
	308,1	294,6

NOT 21. Leasing.

Koncernens leasingavgifter avseende operationella leasingavtal, samt framtida avgifter för ingångna avtal uppgår till:

Operationella leasingavgifter	2016	2015
Betalda under året	96,7	65,3
Avgifter inom ett år	95,5	80,0
Mellan ett och fem år	225,3	212,8
Längre än fem år	49,9	46,6
	467,4	404,7

Koncernens finansiella leasingåtaganden avser ett antal maskiner där bolag i koncernen har ingått leasingkontrakt med löptider om upp till tio år.

Finansiell lease	2016	2015
<i>Nuvärde av leasingkontrakt som löper ut:</i>		
Inom 1 år	15,4	12,5
Inom mer än 1 år men mindre än 5 år	31,9	21,7
Mer än 5 år	1,3	2,7
	48,5	36,9
<i>Framtida minimileaseavgifter</i>		
Inom 1 år	18,0	12,7
Inom mer än 1 men mindre än 5 år	31,8	22,9
Mer än 5 år	2,3	3,7
	52,1	39,3
<i>Framtida leaseavgifter och deras nuvärden</i>		
Framtida minimileaseavgifter	52,1	39,3
Avgår räntebelastning	-3,5	-2,4
Nuvärde av framtida minimileaseavgifter	48,5	36,9

NOT 22. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter	2016	2015
Företagsinteckningar	-	252,4
Fastighetsinteckningar	-	33,8
Finansiell lease	50,2	40,6
Pensioner	2,5	1,8
Aktier i dotterbolag	-	1 909,0
	52,7	2 237,7
Ansvarsförbindelser	2016	2015
Hyresgaranti	32,4	30,8
Övriga åtaganden	0,2	1,1
	32,6	31,9

NOT 23. Andelar i koncernföretag.

Dotterföretag, org.nr., säte	Antal	Andel
Corroventa		
Volati Luftbehandling Holding AB, 559046-2239, Bankeryd	960	96%
Volati Luftbehandling AB, 556717-4122, Bankeryd	1 000	100%
Corroventa Avfuktning AB, 556393-4669, Bankeryd	1 000	100%
Corroventa Entfeuchtung GmbH, Meerbusch, Tyskland	-	100%
Corroventa Entfeuchtung GmbH, Österrike	-	100%
Corroventa Ltd, Southampton, Storbritanien	50 000	100%
Corroventa Finland Oy Ab, Esbo, Finland	100	100%
Corroventa AS, Norge	-	100%
Corroventa Déshumidification S.A., Paris, Frankrike	-	100%
Corroventa Osuszanie, Polen	250	100%
Ventotech AB, 556699-5485, Bankeryd	142 513	100%
Tornum		
Volati Agri AB, 556744-8955, Vara	960	96%
Tornum AB, 556552-1399, Vara	1 000	100%
Oy Tornum AB, 19633318, Paipis, Finland	100	100%
Tornum Polska Sp. Z.O.O., 7752500766, Kutno, Polen	100	100%
Tornum Kft., 01-09-880602, Debrecen, Ungern	100	100%
Tornum S.R.L., 24851384, Bukarest, Rumänien	100	100%
OOO Tornum, 1123444005640, Volgograd, Ryssland	100	100%
Tornum EOOD, 202029045, Sofia, Bulgarien	100	100%
Tornum LLC, 38908992, Kiev, Ukraina	100	100%
Lidköpings Plåtteknik AB, 556908-3305, Stockholm	500	100%
Tornum Asia Co., Ltd., 0105559188441, Bangkok, Thailand	-	100%
Ettikettoprintcom		
Volati Tryck Holding AB, 556656-4786, Stockholm	5 853 035	96%
Ettikettoprintcom AB, 556195-2465, Malmö	10 000	100%
Ettikettoprintcom Åtvidaberg AB, 556533-7473, Åtvidaberg	35 520	100%
Ettikettoprintcom Fastighets AB, 556186-7804, Åtvidaberg	30 000	100%
Maskinservice i Svedala AB, 556551-3297,	1 000	100%
Besikta		
Volati Besiktning, 556968-9051, Stockholm	5 000	100%
Besikta Förvaltning, 556848-9404, Stockholm	5 000	100%
Volati Bil AB, 556873-5666, Stockholm	1 000	100%
Besikta Bilprovning i Sverige Holding AB, 556910-0943, Malmö	1 000 000	100%
Besikta Bilprovning i Sverige AB, 556865-1359, Malmö	50 000	100%
ClearCar AB, 556862-8290, Malmö	60 158	100%
me&i		
Volati A Holding AB, 559072-8456, Stockholm	50 000	65%
Volati Förvaltning AB, 556948-5997, Stockholm	100 000	100%
Meandi Holding AB, 556664-2509, Malmö	1 000	100%
Meandi AB, 556853-2765, Malmö	50 000	100%
Meandi Oy, 21313487, Helsingfors, Finland	-	100%

Dotterföretag, org.nr., säte	Antal	Andel
Meandi AS, 993453633, Ullensaker, Norge	-	100%
Meandi Deutschland GmbH, HRB 202660, Wolfenbüttel, Tyskland	-	100%
Meandi Deutschland Mitte GmbH, HRB 202633, Wolfenbüttel, Tyskland	-	100%
Meandi Deutschland Süd GmbH, HRB 202688 Wolfenbüttel, Tyskland	-	100%
Meandi SC Ltd, 07422566, London, Storbritannien ¹⁾	-	100%
NMP		
Volati Life AB, 556968-9077, Stockholm	465	93%
Volati Life Holding AS, Drammen, Norge	300	100%
NaturaMed Pharma AS, Drammen, Norge	-	100%
Volati Life Holding AB, 556970-6020, Stockholm	500	100%
NaturaMed Pharma AB, 556596-3799, Hammarö	1 000	100%
Pharmapolar AS, 00106007187, Drammen, Norge	100	100%
Lomond		
Volati Parts AB, 559016-1500, Stockholm	920	92%
Lomond Industrier AB, 556805-9090, Malmö	1 000	100%
Bårebo Nordic AB, 556251-0999, Malmö	10 000	100%
Habo Gruppen AB, 556199-2149, Habo	25 000	100%
Habo Danmark A/S, 10367484, Hinnerup, Danmark	-	100%
Habo Finland OY, 1524026-9, Vanda, Finland	-	100%
Habo Norge AS, 979 746 881, Trondheim, Norge	-	100%
Industribeslag AS, 998 327 865, Trondheim, Norge	-	100%
B. Sörbö AS, 982 129 087, Stavanger, Norge	-	100%
Thoméé Gruppen AB, 556014-1896, Malmö	12 000	100%
Pagnol Gruppen AB, 556692-1382, Arlöv	2 000	100%
Bröderna Berglund i Gällstad AB, 556626-0153, Arlöv	1 000	100%
Miljöcenter Green Technology Hong Kong Limited, 2234277, Hong Kong	100	100%
Miljöcenter i Malmö AB, 556424-9018, Arlöv	2 000	100%
Volati Agri Supply AB, 556795-4325, Stockholm	1 000	100%
Kellfri Holding AB, 556302-4594, Skara	47 500	95%
Kellfri AB, 556471-9101, Skara	10 000	100%
Oy Kellfri Ab	1 000	100%
Kellfri Aps, 29404569, Fredericia, Danmark	125	100%
Kellfri Sp.z.o.o, 7752643945, Kutno, Poland	-	100%
Lantbutiken Sverige AB, 556867-7602, Malmö	500	100%
Övriga		
Volati Ventures AB, 559005-1149, Stockholm	500	100%
Volati Treasury AB, 556947-3399, Stockholm	1 000	100%
Volati 1 AB, 556880-6235, Stockholm	500	100%
Volati Agri Supply Holding AB, 559026-0179, Stockholm	500	100%
Kment Förvaltning AB, 556593-9856, Stockholm	273 817	100%
PIX Förvaltning AB, 556777-0143, Stockholm	383 610	100%
Volati 1 Holding AB, 559026-2282, Stockholm	500	100%
Volati 2 AB, 556809-7975, Stockholm	1 051 854	100%
Volati 2 Holding AB, 559025-8637, Stockholm	500	100%

Dotterföretag, org.nr., säte	Antal	Andel
Volati 3 AB, 556947-0064, Stockholm	1 000	100%
LHJHA Förvaltning AB, 556722-1410, Stockholm	300 000	100%
Volati Finans AB, 556762-3334, Stockholm	1 000	100%
Oxid Finans AB, 556683-6812, Stockholm	1 000	100%
Fastighetsaktiebolaget Strömsmeden 1, 556750-6117, Stockholm	1 000	100%
Riche Finance S.A, B 71358, Luxembourg	-	100%
Piplöken 3 AB, 556714-0123, Stockholm	1 000	100%
Marum Kontorshus i Väst AB, 556181-7726, Skara	1 000	100%
Volati Mekano AB, 556759-4188, Stockholm	1 000	100%
Volati Angelo AB, 556151-8258, Huskvarna	5 000	100%
Volati Ostran AB, 556036-8101, Stockholm	25 000	100%

1) Meandi SC Limited, ett bolag registrerat i England hos Companies House med registreringsnummer 07422566 åtnjuter ett undantag från den lagstadgade revisionen i enlighet med engelska aktiebolagslagens klausul 479A i UK Companies Act 2006.

NOT 24. Finansiell information avseende dotterföretag med väsentliga innehavare utan bestämmande inflytande.

Sammandragen information från balansräkningen.

	Volati 2 AB	
	2016	2015
Anläggningstillgångar	-	1 593,2
Omsättningstillgångar	-	939,5
Summa tillgångar	-	2 532,7
Långfristiga skulder	-	175,1
Kortfristiga skulder	-	2 125,2
Avsättningar	-	88,1
Innehav utan bestämmande inflytande	-	1,1
Nettotillgångar	-	143,2

Sammandragen information om resultat och totalresultat

	Volati 2 AB	
	2016	2015
Intäkter	-	1 483,5
Årets resultat	-	58,2
Summa totalresultat för året	-	24,7
Summa totalresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-	12,4
Utdelning utbetald till innehav utan bestämmande inflytande	-	7,5

I samband med det andelsbyte som genomfördes den 16 januari 2016 genomfördes en för-
enkling av den legala koncernstrukturen varvid
inga innehavare utan bestämmande inflytande
i Volati 2 AB kvarstår per 31 december 2016.

Volati har i aktieägaravtal med vissa aktieä-
gare som är aktieägare utan bestämmande
inflytande i Lomond Industrier, NaturaMed
Pharma samt me&i avtalat om säljoptioner
för dessa personers ägande i bolagen. Enligt
aktieägaravtalen har dessa aktieägare under
vissa omständigheter och vid vissa tillfällen
rätt att sälja aktierna till Volati för marknads-
värde. Dessa säljoptioner har på balansda-
gen värderats enligt externa värderingar från
värderingsinstitut och redovisas som övriga
långfristiga skulder ej räntebärande. Värdet

på säljoptionerna uppgick per 31 december
2016 till 79,2 Mkr (52,9). Vid omvärdering
av skulden redovisas värdeförändringen mot
eget kapital. Årets omvärdering av skulden har
påverkat eget kapital med ett belopp uppgå-
ende till -106,3 Mkr (-52,3).

NOT 25. Viktiga antaganden.

De viktigaste antagandena om framtiden i uppskattningar på balansdagen berör:

Prövning av redovisat värde på goodwill

Värdet på dotterbolag inklusive goodwill prövas årligen genom att beräkna ett återvinningsvärde, det vill säga ett nyttjandevärde för respektive bolag. Beräkning av dessa värden kräver att flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar görs, såsom diskonteringsränta och framtida kassaflöde. En beskrivning av tillvägagångssättet återfinns i not 11. Bedömningen är att inga rimliga förändringar i viktiga antaganden leder till att det beräknade återvinningsvärdet blir lägre än redovisat värde. Även om nedskrivningsprövningen innebär antaganden om framtiden bedöms detta inte innebära en betydande risk för en väsentlig justering av de redovisade beloppen för goodwill under nästkommande räkenskapsår.

Redovisat värde på goodwill på balansdagen uppgår 2016 till 1 502,1 Mkr (1 365,3). Goodwill redovisad i koncernen hänförs i samtliga fall till respektive koncernföretag då ytterligare nedbrytning till under denna nivå inte bedöms som relevant.

Prövning av redovisat värde på skattemässiga underskott

Värdet av de redovisade skattemässiga underskotten i koncernen är baserat på Volatis bedömda utfall avseende möjligheterna för koncernen att kunna utnyttja underskotten.

NOT 26. Händelser efter balansdagen.

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

NOT 27. Närstående relationer.

Personalkostnader till de styrelseledamöter och ledande befattningshavare som också är

aktieägare framgår av not 6.

I samband med andelsbyte som genomfördes den 16 januari 2016 genomfördes en förenkling av den legala koncernstrukturen varvid en mindre aktiepost i Urb-it AB avyttrades till aktieägare i Volati för 3,6 Mkr utan något rearesultat samt de utestående aktierna i det delägda dotterbolaget Volati Ventures AB som ägdes av aktieägare i Volati AB förvärvades för 20,6 Tkr.

I januari 2016 förvärvade Corroventas VD Per Ekdahl 4,0 procent av aktierna i Corroventa.

I oktober 2016 omstrukturerades ägandet av me&i varefter Volatis ägande i me&i ökade från 60 procent till 65 procent. I samband med detta förvärvade VD:n för me&i 15 procent av aktierna i bolaget från en tidigare minoritetsdelägare.

I anslutning till börsnoteringen förvärvade Volati aktier i moderbolaget till affärsområdet Handel från Mats Andersson, en tidigare minoritetsdelägare, varvid Volatis ägande ökade från 74,2 procent till 92,2 procent. Samtidigt som aktierna i Handel förvärvades löstes ett lån från tidigare ägarna av Lomond Industrier om cirka 80 Mkr, inklusive upplupen ränta. Mats Andersson erhöll vid försäljningen av aktierna en revers från Volati 2 AB som han använde för att erlagga betalning för det förvärv av aktier i Volati AB från tidigare stamaktieägare som han samtidigt genomförde. Volati 2 AB löste sedermera reversen om 80 Mkr genom återbetalning till stamaktieägarna.

Under året har två av affärsenheterna hyrt lokaler från bolag ägda av Volatis styrelseordförande. Hyran för dessa lokaler uppgick under året till 5,0 Mkr (5,0). Samtliga transaktioner med närstående har skett till marknadsmässiga villkor.

Under 2015 har aktieägarlån funnits, se vidare not 20 för ytterligare information om belopp och förfallostruktur. Under 2015 löste Volati AB aktieägarlån om 257,4 Mkr till personer som sitter i Volatis ledning och styrelse. Vid utgången av året finns inte några lån till dessa individer.

Minoritetsägare i me&i gjorde under 2015 ett aktieägartillskott om 48,8 Mkr av de fordringar som de tidigare har haft på bolaget.

Det förekommer lån från och till minoritetsägare till dotterbolag till Volati AB. Lånen är på marknadsmässiga villkor.

I början av 2015 avyttrades Sandberg & Söner till en tidigare medarbetare på Volati till ett pris om 19,1 Mkr.

Under våren 2015 avyttrades 7,5 procent av aktierna i holdingbolaget till NaturaMed Pharma till ledning och styrelseledamot i NaturaMed Pharma för marknadsmässigt belopp uppgående till 1,5 Mkr. Försäljningen skedde utan något rearesultat för Volati.

NOT 28. Alternativa nyckeltal

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

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

Volati använder regelbundet alternativa nyckeltal som ett komplement till de nyckeltal som generellt utgör god redovisningssed. De alternativa nyckeltalen härleds från Volatis koncernredovisning och är inte mått på finansiella resultat eller likviditet i enlighet med IFRS, varför de inte bör betraktas som alternativ till nettoresultat, rörelseresultatet eller andra nyckeltal som härleds i enlighet med IFRS eller som ett alternativ till kassaflöde som ett mått på koncernens likviditet.

**Nedanstående tabell redogör för definitionen av Volatis nyckeltal.
Beräkningen av de alternativa nyckeltalen framgår separat nedan.**

Icke-IFRS nyckeltal och resultatmått	Beskrivning	Motivering
Organisk tillväxt i nettoomsättning	Beräknas som nettoomsättningen, justerat för totalt förvärvat och avyttrad nettoomsättning och valutaeffekter, under perioden jämfört med nettoomsättningen motsvarande period föregående år, som om respektive affärsenhet varit ägd under jämförelseperioden.	Nyckeltalet används av ledningen vid övervakning av den underliggande nettoomsättningstillväxten i nuvarande verksamheter.
Justerad nettoomsättning	Beräknas som nettoomsättning för de senaste tolv månaderna per aktuell bokslutstidpunkt för de bolag som ingick i koncernen vid bokslutsdagen, som om de varit ägda under senaste tolv månadersperioden.	Justerad nettoomsättning och justerad EBITDA ger tillsammans med justerad EBITA ledningen och investerare en bild av storleken på verksamheterna som ingår i koncernen vid bokslutsdagen.
EBITDA	Avser rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar.	EBITDA ger tillsammans med EBITA en bild av vinst genererad av den löpande verksamheten.
Justerad EBITDA	Beräknas som EBITDA för relevant jämförelseperiod per aktuell bokslutstidpunkt för de bolag som ingick i koncernen vid bokslutsdagen, som om de varit ägda under relevant jämförelseperiod justerad för transaktionsrelaterade kostnader, omstruktureringskostnader, omvärderingar av tilläggsköpeskillingar.	Justerad EBITDA ger tillsammans med justerad nettoomsättning och justerad EBITA ledningen och investerare en bild av storleken på verksamheterna som ingår i koncernen vid bokslutsdagen.

Icke-IFRS nyckeltal och resultatmåt	Beskrivning	Motivering
Justerad EBITDA	Realisationsresultat vid försäljning av verksamheter samt andra intäkter och kostnader som betraktas att vara av engångsnatur.	
EBITA	Avser rörelseresultat före avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden och nedskrivningar.	EBITA ger tillsammans med EBITDA en bild av vinst genererad av den löpande verksamheten.
Justerad EBITA	Beräknas som justerad EBITDA minus avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden och nedskrivningar för relevant jämförelseperiod per aktuell bokslutstidpunkt för de bolag som ingick i koncernen vid bokslutsdagen, som om de varit ägda under relevant jämförelseperiod.	Justerad EBITA ger tillsammans med justerad nettoomsättning och justerad EBITDA ledningen och investerare en bild av storleken på verksamheterna som ingår i koncernen vid bokslutsdagen.
EBITA exkl. jämförelsestörande poster	Beräknas som EBITA justerad för omvärderingar av köpeskillingar, realisationsresultat vid försäljning av verksamheter och fastigheter, samt övriga intäkter som betraktas att vara av engångsnatur.	Nyckeltalet används av ledningen vid övervakning av den underliggande resultat-tillväxten för koncernen.
EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster	Beräknas som EBITA justerad för centrala kostnader, omvärderingar av köpeskillingar, realisationsresultat vid försäljning av verksamheter och fastigheter, samt övriga intäkter och kostnader som betraktas att vara av engångsnatur.	Nyckeltalet används av ledningen vid övervakning av den underliggande resultat-tillväxten för verksamheterna i koncernen.

Icke-IFRS nyckeltal och resultatmått	Beskrivning	Motivering
Organisk EBITA-tillväxt	Beräknas som EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster, justerat för totalt förvärvat och avyttrad EBITA och valutaeffekter, under perioden jämfört med EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster motsvarande period föregående år, som om affärsenheterna varit ägda under jämförelseperioden.	Nyckeltalet används av ledningen vid övervakning av den underliggande resultattillväxten i nuvarande verksamheter.
Avkastning på eget kapital	Årets resultat (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) dividerat med genomsnittligt eget kapital (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel).	Visar avkastningen som genererats på det totala kapital som samtliga aktieägarna har investerat i bolaget.
Avkastning på justerat eget kapital	Årets resultat (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) minus preferensutdelning dividerat med genomsnittligt eget kapital för de senaste fyra kvartalen (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) minus preferensaktiekapital.	Visar avkastningen som genererats på det stamaktiekapital som stamaktieägarna har investerat i bolaget.
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)	Rörelseresultat före avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden och nedskrivningar exklusive jämförelsestörande poster för de senaste 12 månaderna dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna.	Visar avkastningen som affärsområdet respektive koncernen genererat på det sysselsatta kapitalet utan hänsyn till förvävsrelaterade immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandetid.

Icke-IFRS nyckeltal och resultatmåt	Beskrivning	Motivering
Avkastning på sysselsatt kapital inkl. goodwill (ROCE inkl GW)	Rörelseresultat före avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden och nedskrivningar exklusive jämförelsestörande poster för de senaste 12 månaderna dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital inklusive goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandetid för de senaste 12 månaderna	Visar avkastningen som affärsområdet respektive koncernen genererat på det sysselsatta kapitalet.
Soliditet	Eget kapital (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) i procent av balansomslutningen.	Eget kapital (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) i procent av balansomslutningen.
Kassaflödesgenerering	Beräknas som operativt kassaflöde dividerat med EBITDA.	Kassaflödesgenerering används av ledningen för att följa hur effektivt bolaget hanterar rörelsekapital och löpande investeringar.
Justerad kassaflödesgenerering	Beräknas som justerat operativt kassaflöde dividerat med EBITDA.	Justerad kassaflödesgenerering används av ledningen för att följa hur effektivt bolaget hanterar rörelsekapital och normaliserade löpande investeringar.
Operativt kassaflöde	Beräknas som EBITDA minus nettot av investeringar i och sålda materiella och immateriella anläggningstillgångar samt justering för kassaflöde från förändring av rörelsekapital.	Det operativa kassaflödet används av ledningen för att följa kassaflödet som den löpande verksamheten genererar.

Icke-IFRS nyckeltal och resultatmått	Beskrivning	Motivering
Justerat operativt kassaflöde	Beräknas som operativt kassaflöde exklusive väsentliga investeringar av engångsnatur såsom utvecklingskostnaderna relaterade till Besikta Bilprovnings IT-system.	Det justerade operativa kassaflödet används av ledningen för att följa det normaliserade kassaflödet som den löpande verksamheten generar.
Nettoskuld/justerad EBITDA	Nettoskuld vid periodens utgång i förhållande till justerad EBITDA för perioden.	Nyckeltalet kan användas för bedömning av finansiell risk.

Beräkning av de alternativa nyckeltalen framgår av nedanstående tabeller.

	Helår 2016	Helår 2015
Beräkning av organisk tillväxt i nettoomsättning		
Nettoomsättning	3 206,5	2 187,6
Förvärvat/avyttrad nettoomsättning	-817,5	-455,3
Valutaeffekt	11,4	-0,7
Jämförelsetal mot föregående år	2 400,4	1 731,6
Organisk tillväxt i nettoomsättning, %	9,7	4,6
EBITA	318,4	227,3
Justering för jämförelsestörande poster	33,8	-8,4
EBITA exkl. jämförelsestörande poster	352,2	218,9
Justering för centrala kostnader	41,8	34,2
EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster	394,0	253,1
Justerad nettoomsättning		
Nettoomsättning rullande 12 månader	3 206,5	2 187,6
Förvärvade bolag	81,6	672,6
Justerad nettoomsättning	3 288,0	2 860,2

	Helår 2016	Helår 2015
Justerad EBITA och EBITDA		
EBITDA	385,4	274,5
Förvärvade bolag	0,2	61,3
Omstruktureringskostnader	6,9	-
Integrationskostnader	3,4	-
Transaktionskostnader	1,5	5,5
Noteringskostnader stamaktie	9,9	-
Engångsersättningar	5,4	-
Omvärdering tilläggsköpeskilling	8,2	-8,4
Justerad EBITDA	420,9	332,9
Avskrivningar	-67,0	-47,2
Förvärvade bolag avskrivningar	-1,5	-5,0
Justerad EBITA	352,4	280,7
Beräkning av organisk tillväxt i EBITA		
EBITA	318,4	227,3
Justerings för jämförelsestörande poster	33,8	-8,4
Justerings för centrala kostnader	41,8	34,2
EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster	394,0	253,1
Total förvärvad/avyttrad EBITA	-70,6	-57,7
Valutaeffekt	0,8	-0,9
Jämförelsetal mot föregående år	324,3	194,5
Organisk tillväxt i EBITA, %	28,1	-20,1
Resultat per stamaktie före utspädning		
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare	196,2	92,7
Avdrag för utdelning preferensaktie	64,2	37,4
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare justerat för preferensutdelning	132,1	55,2
Genomsnittligt antal stamaktier	63 753 873	40 400 000
Resultat per stamaktie, kr	2,07	1,37
Resultat per stamaktie efter utspädning		
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare justerat för utdelning preferensutdelning	132,1	55,2
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	64 197 604	40 400 000
Resultat per stamaktie efter utspädning, kr	2,06	1,37

	Helår 2016	Helår 2015
<u>Eget kapital per stamaktie</u>		
Eget kapital vid periodens utgång inklusive innehav utan bestämmande inflytande	2 257,5	1 050,9
Preferenskapital	828,1	828,1
Eget kapital vid periodens utgång inklusive innehav utan bestämmande inflytande justerat för preferenskapitalet	1 429,4	222,8
Antal stamaktier vid periodens utgång	80 406 571	40 400 000
Eget kapital per stamaktie, kr	17,78	5,51
<u>Beräkning av avkastning på eget kapital</u>		
(A) Årets resultat, rullande 12 månader inklusive innehav utan bestämmande inflytande	200,5	125,9
Justering för preferensaktieutdelning, inklusive upplupen men ännu ej utdelad	-64,2	-37,4
(B) Årets resultat, justerat	136,3	88,5
(C) Genomsnittligt totalt EK	1 371,8	829,0
(D) Genomsnittligt justerat EK	543,7	207,5
(A/C) Avkastning på totalt EK, %	14,6	15,2
(B/D) Avkastning på justerat EK, %	25,1	42,6
<u>Beräkning av soliditet</u>		
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	2 257,5	1 050,9
Balansomslutning	3 243,2	2 825,8
Soliditet, %	69,6	37,2
<u>Beräkning av operativt kassaflöde och kassaflödesgenerering</u>		
(A) EBITDA	385,4	274,5
Förändring av rörelsekapital	-10,0	51,4
Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-32,0	-67,2
(B) Operativt kassaflöde	343,5	258,8
Justering för nettoinvesteringar relaterade till Besikta Bilprovnings IT-system	6,9	31,1
(C) Justerat operativt kassaflöde	350,4	289,9
(B/A) Kassaflödesgenerering, %	89,1	94,3
(C/A) Justerad kassaflödesgenerering, %	90,9	105,6

	Helår 2016	Helår 2015
Beräkning av nettoskuldsättning		
Nettoskuldsättning		
Likvida medel	-370,7	-200,4
Pensionsåtaganden	2,5	1,8
Långfristiga räntebärande skulder	54,0	908,1
Kortfristiga räntebärande skulder	73,0	132,6
Orealiserade derivatkontrakt	0,0	4,1
Pensionstillgångar	-1,5	-1,1
Justerings för aktieägarlån	-21,7	-88,9
Nettoskuldsättning	-264,5	756,2
Justerad EBITDA	420,9	332,9
Nettoskuldsättning/Justerad EBITDA, ggr	-0,6	2,3

ROCE %, 2016	Centrala				
	Handel	Industri	Konsument	kostnader	Volati KC
1) EBITA R12	121,3	135,1	137,6	-41,8	352,2
Sysselsatt kapital per sista december 2016					
Immateriella anläggningstillgångar	695,0	540,3	890,2		1 840,3
Justering för GW, patent/teknologi, varumärken	-693,3	-512,2	-805,0		-1 724,7
Materiella anläggningstillgångar	44,8	75,8	50,4		191,0
Varulager	269,3	91,6	25,8		386,7
Kundfordringar	185,5	81,0	35,4		301,7
Övriga kortfristiga fordringar	1,2	11,2	3,0		18,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	30,8	22,5	18,8		74,4
Justering för kortfristiga fordringar ej rörelsekapitalsrelaterat	-	-	-		-0,9
Förskott från kunder	-0,5	-33,3	-22,4		-56,3
Leverantörsskulder	-150,2	-43,9	-51,2		-267,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-64,0	-40,6	-54,4		-176,3
Övriga kortfristiga skulder	-23,9	-10,8	-31,5		-111,6
Justering för kortfristiga skulder ej rörelsekapitalsrelaterat	-	-	1,8		12,8
Justerat för preferensutdelningsskuld	-	-	-		32,1
Justerat för upplupna emissionskostnader	-	-	-		18,0
Sysselsatt kapital per sista december 2016	294,6	181,7	61,0	0,7	538,0
Justering till genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna	0,3	-10,9	9,2		38,8
2) Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna	295,0	170,8	70,2		576,8
ROCE 1)/2), %	41,1	79,1	196,1		61,1
3) Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna inkl GW och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandetid	941,6	393,3	814,3		2 154,9
ROCE inkl GW 1)/3), %	12,9	34,4	16,9		16,3

ROCE %, 2015	Handel	Industri	Konsument	Centrala kostnader	Volati KC
1) EBITA R12	49,9	86,2	117,1	-34,2	218,9
Sysselsatt kapital per sista december 2015					
Immateriella anläggningstillgångar	596,0	302,5	837,7		1 688,6
Justering för GW, patent/teknologi, varumärken	-593,5	-271,5	-745,4		-1 562,8
Materiella anläggningstillgångar	61,0	83,6	32,4		180,2
Varulager	227,6	77,7	22,4		327,7
Kundfordringar	158,3	92,1	39,8		290,2
Övriga kortfristiga fordringar	2,4	15,4	2,9		22,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	27,3	8,8	13,1		50,3
Justering för kortfristiga fordringar ej rörelsekapitalsrelaterat					
Förskott från kunder	-0,3	-27,0	-18,5		-45,9
Leverantörsskulder	-130,5	-54,6	-51,2		-238,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-57,7	-34,2	-51,5		-149,9
Övriga kortfristiga skulder	-18,7	-10,7	-20,9		-83,4
Justering för kortfristiga skulder ej rörelsekapitalsrelaterat	-	-	-		1,679
Justerat för preferensutdelningsskuld	-	-	-		32,1
Sysselsatt kapital per sista december 2015	271,9	182,0	60,8	-2,5	512,3
Justering till genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna	-90,7	-14,1	-16,7		-122,7
2) Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna					
	181,3	167,9	44,1		389,7
ROCE 1)/2), %	27,5	51,3	265,1		56,2
3) Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna inkl GW och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandetid					
	459,1	389,7	814,3		1 609,6
ROCE inkl GW 1)/3), %	10,9	22,1	14,4		13,6

NOT 29. Uppgifter om moderbolaget.

Volati AB (publ) är ett svensktregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Post och besöksadressen till huvudkontoret är Engelbrektsplan 1, 114 34 Stockholm.

Koncernredovisningen för år 2016 består av moderbolaget och dess koncernföretag, tillsammans benämnd koncernen.

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	2016	2015
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		10,8	12,3
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	6	-26,3	-18,3
Personalkostnader	5	-24,4	-1,6
Övriga rörelsekostnader		-3,7	-2,7
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar		0,0	0,0
Rörelseresultat		-43,7	-10,4
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från andelar i koncernföretag	2	40,0	7,5
Ränteintäkter och liknande intäkter	3	54,8	48,5
Räntekostnader och liknande kostnader	4	-7,5	-8,8
Resultat efter finansiella poster		43,6	36,8
Bokslutsdispositioner	9	44,2	-4,1
Skatt	7	-11,6	-6,1
Årets resultat		76,2	26,6

Moderbolagets rapport över totalresultat

Mkr	Not	2016	2015
Årets resultat och Årets summa totalresultat		76,2	26,6

Rapport över finansiell ställning för moderbolaget

Mkr	Not	2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Långfristiga finansiella anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	8	0,3	0,2
Övriga långfristiga tillgångar		1,3	1,3
Andelar i koncernföretag	10	780,4	387,1
Summa anläggningstillgångar		782,1	388,7
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		3 297,4	873,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1,3	1,1
Övriga fordringar		2,5	0,5
Likvida medel		339,9	29,7
Summa omsättningstillgångar		3 641,1	905,1
Summa tillgångar		4 423,1	1 293,7
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	11		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		10,3	5,3
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		2 435,8	821,8
Balanserat resultat		323,9	385,3
Årets resultat		76,2	26,6
Summa eget kapital		2 846,2	1 238,9
Obeskattade reserver			
Periodiseringsfonder		12,5	12,4
Skulder			
Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag		1 435,2	4,1
Leverantörsskulder		22,1	2,6
Skatteskulder		0,0	0,0
Övriga kortfristiga räntebärande skulder		58,7	-
Övriga kortfristiga skulder		0,8	0,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		47,6	35,6
Summa kortfristiga skulder		1 564,4	42,4
Summa eget kapital och skulder		4 423,1	1 293,7

Rapport över kassaflöden för moderbolaget

Mkr	2016	2015
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat efter finansiella poster	43,6	36,8
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, mm		
Avskrivningar	0,0	0,0
Återläggning av finansiella poster	-89,0	-47,1
Totala justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-88,9	-47,0
Betald ränta	-5,7	-10,4
Erhållen ränta	6,2	
Betald skatt	0,0	-3,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	-44,8	-23,9
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet		
Förändring av fordringar	-1,3	0,1
Förändring av rörelseskulder	13,1	0,7
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet	11,8	0,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-33,0	-23,1
Investeringsverksamheten		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-0,1	0,0
Investeringar i dotterföretag	-4,4	-0,1
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-	-0,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4,5	-0,2
Finansieringsverksamheten		
Nyemission preferensaktier	-	823,1
Stamaktieemission	1 175,8	-
Emission av teckningsoptioner	1,0	
Lämnad utdelning	-88,0	-39,5
Erhållen utdelning	100,0	7,5
Förändring mellanhavande med koncernföretag	-899,8	-529,0
Upptagna lån	58,7	-
Återbetalning av aktieägarlån	-	-257,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	347,7	4,6
Årets kassaflöde	310,1	-18,7
Likvida medel vid årets början	29,8	48,5
Likvida medel vid årets slut	339,9	29,8

Moderbolagets förändringar i eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Utgående balans 2014-12-31	5,1	-6,3	145,2	311,7	455,7
Övriga vinstdispositioner	-	-	311,7	-311,7	-
Utdelning	-	-	-71,6	-	-71,6
Nyemission preferensaktier efter avdrag för transaktionskostnader	0,2	828,1	-	-	828,3
Årets totalresultat	-	-	-	26,6	26,6
Utgående balans 2015-12-31	5,3	821,8	385,3	26,6	1 238,9
Övriga vinstdispositioner	-	-	26,6	-26,6	-
Utdelning stamaktier	-	-	-23,8	-	-23,8
Utdelning preferensaktier	-	-	-64,2	-	-64,2
Emission av teckningsoptioner	-	1,0	-	-	1,0
Kvotvärdesemission stamaktier	2,6	1 166,7	-	-	1 169,3
Apportemission	2,4	446,3	-	-	448,7
Årets totalresultat	-	-	-	76,2	76,2
Utgående balans 2016-12-31	10,3	2 435,8	323,9	76,2	2 846,2

Noter till moderbolagsredovisningen.

NOT 1. Redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Redovisningsrådets rekommendationer RFR 2 Redovisning för juridisk person samt Akutgruppens uttalanden. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS. Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Intäktsredovisning

Utdelningar till moderbolaget intäktsförs.

Materiella anläggningstillgångar

Moderbolaget redovisar materiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod.

	Antal år
Inventarier	3–10

Bedomning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

Koncernbidrag

Moderbolaget redovisar erhållna och lämnade koncernbidrag som bokslutsdisposition i resultaträkningen.

Skatt

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning.

Andelar i koncernföretag

Endast i det fall dotterbolagets värde understiger nyttjandevärdet enligt not 13 i noter till koncernredovisningen sker nedskrivning av det bokförda värdet på andelarna i moderbolaget.

NOT 2. Resultat från andelar i koncernföretag.

	2016	2015
Utdelning från dotterbolag	100,0	7,5
Nedskrivning andelar i dotterbolag	-60,0	-
	40,0	7,5

NOT 3. Ränteintäkter och liknande intäkter.

	2016	2015
Ränteintäkter från koncernföretag	54,7	48,3
Valutakursvinster	0,1	0,2
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	0,0	0,0
	54,8	48,5

NOT 4. Räntekostnader och liknande kostnader.

	2016	2015
Räntekostnader till koncernföretag	-5,5	-0,1
Räntekostnader på aktieägarlån	-	-8,6
Räntekostnader på derivatkontrakt	-0,1	-
Räntekostnader på lån	-0,1	-
Övriga räntekostnader	0,0	0,0
Övriga finansiella kostnader	-1,8	0,0
	-7,5	-8,8

NOT 5. Anställda och personalkostnader

Medelantal anställda i moderbolaget har varit 12 (1) varav 8 (0) män.

Från början av 2016 är samtliga ledande befattningshavare i Volati anställda i moderbolaget.

	2016	2015
Löner och andra ersättningar		
Styrelse och VD	5,3	0,3
Övriga anställda	11,3	0,5
	16,6	0,8

Sociala kostnader

Sociala kostnader enligt lag och avtal	5,3	0,2
Pensionskostnader för styrelse och VD (ink löneskatt)	0,5	-
Övriga pensionskostnader	0,9	0,0
	6,7	0,2

NOT 6. Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Öhrlings Pricewaterhouse Coopers AB	2016	2015
Revisionsuppdraget	0,4	0,4
Skatterådgivning	0,2	0,0
Övriga tjänster*	3,8	2,0
	4,4	2,5

(1) Övriga tjänster avser tjänster inför emission av preferensaktier där dessa kostnader har redovisats direkt mot eget kapital. Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörs förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som förordas av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

NOT 7. Skatter

	2016	2015
Aktuell skattekostnad	-11,6	-6,1
Uppskjuten skatt	-	-
Årets skattekostnad	-11,6	-6,1
Avstämning effektiv skatt	2016	2015
Resultat före skatt	87,8	32,7
Skatt enligt gällande skattesats	-19,3	-7,2
Ej skattepliktiga intäkter	22,0	1,7
Ej avdragsgilla kostnader	-14,2	-0,6
Temporära skillnader	-	-
Skatt från tidigare år	-	-
Övrigt	0,0	0,0
Redovisad effektiv skatt	-11,6	-6,1

NOT 8. Materiella anläggningstillgångar.

Inventarier	2016	2015
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärde	0,4	0,4
Investeringar	0,1	0,0
Försäljningar		0,0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärde	0,5	0,4
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Ingående avskrivningar	-0,1	-0,1
Årets avskrivningar		0,0
Försäljningar		-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-0,1	-0,1
Utgående planenligt restvärde	0,4	0,2

NOT 9. Bokslutsdispositioner.

	2016	2015
Lämnat koncernbidrag	-48,1	-4,1
Erhållet koncernbidrag	92,4	-
Förändring av periodiseringsfond	-0,1	-
Förändring av överavskrivningar	0,0	0,0
	44,2	-4,1

NOT 10. Andelar i koncernföretag.

Ackumulerade anskaffningsvärden, Tkr	2016	2015
Vid årets början	387,1	387,1
Investerat	453,3	0,1
Nedskrivning	-60,0	-
Avyttrat	-	-
	780,4	387,1

Dotterföretag, org.nr., säte	Antal	Andel	Bokfört värde, Tkr	
			2016	2015
Volati Treasury AB, 556847-3399, Stockholm	1 000	100%	780,4	387,1
Volati Ventures AB, 559005-1149, Stockholm	500	100%	0,1	-
			780,4	387,1

NOT 11. Eget kapital.

Aktiekapital.

Volati har två aktieslag, stamaktier och preferensaktier, som sedan 30 november 2016 är noterade på Nasdaq Stockholm. Antalet utestående stamaktier uppgick till 80 406 571 och antalet preferensaktier uppgick till 1 603 774 vid utgången av året. Därutöver har Volati 4 174 570 teckningsoptioner emitterade till en ledande befattningshavare som berättigar till 834 914 stamaktier. Varje stamaktie berättigar till en (1) röst. Varje preferensaktie berättigar till en tiondels (1/10) röst.

Utdelning.

Under 2016 delade Volati AB ut 23,8 Mkr till stamaktieägarna och 64,2 Mkr till preferensaktieägarna.

Balanserade vinstmedel.

Balanserade vinstmedel utgörs av föregående års fria egna kapital. Dessa utgör tillsammans med årets resultat summa fritt eget kapital dvs det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Förslag till vinstdisposition

För styrelsens förslag till vinstdisposition se vinstdispositionen i förvaltningsberättelsen in denna årsredovisning.

NOT 12. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser.

Ställda säkerheter	2016	2015
Aktier i dotterbolag	–	–
Ansvarsförbindelser	2016	2015
Hyresgaranti	32,2	13,4
Garantier för dotterbolag*	–	–
	32,2	13,4

* Volati AB har lämnat en moderbolagsgaranti för de åtaganden som dotterbolag har gentemot Nordea Bank. Se koncernnot 22 för information om koncernens externa åtaganden.

NOT 13. Närståenderelationer.

Moderbolaget har en närståenderelation med sina koncernföretag och ägare, se not 28 i notförteckningen för koncernen. Under året har koncernbidrag och utdelning mottagits från flera dotterbolag. Personalkostnader till ägare framgår av not 7 i notförteckningen för koncernen.

Styrelsen och VD försäkrar härmed koncernredovisningen är upprättad i överensstämmelse med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 21 mars 2017

Karl Perlhagen
Styrelsens ordförande

Patrik Wahlén
Styrelseledamot

Christina Tillman
Styrelseledamot

Louise Nicolin
Styrelseledamot

Björn Garat
Styrelseledamot

Mårten Andersson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 29 mars 2017

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Niklas Renström
Huvudansvarig revisor

Revisionsberättelse.

Till årsstämman i Volati AB, org.nr 556555–4317

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Volati AB (publ) för år 2016. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 82–172 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 92–107.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 92–107. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets styrelse i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsd i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar nedan.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där den verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Koncernen består av ett antal verksamhetsdrivande bolag med säte i Sverige och

andra länder. Merparten av bolagen är föremål för lagstadgad revision och PwC genomför revisionen av samtliga nordiska dotterbolag.

Vår koncernrevision inkluderar samtliga väsentliga bolag inom Norden vilket innebär att vi granskar merparten av koncernens tillgångar och skulder samt nettoomsättning och årets resultat.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet.

En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller fel. De betraktas som väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden, och innefattar bland annat de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter. Dessa områden behandlades

inom ramen för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, när vi bildade oss en uppfattning om dem, men vi gör inte ett separat uttalande om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område

Nedskrivningsprövning för immateriella anläggningstillgångar inkluderande goodwill, varumärken inkluderande övriga förvävsrelaterade immateriella anläggningstillgångar samt kapitaliserade utvecklingskostnader.

Immateriella anläggningstillgångar uppgår till en väsentlig post i Volati AB, 1 840 Mkr (2015: 1 688 Mkr) vilket motsvarar ca 56 % av de totala tillgångarna. Av dessa utgör cirka 1 503 Mkr goodwill och övriga immateriella anläggningstillgångar avser varumärken, patent samt kapitaliserade utvecklingskostnader.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

I vår granskning har vi inhämtat företagsledningens kassaflödesprognoser och de uppskattningar och bedömningar som ligger till grund för dessa. Vi har granskat och bedömt rimligheten i de antaganden om årlig tillväxttakt, försäljningsvolym och diskonteringsränta som företagsledningen presenterat för oss. Som ett led i vår granskning av företagsledningens uppskattningar och bedömningar jämför vi tidigare perioders uppskattningar och bedömningar mot faktiskt utfall för att därigenom bedöma företagsledningens förmåga att göra realistiska uppskattningar. Vi säkerställer också att kassaflödesprognoserna överensstämmer med den affärsplan som fastställts av styrelsen.

Denna prövning visade att återvinningsvärdet översteg det redovisade värdet och att något

Revisionsberättelse.

nedskrivningsbehov för goodwill och övriga immateriella tillgångar inte föreligger. Företagsledningens genomförda känslighetsanalys avseende väsentliga antaganden indikerar dock att ett mindre nedskrivningsbehov inom en av dotterbolagskoncernen uppstår. Se Not 11 för ytterligare information.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Den tryckta versionen av detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-79. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan, och när vi gör detta överväga om den i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen eller den kunskap vi inhämtade under revisionen, eller på annat sätt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete vi har utfört avseende denna information, drar slutsatsen att informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS såsom de antagits av EU och för den

interna kontroll som dessa bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och den verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser även, när så är tillämpligt, om förhållanden avseende förmågan att fortsätta verksamheten och att använda fortlevnadsprincipen, såvida inte styrelsen och den verkställande direktören avser att likvidera bolaget eller upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsnämndens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/

documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning för Volati AB (publ) för år 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och den verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet

och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller den verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet.

Revisionsberättelse.

dighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsnämndens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den 29 mars 2017

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Niklas Renström
Auktoriserad revisor

VOLATI ÅRSBOK 2016

PRODUKTION: Volati / Appelberg

TRYCK: Göteborgstryckeriet 2017

PAPPER: Edixion Offset 120g

VOLATI AB

VD: Mårten Andersson
Engelbrektsplan 1
114 34 Stockholm
08-21 68 40
info@volati.se
www.volati.se

BESIKTA BILPROVNING

VD: Nicklas Margård
Källvattengatan 7
212 23 Malmö
077-440 08 00
kundtjanst@besikta.se
www.besikta.se

BÅREBO NORDIC

VD: Roger Carlsson
Hemsögatan 14
211 24 Malmö
040-38 60 50
info@barebonordic.com
www.barebonordic.com

CORROVENTA AVFUKTNING

VD: Per Ekdahl
Mekanikervägen 3
564 35 Bankeryd
036-37 12 00
mail@corroventa.se
www.corroventa.se

ETTIKETTOPRINTCOM

VD: Rikard Ahlin
Box 9033
200 39 Malmö
040-55 27 00
info@etikettoprintcom.se
www.etikettoprintcom.se

HABO GRUPPEN

VD: Carl-Axel Svensson
Box 203
566 24 Habo
036-484 00
info@habo.com
www.se.habo.com

KELLFRI

VD: Philip Schwarz
Munkatorpsgratan 6
532 37 Skara
0511-242 50
info@kellfri.se
www.kellfri.se

me&i

VD: Johan Nordström
Skeppsbron 3
211 20 Malmö
040-12 74 50
info@meandi.se
www.meandi.se

MILJÖCENTER

VD: Veronica Kajrup
Kvalitetsvägen 1
232 91 Arlöv
040-668 08 50
info@miljocenter.com
www.miljocenter.com

NATURAMED PHARMA

VD: Bodil Arnesen
Postboks 1513
3007 Drammen, Norge
+45 32 21 60 00
post@naturamed-pharma.se
www.naturamed-pharma.se

THOMÉE

VD: Roger Andersson
Box 50304
202 13 Marlmö
040-38 60 00
info@thomee.se
www.thomee.se

TORNUM

VD: Per Larsson
Skaragatan 13
535 30 Kvänum
0512-291 00
info@tornum.com
www.tornum.com

SØRBØ INDUSTRIBESLAG

VD: Jon Berg
Postboks 5718 Sluppen
7437 Trondheim, Norge
+47 72 89 19 50
firmapost@industribeslag.no
www.industribeslag.no

