

2018

volatı.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

2–3

Volati 2018

16–19

Ordförande har ordet

4–7

Vd har ordet

20–31

Volatis process för att skapa värde

8–15

Volatis affärsmodell och finansiella mål

32–41

Volatis affärsområden

42–46

Aktieinformation

ÅRSREDOVISNING

Förvaltningsberättelse	48
Hållbarhetsrapport	52
Risker och osäkerhetsfaktorer	59
Bolagsstyrningsrapport	62
Finansiella rapporter – koncernen	80
Noter – koncernen	84
Finansiella rapporter – moderbolaget	137
Noter – moderbolaget	141
Revisionsberättelse	147

Volati 2018

- Nettoomsättningen ökade med 40 procent till 6 084 Mkr (4 356).
- Rörelseresultatet (EBITA) ökade med 15 procent till 433 Mkr (377).
- Operativt kassaflöde uppgick till 475 Mkr (513).
- S:t Eriks, Sveriges ledande tillverkare av betong- och naturstensprodukter, förvärvades i augusti.
- Styrelsen föreslår utdelning på stamaktien om 1,00 SEK/aktie samt utdelning på preferensaktien om 40,00 SEK/aktie.

15
affärsenheter

2 200
anställda

16
länder

Nyckeltal

	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning, Mkr	6 084	4 356	3 206	2 188	1 656
EBITDA, Mkr	552	459	385	275	249
EBITA, Mkr	433	377	318	227	215
Organisk EBITA-tillväxt, %	0	-18	28	-20	15
Rörelseresultat/EBIT, Mkr	366	345	301	214	155
Nettoskuld, Mkr	949	619	-264	756	762
Justerad EBITDA	573	511	421	333	273
Nettoskuldsättning/ justerad EBITDA, ggr	1,7	1,2	-0,6	2,3	2,8
Kassaflödesgenerering, %	86	112	89	94	62
Resultat per stamaktie, SEK	2,58	2,19	2,07	1,37	0,35
Eget kapital per stamaktie, SEK	21,63	19,11	17,78	5,51	4,94
Avkastning på justerat eget kapital, %	13	12	25	43	28
Utestående antal stamaktier	80 406 571	80 406 571	80 406 571	40 400 000	40 400 000
Utestående antal preferensaktier	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	-
Medelantal anställda	2 157	1 750	1 122	908	860
Utdelning per stamaktie, SEK	1,00 ¹⁾	0,50	0,50	-	-
Utdelning per preferensaktie, SEK	40,00	40,00	40,00	20,00	-

¹⁾ Enligt styrelsens förslag

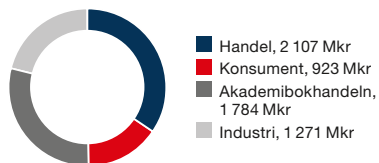


Volati är en svensk industrigrupp som
förvärvar och utvecklar välskötta bolag
med målet att skapa långsiktig värdetillväxt.
Vi äger primärt nordiska bolag med
tyngdpunkt i Sverige.

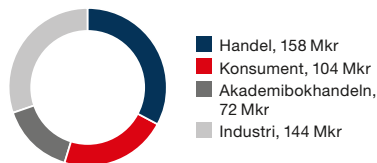
FYRA AFFÄRSOMRÅDEN

Handel, Konsument, Akademibokhandeln och Industri

Nettoomsättning



EBITA



Affärsområdenas andelar är inte beräknade proforma för de förvärv som skett under året varför förvärvade verksamheter i ovan beräkning endast ingår sedan tillträdesdagen. Affärsområdenas andelar beräknas exklusive centrala kostnader.



Ett ännu starkare Volati

Under 2018 har vi fortsatt arbetet med att bygga ett ännu starkare Volati. Både omsättning och resultat ökade kraftigt. Vi har dessutom framgångsrikt utvecklat vår affärsområdesorganisation och bolagsstyrning. Volati går in i 2019 i mycket gott skick – såväl organisatoriskt som finansiellt.

SOM ÄGARE är en av våra viktigaste uppgifter att skapa den bästa miljön för våra bolag att utvecklas i. Det är också något vi varit duktiga på historiskt. Vi lägger stora resurser på att förbättra detta ytterligare i takt med att vi växer genom förvärv. En viktig del i arbetet är den förstärkta affärsområdesorganisationen som introducerades i slutet av förra året och som vi utvecklat under 2018. Jag är mycket nöjd med hur väl detta fallit ut eftersom det är centralt för att vi ska kunna fortsätta växa inom ramen för vår affärsmodell.

Organisation för fortsatt tillväxt

Affärsområdesorganisationen leds av kompetenta affärsområdeschefer som tar ett helhetsansvar för att utveckla och följa upp verksamheterna inom sina affärsområden. Det gör att vi kan vara fortsatt framgångsrika i att sätta rätt strategisk riktning tillsammans med styrelse och bolagsledning, säkerställa att vi har rätt kompetens i ledningsgrupperna och kontinuerligt följa upp utvecklingen mot överenskomna mål. Affärsområdescheferna har också ett ansvar för att driva Volatis förvärvsagenda tillsammans med koncernledningen. Det har gjort att vi under året både genererat och utvärderat fler förvärvsmöjligheter än tidigare.

Vi är med andra ord väl rustade för att framgångsrikt genomföra förvärv, ta emot och integrera förvärvade verksamheter, och har dessutom kraften att adressera de utmaningar som uppstår i affärsenheterna.

De utmaningar vi hade i affärsområde Industri under fjärde kvartalet 2017 hantlade vi på ett bra sätt, vilket låg till grund för

ett starkt resultat för affärsområdet under 2018. Jag är också mycket nöjd med att de åtgärder som genomfördes under andra halvåret för att effektivisera verksamheten och minska kostnaderna i Akademibokhandeln har gett tydliga resultat. Akademibokhandeln går nu in i 2019 med ett starkt kunderbjudande och lägre fasta kostnader. Jag tycker att detta visar på styrkan i vår organisation där vi arbetar gemensamt för att skapa långsiktigt värde.

Utvecklar kompetensförsörjningen

Decentraliserad styrning av affärsenheterna är en hörnsten i vår affärsmodell. Det ställer i sin tur krav på att vi har rätt kompetens i affärsenheternas styrelser och ledningsgrupper. Av den anledningen lägger vi mycket kraft och resurser på kompetensförsörjningen i hela koncernen. Under 2018 har arbetet varit inriktat på att säkerställa tillgången till styrelsekompetens i våra affärsenheter. Vi har introducerat Styrelseakademien där vi tillsammans med ett internationellt rekryteringsföretag upprättat en pool av potentiella kandidater för styrelseuppdrag. Det har gjort att vi kunnat förstärka många dotterbolagsstyrelser under året. Vi samlar också alla styrelseledamöter ett par gånger om året för att utbyta kunskap och idéer kring styrelsearbete samt lyssna till utomstående föredragshållare. Det har varit en stor framgång som på kort tid höjt nivån på styrelsearbetet ytterligare i hela koncernen.

Jag är också stolt över vårt program för framtida ledare – Volati Management Program. Samtliga deltagare som gått ut programmet gör idag ett fantastiskt jobb på

ledningsnivå i någon av våra affärsenheter. Det faktum att vi kan ge affärsenheterna tillgång till duktiga ledare tror jag kommer att bli en viktig konkurrensfördel för oss på några års sikt.

Omsättnings- och resultat tillväxt

Omsättningen och resultatet för 2018 ökade markant till följd av både förvärv och genomförda effektiviseringar. Nettoomsättningen ökade med 40 procent till 6 084 Mkr och rörelseresultatet (EBITA) ökade med 15 procent till 433 Mkr. Resultatet per stamaktie ökade med 18 procent till 2,58 kronor per aktie. Under året har vi arbetat med att sänka kostnadsnivån i hela koncernen. Ett skäl är att vi vill vara väl förberedda för en eventuell svagare konjunkturutveckling framöver. Samtidigt är det viktigt att konsta-

tera att vi inte sett någon förändring i marknadsförutsättningarna och i efterfrågan under året.

Sett till våra affärsområden är jag nöjd med hur verksamheten utvecklades under året. Vi hade utmaningar i form av en kall vinter och en rekordvarm sommar vilket påverkade de flesta av våra affärsområden. Den försvagade kronan påverkade affärsområde Handel som importerar en stor del av sina produkter. De förändrade bilbesiktningensreglerna som infördes under året påverkade hela besiktningbranschen och även vår verksamhet inom affärsområde Konsument. Genom hårt arbete i affärsenheterna kunde vi kompensera för många av utmaningarna och levererade ett oförändrat organiskt EBITA-resultat jämfört med förra året.



Stark finansiell ställning och höjd utdelning

Volatis finansiella ställning vid utgången av 2018 var mycket god. Grunden till hela vår affärsmodell är att vi varje år genererar starka kassaflöden. Det operativa kassaflödet under 2018 var 475 Mkr. Vi använder kassaflödet till att förvärva nya bolag, till investeringar i våra befintliga affärsenheter och för utdelningar till våra aktieägare. Det starka kassaflödet bidrar också till att minska skuldsättningen. Nettoskulden i förhållande till EBITDA uppgick till 1,7 gånger, vilket är väsentligt under vårt

hypotes är att det är ett område med relativt goda marknadsförutsättningar framöver. Vi ser dessutom att vi, med vårt industriella kunnande, kan bidra till att effektivisera verksamheten tillsammans med bolagets ledning. Vi är nöjda med integrationsarbetet och har en ny ledningsgrupp på plats.

Vi ser att det fortsatt finns gott om förvärvsmöjligheter på marknaden. Vi har ett bra inflöde av potentiella förvärvskandidater från professionella aktörer och genererar dessutom många förvärvsmöjligheter internt i vår affärsområdesorganisation. Vi upplever dock att det i allt högre utsträck-

”Volatis finansiella ställning vid utgången av 2018 var mycket god.”

långsiktiga finansiella mål om maximalt 3,0 gånger. Vi har med andra ord ett betydande förvärvsutrymme. Det starka kassaflödet och den låga skuldsättningen gör också att styrelsen föreslår en höjning av utdelningen per stamaktie för 2018 till 1,00 krona (0,50).

Skapa långsiktig värdetillväxt

Som jag nämnde tidigare har vi en hög förvärvsaktivitet i koncernen även om vi bara genomfört en affär under 2018, S:t Eriks. En stor del av S:t Eriks omsättning kommer från infrastrukturprojekt och vår

ning finns en skillnad i prisförväntningar mellan säljare och köpare. Det leder till att antalet avslut är färre och att det tar längre tid att avsluta affärerna.

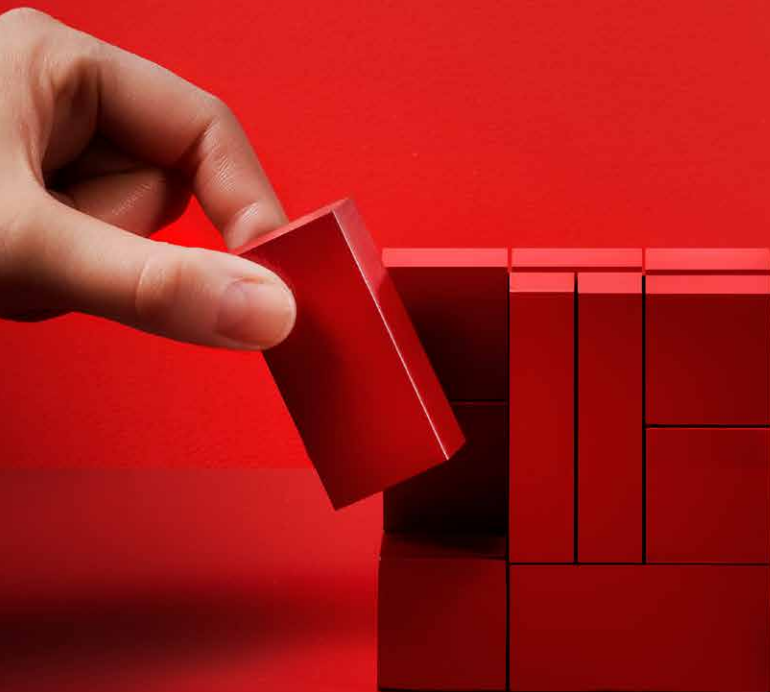
Vår ambition är att vara fortsatt aktiva på förvärvsmarknaden under 2019. Vi har både den finansiella och organisatoriska kapaciteten att agera snabbt när vi hittar rätt förvärvskandidat. Samtidigt ska vi driva effektivitet och lönsamhet i vår befintliga verksamhet i linje med vårt mål att skapa långsiktig värdetillväxt.

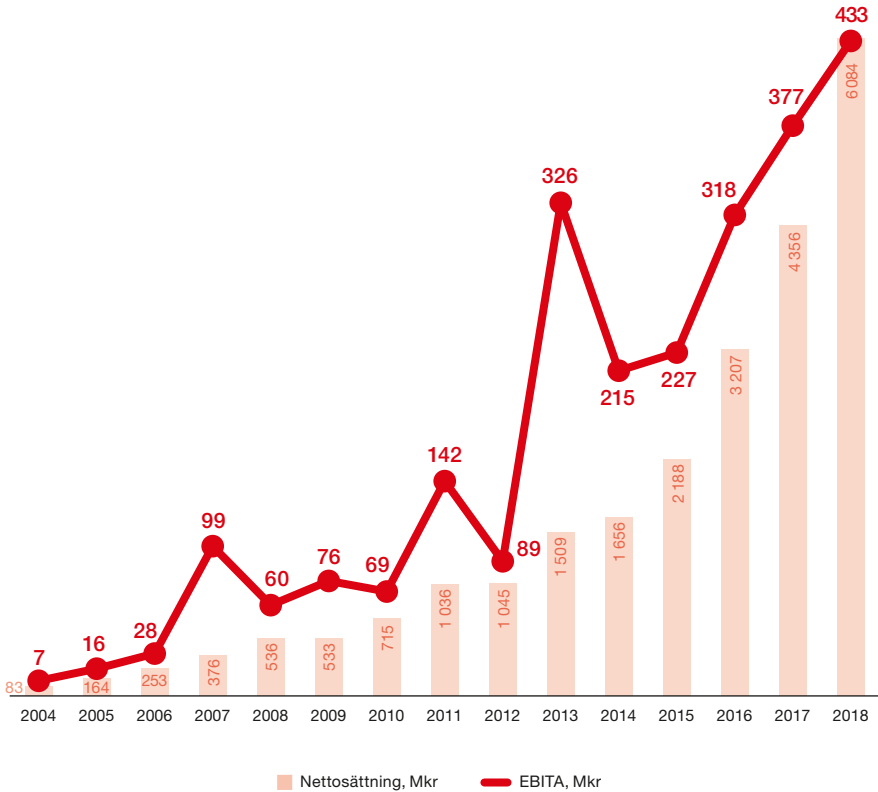


MÅRTEN ANDERSSON, VD VOLATI
Stockholm i mars 2019

Långsiktig värdetillväxt

Volatis övergripande mål är att skapa
långsiktig värdetillväxt.





Grafen visar Volatis omsättnings- och resultatutveckling sedan bolagets grundande.

Vår vision

Volatis vision är att vara Sveriges bästa ägare av medelstora bolag.

Vår affärsidé

Volati ska 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.

En värdeskapande affärsmodell

Volatis framgång har skapats genom en beprövad affärsmodell som är densamma idag som när bolaget grundades 2003.



Ett starkt operativt
kassaflöde i
affärsenheterna ...

475 Mkr

Operativt kassaflöde
2018

... används till att göra
ytterligare förvärv
av bolag med starka
kassaflöden...

36%

Genomsnittlig förvärvad
EBITA-tillväxt 2013–2018

... till rimliga
värderingar ...

5,9×

Genomsnittlig förvärvsmultipl
(EV/EBITDA) sedan 2004

... och med fokus
på långsiktigt
värdeskapande.

7%

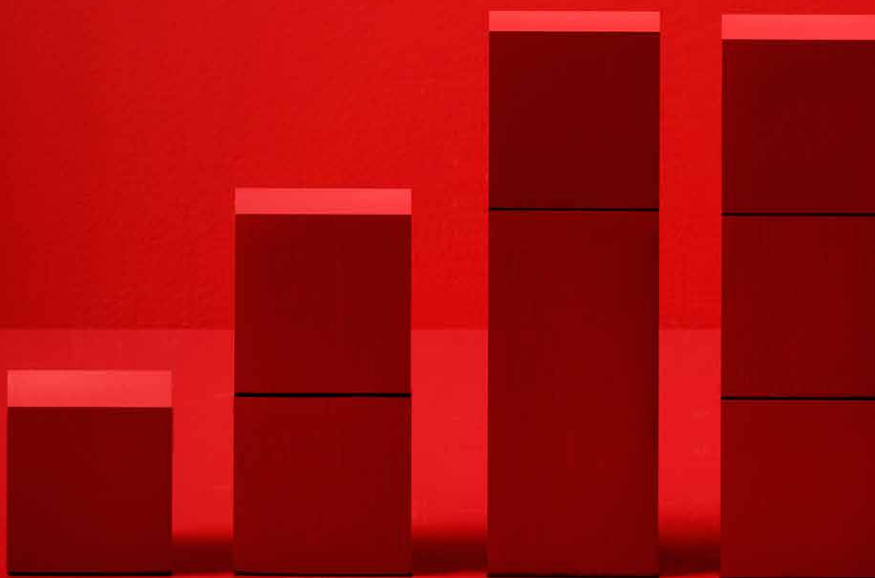
Genomsnittlig organisk
EBITA-tillväxt 2013–2018

Volati förvärvar välskötta bolag med starka kassaflöden till rimliga värderingar. Dessa kassaflöden återinvesteras i verksamheten och används till ytterligare förvärv.

Med ett aktivt arbete för långsiktig bolagsutveckling skapar Volati också en bra grogrund för organisk tillväxt.

Finansiella mål

Volatis finansiella mål ska stödja ett framgångsrikt arbete i enlighet med vår affärsmodell och bör utvärderas som en helhet.



Resultattillväxt

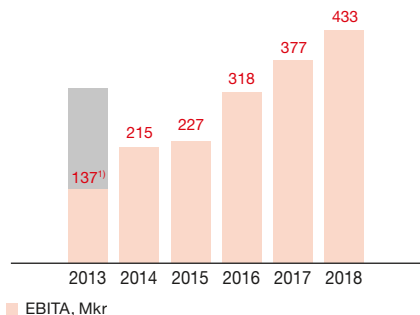
Volatis mål är att justerad EBITA ska uppgå till 700 Mkr senast vid utgången av 2019. Den genomsnittliga organiska EBITA-tillväxten ska uppgå till 5 procent per år.

Förklaring till målet

Volati har historiskt haft en genomsnittlig årlig EBITA-tillväxt, inklusive förvärv, på cirka 36 procent. Målet att nå en justerad EBITA på 700 Mkr visar vår ambition att upprätthålla samma tillväxttakt framöver och innebär en fördubbling av vår EBITA sedan noteringen 2016. En viktig del av vår affärsmodell är dessutom att skapa resultattillväxt genom att kontinuerligt utveckla koncernens affärsenheter, något målet för organisk EBITA-tillväxt syftar till.

Utfallet 2018

Den totala EBITA-tillväxten under 2018 uppgick till 15 procent vilket främst var ett resultat av genomförda förvärv. Organisk EBITA var oförändrad jämfört med 2017. Den genomsnittliga organiska EBITA-tillväxten var 7 procent för perioden 2013–2018.



¹⁾ EBITA 326 Mkr innehåller en reavinst om 189 Mkr avseende avyttring av aktierna i TeamOlmed.

Kassaflödesgenerering

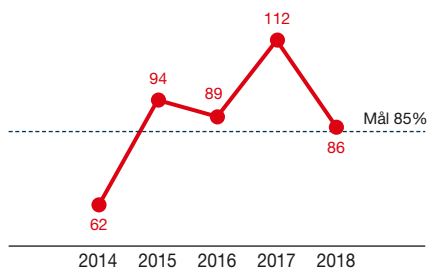
Volatis mål är att uppnå en kassaflödesgenerering på mer än 85 procent per år. Det innebär att 85 procent av vår EBITDA ska bli kassaflöde efter investeringar och förändringar i rörelsekapitalet.

Förklaring till målet

Volatis affärsmodell bygger på att det kassaflöde som genereras i koncernens bolag återinvesteras i nya förvärv samt i att utveckla våra befintliga verksamheter. Det är med andra ord centralt för oss att få ett starkt kassaflöde från verksamheten vilket målet visar.

Utfallet 2018

Vid utgången av 2018 uppgick kassaflödesgenereringen till 86 procent. Förändringen jämfört med föregående år är en följd av att Akademibokhandeln var konsoliderat under hela 2018 samt att S:t Eriks konsoliderades från september 2018. Den genomsnittliga kassaflödesgenereringen var 89 procent för perioden 2014–2018.



— Kassaflödesgenerering, %

Kapitalstruktur

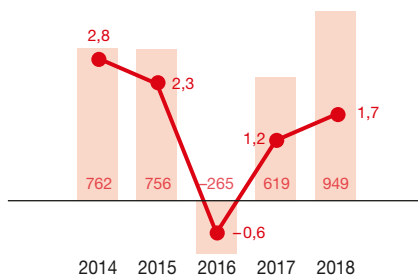
Volatis mål är att nettoskulden i relation till justerad EBITDA för rullande tolv månader inte ska överstiga 3,0 gånger.

Förklaring till målet

Volati kan i tillägg till att använda kassaflödet från den egna verksamheten låna kapital för att genomföra förvärv. Målet syftar till att denna upplåning ska vara på en balanserad nivå för att inte ha för hög finansiell risk samtidigt som avkastningen på eget kapital är attraktiv.

Utfallet 2018

Vid utgången av 2018 hade Volati en nettoskuld på 949 Mkr. Nettoskulden i relation till justerad EBITDA var 1,7 gånger. Den genomsnittliga skuldsättningen i relation till justerad EBITDA var 1,5 gånger för perioden 2014–2018.



■ Nettoskuld, Mkr — Nettoskuld/justerad EBITDA, ggr

Avkastning på justerat eget kapital

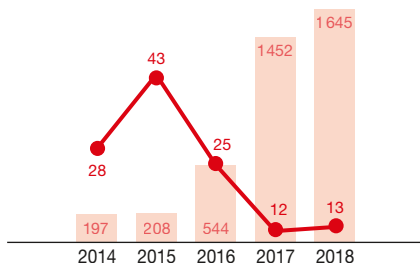
Volatis mål är att avkastningen på justerat eget kapital ska överstiga 20 procent.

Förklaring till målet

Volati vill generera en god avkastning på det kapital aktieägarna satt in i bolaget, vilket målet visar. Målet hänger tätt samman med nettoskuldsättningen, där en hög skuldsättning ger högre avkastning på eget kapital och en låg skuldsättning ger lägre avkastning. Målet är satt utifrån en balanserad kapitalstruktur där nettoskulden är mellan 2,0 och 2,5 gånger justerad EBITDA.

Utfallet 2018

Under 2018 var avkastningen på justerat eget kapital 13 procent vilket understeg målsättningen om 20 procents avkastning. Avvikelsen mot målet beror i stor utsträckning på Volatis låga skuldsättningsgrad. Den genomsnittliga avkastningen var 24 procent för perioden 2014–2018.



■ Genomsnittligt eget kapital, Mkr
 — Avkastning justerat eget kapital, %

Utdelning

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

Förklaring till målet

Målet visar nivån på den årliga utdelningen som aktieägarna kan förvänta sig av en investering i Volati. Vår affärsmodell bygger på att vinstmedel (kassaflöde) återinvesteras i förvärv och utveckling av bolag. Detta prioriteras framför att dela ut stora delar av årets resultat till aktieägarna.

Utfallet 2018

För 2018 uppgår utdelningen enligt styrelsens förslag till 1,00 kronor (0,50) per stamaktie vilket motsvarar 30 procent av koncernens nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare. Utdelningen per preferensaktie uppgår till 40,00 kronor.

1,00 SEK

Utdelning 2018
 Enligt styrelsens förslag



Ordförande har ordet

Vid årsstämman 2018 tog jag över som ordförande efter Karl Perlhagen som hade varit ordförande sedan vi tillsammans grundade Volati 2003. Under Kalles tid som ordförande har Volati gått från en idé till ett börsbolag med 6 miljarder kronor i omsättning. Det går inte att överskatta Kalles betydelse för Volati. Genom åren har Volati utvecklats som bolag, inte minst vår förmåga att tillföra värde till våra affärsenheter. Grundidén är däremot densamma nu som då; att förvärva bra bolag till rimliga värderingar och vidareutveckla dessa med fokus på långsiktigt värdeskapande.

MED BRA BOLAG menar vi att de ska vara välskötta med stabil lönsamhet och starka kassaflöden. De är sällan tillväxtraket men har goda möjligheter att växa långsiktigt tillsammans med oss. Att vi gör förvärven till rimliga värderingar är självklart. Vi är övertygade om att priset du betalar är den enskilt viktigaste indikatorn på hur bra avkastningen blir i det långa loppet.

Långsiktig värdetillväxt

Vår preferensaktie har ökat i värde under året medan totalavkastningen för våra stamaktieägare varit svag. I styrelsen lägger vi nu mycket kraft på att utveckla Volati vidare med fokus på vårt övergripande mål att skapa långsiktig värdetillväxt.

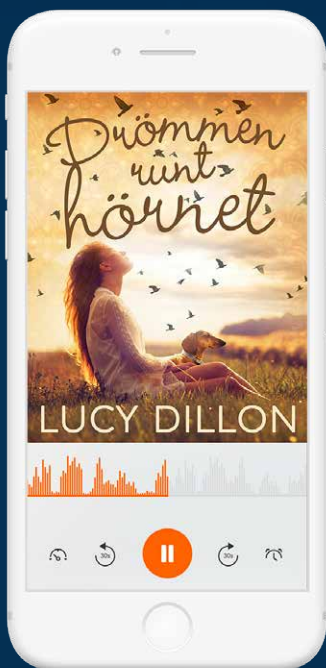
Fler rätt än fel

Vi har en försiktig inställning till risk. Vi tackar hellre nej till en bra affär än riskerar att tacka ja till en dålig. Däremot är vi inte sena att agera när vi upplever att marknaden prissätter riskerna i ett bolag på ett annat sätt än vad vi gör. Vi har flera exempel på det och har ibland mötts av höjda ögonbryn från utomstående betraktare.

Vårt första förvärv, Tornum, genomgick ett generationsskifte och behövde ny ledningsgrupp. Det innebar en risk men bidrog till en värdering som var högst rimlig sett till kvaliteterna i bolaget. Sedan förvärvet har resultatet tredubblats.

När vi förvärvade Besikta från svenska staten i samband med att besiktningbranschen avreglerades gjordes det utan ledning, varumärke och IT-system. Vi var övertygade om att vi kunde hantera de risker andra skyggade för. Det bidrog till en klart rabatterad värdering. Idag är Besikta ett av de ledande besiktningföretagen i Sverige med en marknadsandel på cirka 25 procent.

Det senaste exemplet är Akademi-bokhandeln som vi tyckte fick en attraktiv värdering för att alla hade en negativ syn på detaljhandeln. Vi förstår att detaljhandeln är utmanande men i vår analys av Akademi-bokhandeln såg vi också styrkor och möjligheter som bidrog till att minska risken. Varumärket är starkt och bokbranschen växer. Den totala försäljningen av böcker ökade med 5 procent under 2018. Arbetet med att skapa ett riktigt vasst omnikanal-erbjudande med butiker, e-handel och en strömningstjänst för ljudböcker har kommit långt. När de renodlade onlineföretagen upplever att det blir dyrare att annonsera på nätet och att deras kostnader för att få nya kunder ökar – då har vi 107 butiker och en kundklubb med två miljoner medlemmar som marknadsföringskanaler. Dessutom har det som händer i andra delar av detaljhandeln redan inträffat i bokhandeln. Bokus, som ingår i Akademi-bokhandeln, var en av onlinepionjärerna när de grundades 1997 och idag sker hälften av bokförsäljningen på nätet.



Bokus Play lanserades under 2018 och är Bokus abonnemangstjänst för ljudböcker. Abonnementen är flexibla för att passa många och inkluderar rabatter hos både Akademibokhandeln och Bokus.

I de två första fallen har tiden gett oss rätt. Det återstår att se om vi får rätt också i det sista exemplet. Det jag vill säga med ovanstående är att en investerare behöver lyckas med två saker för att få en avkastning som är högre än index. För det första att ta en position som går emot den allmänna uppfattningen på marknaden och för det andra att ha rätt. Vi har naturligtvis inte alltid haft rätt men vi har hittills haft fler rätt än fel.

Tillför värde till bolagen

Som ägare till bolag är det viktigt att ha en plan och en struktur för hur man tillför värde till bolagen. Vi förstärker ständigt vårt eget arbete för att ge bolagen bästa möjliga förutsättningar att utvecklas. Vi har idag en tydlig styrningsmodell med affärsområdeschefer och bidrar med strukturkapital och inte minst kompetensförsörjning. Under goda tider kan bolagen sannolikt utvecklas

”Oavsett hur konjunkturen utvecklas har vi med andra ord den finansiella kapaciteten att fortsätta skapa värde genom förvärv när rätt möjligheter dyker upp.”

relativt väl utan detta. I ett tuffare konjunkturläge är det däremot desto viktigare att ha strukturerna på plats för att styra och stötta bolagen.

Omöjligt att förutsäga när ekonomin vänder

Hur gärna vi än vill så är det i princip omöjligt att förutsäga vändpunkter i ekonomin. När det väl har vänt tenderar dessutom kraften i utvecklingen att underskattas – både vid upp- och nedgångar. Med det sagt är det ändå viktigt för ett förvärvande bolag att ha en tanke kring var i konjunkturcykeln man befinner sig. Vår hypotes är att vi nu befinner oss i slutet av en konjunkturcykel. Bolagen har haft höga vinster under en period. Värderingarna i samband med förvärv är höga. Det betyder inte att det är omöjligt att göra bra affärer. Vi har lyckats göra förvärv av bra bolag till rimliga värde-

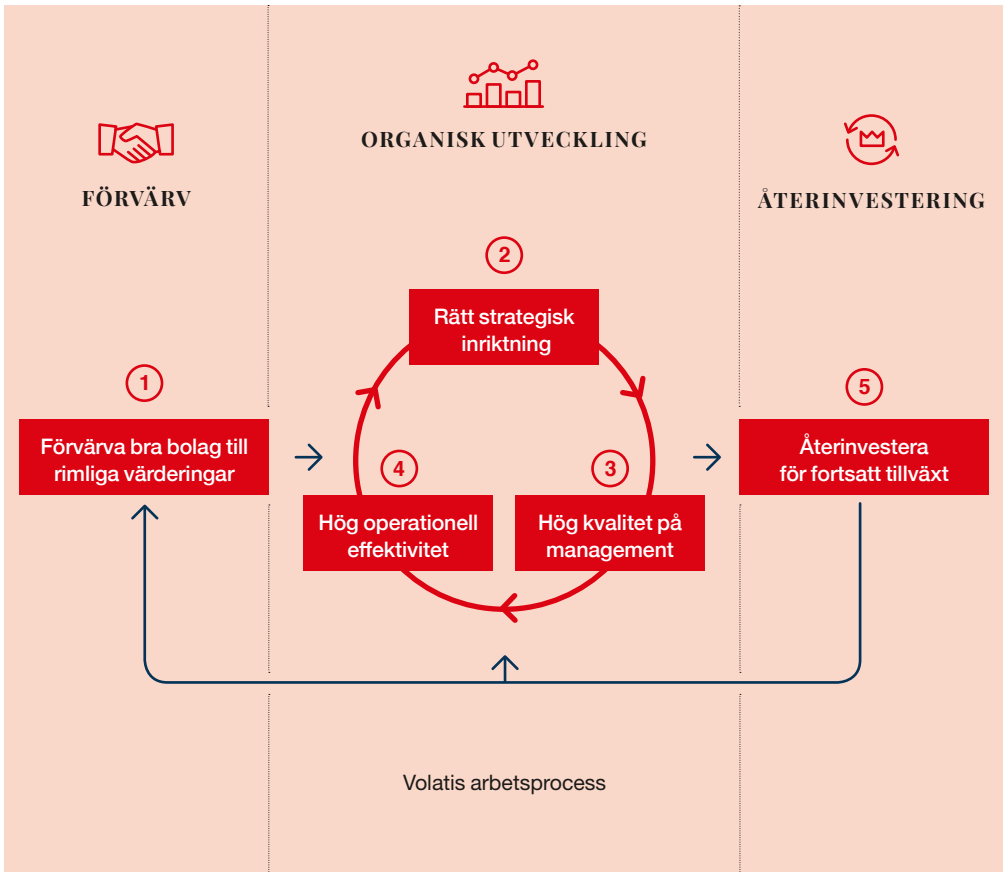
ringar i alla marknadsklimat. Samtidigt vet vi att de bästa investeringsmöjligheterna uppstår på botten av en konjunkturcykel. Därför kan det i vissa fall vara bättre att avstå från att göra en skaplig investering idag för att göra en riktigt bra investering imorgon. Av den anledningen har vi också avstått några investeringar under det senaste året.

Det gör att vi har en stark finansiell ställning med en nettoskuld som uppgår till 1,7 gånger EBITDA, avsevärt under 3,0 gånger som är taket enligt våra finansiella mål. Oavsett hur konjunkturen utvecklas har vi med andra ord den finansiella kapaciteten att fortsätta skapa värde genom förvärv när rätt möjligheter dyker upp. Jag hoppas att ni vill följa med oss på den fortsatta resan!

PATRIK WAHLÉN
Styrelseordförande

Volati skapar långsiktigt värde

Volati växer och skapar värde genom att förvärva och utveckla bolag. Vi har en välutvecklad arbetsprocess som bidrar till en långsiktig och hållbar bolagsutveckling – både för Volati och våra affärsenheter.





FÖRVÄRV

①

Förvärva bra bolag till rimliga värderingar

Grunden i Volatis modell för att skapa långsiktigt värde är att förvärva bra bolag till rimliga värderingar. Bolagen ska ha starka kassaflöden, en beprövad affärsmodell och vara marknadsledande eller ha en stark marknadsposition i sin nisch. De ska också ha potential att utvecklas och skapa tillväxt över tid.

En disciplinerad process

Volati har en disciplinerad förvärvsprocess och tydliga kriterier för vilka förvärv vi genomför – en förutsättning för att lyckas i ambitionen att förvärva bolag till rimliga värderingar. En hörnsten i arbetet är att vi hellre tackar nej till en bra affär än riskerar att tacka ja till en dålig.

Volatis affärsidé baseras på att använda kassaflöden från våra affärsenheter till att finansiera förvärv av nya bolag och därigenom skapa långsiktig värdeutveckling för Volati. Vi eftersöker därför stabil lönsamhet och värderar potentiella förvärv baserat på deras genomsnittliga lönsamhet. Det innebär också att vi inte är beredda att betala en hög premie för eventuell framtida tillväxt.

Sedan start har vi förvärvat bolag till en vägd genomsnittlig EV/EBITDA-värdering på 5,9x. Vi har med andra ord lyckats väl i ambitionen att förvärva bra bolag till rimliga värderingar oavsett marknadsförutsättningar och bolagsstorlek.

Ett attraktivt erbjudande

I tillägg till en disciplinerad process är det centralt att ha ett starkt erbjudande till de företag som söker nya ägare. Volati vill skapa förtroende som en bra ägare och som en seriös och pålitlig motpart i förvärvstransaktioner.

Vi har ett långsiktigt ägarperspektiv:

Volati förvärvar bolag som vi ska äga under lång tid framöver. Vår decentraliserade modell bevarar bolagens självständighet och det lokala entreprenörskapet. Det tilltalar många entreprenörer som mår om sina anställda och vill se sitt företag vara kvar och utvecklas på orten. Det gör att Volati kan bli en prioriterad köpare där priset inte är den enda faktorn i förvärvsprocessen.

Med 50 års erfarenhet och mer än 5 000 artiklar är Sörbö Industribeslag en självklar samarbetspartner till den norska dörr- och fönsterindustrin.





Besikta Bilprovning är ett av Sveriges ledande bilbesiktningsföretag. Med extra säkerhetskontroller i flera besiktningspaket ger de svenska bilägare en ännu säkrare besiktning.

Vi är en pålitlig motpart: Vi ger oss bara in i förvärvsprocesser där vi bedömer att sannolikheten är god för att en affär kan genomföras. När vi lämnar ett bud har vi normalt redan styrelsens godkännande och finansiering på plats. Vi har också bildat oss en uppfattning om det finns en samsyn kring prisförväntningarna på bolaget. Det skapar trygghet för både ägaren av bolaget och för eventuella rådgivare i processen.

Vi hanterar processer med korta ledtider: Volati har en snabb process för såväl företagsbesiktning som beslut, något som kan vara direkt avgörande i konkurrensutsatta förvärvsprocesser. Vi har bred kompetens och erfarenhet internt och gör en stor del av företagsbesiktningen själva. Det innebär också att vi får möjlighet att bygga en relation med bolaget under förvärvsprocessen. En engagerad styrelse bidrar till korta beslutsvägar.

Vi hanterar komplexa affärer: Volatis långa förvärvserfarenhet gör att vi kan hantera komplexa transaktioner. Vi eftersträvar att utnyttja skillnaden mellan vad som är upplevd risk och faktisk risk i en affär, vilket tydligt påverkar möjligheten att göra förvärv till rimliga värderingar. Ett exempel är Besikta Bilprovning som förvärvades från svenska staten 2013 som en del av omregleringen av den svenska bilprovningsbranschen, utan en befintlig ledning, varumärke och IT-system. Volati kunde dra nytta av sitt breda nätverk och hade vid förvärvstidpunkten rekryterat en kompetent vd samt hittat lösningar kring hantering av varumärke och IT-system.

Två typer av förvärv

Volati genomför två olika typer av förvärv. Det första är så kallade plattformsförvärv som är större förvärv av bolag som antingen bildar en ny affärsenhet inom ett av våra

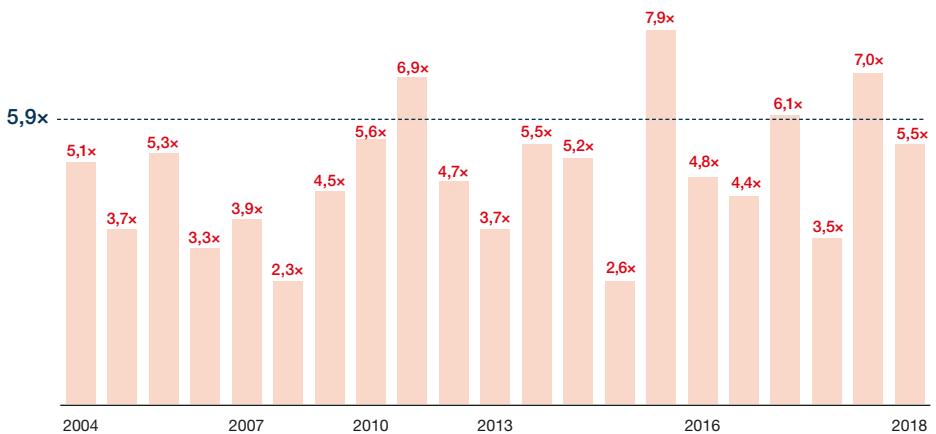
befintliga affärsområden eller bildar ett eget affärsområde inom Volati. Förvärv av bolag som kan bilda ett nytt affärsområde hanteras centralt på Volati, medan förvärv av nya affärsenheter styrs av respektive affärsområdeschef med stöd av centrala resurser. Plattformförvärv genomförs i Norden med tyngdpunkt på Sverige och det förvärvade bolagets EBITDA-resultat bör uppgå till minst 20 Mkr.

Den andra typen av förvärv är tilläggsförvärv till befintliga affärsenheter. De görs som ett sätt att accelerera affärsenhetens arbete med att nå sina strategiska mål, exempelvis att bredda produkterbjudandet eller att nå nya geografiska marknader. Förvärvsprocesserna styrs av affärsområdeschefen med stöd av respektive affärsenhetens styrelse och ledning. Tilläggsförvärv kan genomföras oberoende av storlek och geografi. Det som avgör är istället om förvärvet är strategiskt intressant och bidrar till att skapa värde.

Starkt varumärke på förvärvsmarknaden

Volati är inte begränsade till att förvärva bolag inom en speciell bransch, vilket ger oss breda förvärvsmöjligheter. Vi har goda relationer med ett drygt fyrtiotal rådgivningsfirmor i Sverige, Norge och Finland. Dessa kontakter oss löpande med möjliga förvärvskandidater. Volati brinner för entreprenörskap och företagande. Vi har under lång tid byggt ett starkt varumärke gentemot entreprenörer i Norden genom att berätta vad vi står för och hur vi skapar värde som en bra ägare av små till medelstora bolag. Det gör att vi får förfrågningar från entreprenörerna själva när de letar nya ägare till sitt bolag. Vi har också en löpande och proaktiv dialog med bolag som vi identifierat som möjliga förvärvskandidater för Volati. I tillägg till detta genereras en stor del av förvärvsidéerna i våra affärsenheter. De ser tilläggsförvärv som ett sätt att skapa värde i den egna verksamheten och accelerera arbetet med att nå sina mål.

Volati har över tid genomfört förvärv till rimliga värderingar





ORGANISK UTVECKLING

2

Rätt strategisk inriktning

Decentraliserat ledarskap är en hörnsten i Volatis modell för styrning och utveckling av affärsenheterna. Det innebär att styrelse och vd i affärsenheterna har ägarskap för sina verksamheter. Därigenom vill vi säkerställa att det lokala entreprenörskapet behålls och att viktiga beslut om verksamheten tas nära kunder och marknad.

Den decentraliserade styrningsmodellen kräver att det finns en gemensam syn mellan Volati och respektive affärsenhet på hur verksamheten ska utvecklas framöver. Dels för att realisera de investeringshypoteser som låg till grund för förvärvet och dels för

att se till att verksamheten växer med lönsamhet och bidrar till Volatis totala värdeskapande. En viktig del i det arbetet är att ta fram vision, affärsidé, mål och strategi (VAMS).

Verkar genom affärsområdescheferna

Volati verkar genom affärsområdescheferna som under 2018 fått utökade mandat och idag är ansvariga för värdeutvecklingen i sina affärsenheter. Våra affärsområdeschefer har relevant erfarenhet av de branscher och marknader som deras affärsenheter verkar i, vilket är en förutsättning för att framgångsrikt kunna bidra till deras utveckling. Till sin hjälp har de kompetenta styrelser i affärsenheterna. Genom den nyinrättade Styrelseakademien har Volati förstärkt tillgången till extern kompetens i affärsenheternas styrelser vilket syftar till att de ska ha en väl sammansatt styrelse med relevant spetskompetens för att utveckla verksamheten. Bland annat tas hänsyn till prioriterade utvecklingsområden och vilka utmaningar affärsenheten står inför.



Hos Akadembokhandeln kan kunderna välja och vraka bland ett brett sortiment av böcker, pappers- och kontorsvaror.



me&i prioriterar hållbart mode – kläder som både är sköna mot kroppen och känns bra att bära rent etiskt.



Corroventa kombinerar innovationskraft med 30 års erfarenhet inom vattenskadesanering för att utveckla produkter med hög kvalitet och lång hållbarhet.

3

Hög kvalitet på management

Volatis decentraliserade styrningsmodell ställer stora krav på affärsenheternas styrelse och ledning. Det är deras kompetens, kapacitet och engagemang som gör det möjligt att utveckla verksamheterna i linje med målen och därigenom skapa ekonomiskt värde.

Volati har en tydlig strategi för HR-arbetet, vilket är ett av våra mest prioriterade områden. Vi gör omfattande investeringar för att affärsenheterna alltid ska ha tillgång till rätt kompetens på såväl styrelse- och ledningsnivå som på nyckelpositioner, samt att dessa personer kontinuerligt utvecklas och får stöd för att nå sin fulla potential. Genom dessa satsningar vill vi se

till att affärsenheterna har branschledande kompetens på alla nivåer, vilket ger en uthållig konkurrensfördel.

Initiativ för kompetensförsörjning

Volati driver fyra huvudsakliga initiativ för att säkerställa kompetensförsörjningen i koncernen – Volati Styrelseakademi, Volati Management Program, Volati Academy och Volati Management Meeting.

Volati Styrelseakademi

Styrelseakademien inrättades under 2018 och består av två delar. Den första delen handlar om att vi ska ha kontinuerlig tillgång till styrelsekompetens när behov uppstår i våra affärsenheter. Vi har upprättat en lista med kandidater som har den kompetens vi efterfrågar. Listan uppdateras två gånger per år.

Den andra delen handlar om att förstärka styrelsearbetet, skapa en koncerngemensam syn på styrelsearbete och dra nytta av samlade erfarenheter och best practice.

Detta sker vid sammankomster där samtliga styrelseledamöter i Volatikoncernen träffas under en endagskonferens. Vid varje tillfälle deltar också en extern talare, vanligtvis någon av Sveriges mest erfarna och meriterade styrelseledamöter.

Volati Management Program

Inom ramen för Volati Management Program rekryteras personer som har universitets- eller högskoleutbildning och ett par års relevant arbetslivserfarenhet. Det är ett program som löper under 15 månader där deltagarna i förväg placeras på en chefsposition i någon av koncernens affärsenheter.

Utbildningen hanterar områden som strategi, ledarskap och Volatis värdegrund.

Under utbildningen sitter de växelvis hos Volati och hos minst två affärsenheter.

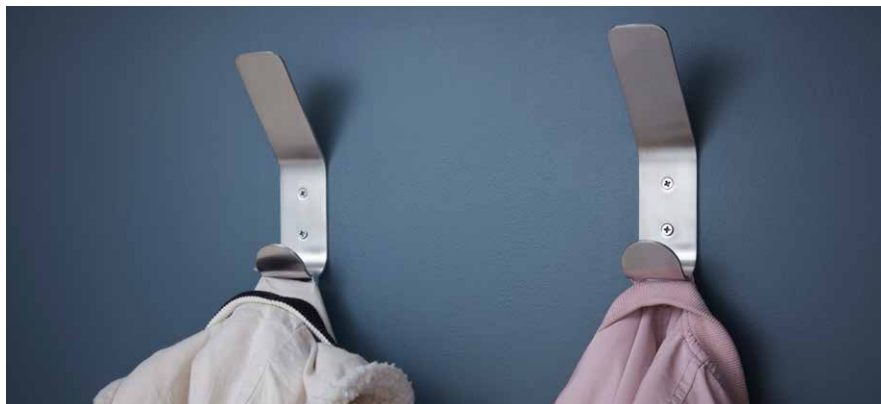
Programmet attraherar många kvalificerade kandidater och gör att koncernens affärsenheter får tillgång till personer som de annars hade haft svårt att attrahera.

Volati Academy

Volati Academy är ett ledarskapsprogram på 12 månader som riktar sig till personer på ledningsgruppsnivå i affärsenheterna där deltagarna får ta del av både interna och externa föreläsningar. Programmet har två syften. Dels att stärka deltagarnas kompetens inom områden som finansiell analys, strategi och ledarskap, dels att etablera en gemensam syn på dessa områden i Volatis alla affärsenheter.

Volati Management Meeting

Vartannat år genomförs Volati Management Meeting där affärsenheternas ledningar och nyckelpersoner samlas till en tre dagar lång konferens. Konferensen innefattar bland annat workshops och föreläsningar inom utvalda områden. Detta utgör dessutom en plattform för att adressera viktiga gemensamma frågeställningar inom koncernen och skapar nätverk som främjar samverkan mellan individer från koncernens olika bolag.



Med passion för detaljer. Habos omsorg om kvalitet, hantverk och smarta lösningar driver företaget framåt för att förbättra människors vardag.



Q&A

Oskar Persson, CFO på Tornum och tidigare deltagare i Volati Management Program

Vad fick dig att söka till Volati Management Program? Jag jobbade som managementkonsult och blev upprörd av en rekryterare. Programmet lät mycket attraktivt och genomarbetat, vilket gjorde att jag inte tvekade att söka. Jag skulle få möjlighet att vara en del av en större koncern och arbeta nära ledningen i flera affärsenheter inom Volati. Det var redan från början uttalat att programmet skulle förbereda mig för en ledningsbefattning ganska snart efter utbildningen.

Hur var programmet upplagt? Programmet var uppdelat på tre projektplaceringar under 15 månader. Den första var på Volatis huvudkontor. Därefter gick jag till Tornum som också var det bolag där det var tänkt att jag skulle arbeta efter programmet. Där fick jag ansvar för att börja bygga upp företagets eftermarknadsorganisation och vara delaktig i distributörsutvecklingen. Jag var också med och genomförde ett tilläggsförvärv till Tornum. Jag slogs av att du redan från början får ett stort eget ansvar. Samtidigt har du hela tiden stöd både från vd och ledning i affärsenheten och från ledningen i

Volati. Min tredje projektplacering var på Corroventa, där jag bland annat arbetade med att implementera ett nytt affärssystem. Under programmets gång går du också utbildningar tillsammans med de andra VMP-deltagarna.

Hur har programmet bidragit till din utveckling? Det har varit oerhört utvecklande, både på ett professionellt och personligt plan. Jag har fått arbeta med varierande uppgifter i nära samarbete med vd i affärsenheterna, vissa på hög strategisk nivå och andra mycket konkreta. Ska jag peka på ett specifikt område där jag utvecklats så är det ledarskapet – både att leda medarbetare och att se till att projekt utvecklas i rätt riktning. Jag har fått samarbeta med många olika människor, såväl i Sverige som internationellt. Det är naturligtvis väldigt stimulerande och har gett mig ett brett nätverk.

Mindre än ett år efter programmet fick jag rollen som CFO på Tornum. Volati Management Program var naturligtvis en förutsättning för detta och har gett mig erfarenhet och kunskap så att jag kan vara framgångsrik i mitt jobb.



T-Emballage utvecklar och marknadsför högkvalitativa material till småhusindustri och bygghandel samt anpassade förpackningslösningar för industri och sågverk.

4

Hög operationell effektivitet

En central del i Volatis affärsmodell är att skapa värde genom att utveckla framgångsrika bolag. I partnerskap med affärsenheterna skapas långsiktiga värden framförallt genom omsättningstillväxt och lönsamhetsförbättringar.

Förstärkningen av affärsområdesorganisationen med utökade mandat för affärsområdescheferna har primärt genomförts för att vi ska kunna erbjuda våra affärsenheter ett utökat stöd i arbetet med att driva förbättringsinitiativ och kontinuerligt öka effektiviteten i verksamheten. Affärsområdescheferna, tillika styrelseordförande i sina affärsenheter, arbetar nära bolagen och kan bidra med nya perspektiv för tillväxt och lönsamhet, samt är en tydlig kravställare

för att följa upp att verksamheten och åtgärder utvecklas enligt plan.

Bidrar med kunskap och verktyg

Volati stödjer sina affärsenheter genom att förse dem med kunskap och verktyg som kan förbättra deras affärsprocesser. Detta görs genom konceptet Volati Knowledge som både handlar om att ta vara på best practice inom koncernens affärsenheter och att tillföra ny kunskap och nya verktyg.

Inom Volati Knowledge har vi bland annat drivit ett flertal koncerngemensamma program för resultatförbättring där utbildning varvats med implementering av nya arbetssätt i affärsenheterna, exempelvis för försäljning, förhandling, inköp, prissättning och digitalisering av verksamheter. Dessa har i flera fall gett direkt kvantifierbara resultat. Utöver programmen genomförs också utbildningar, workshops och expertföreläsningar inom utvalda områden.



ÅTERINVESTERING

5

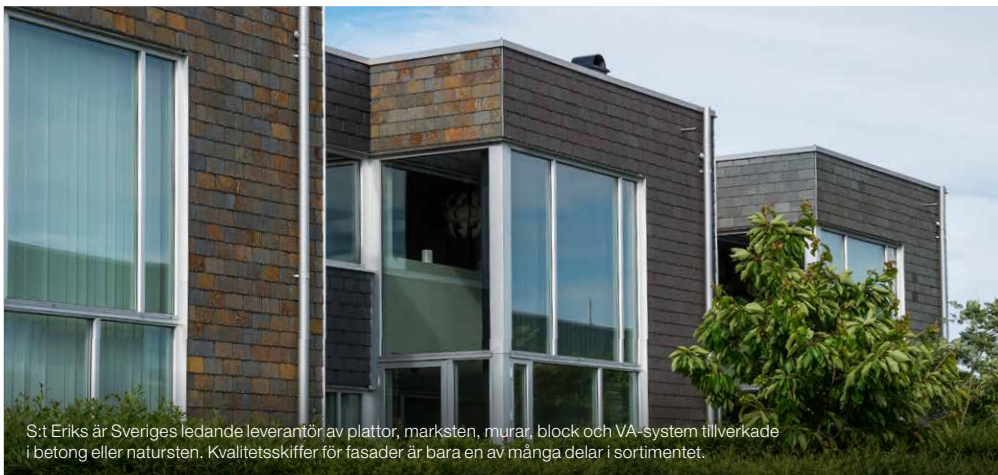
Återinvestera för fortsatt tillväxt

Volati skapar långsiktigt värde genom att återinvestera de kassaflöden som genereras i affärsheter. Vi gör det på två sätt. För det första investerar vi i befintliga affärsheter för att realisera den potential för tillväxt som finns i bolagen. För det andra investerar vi i förvärv av nya bolag, vilket också utgör den största delen av våra totala återinvesteringar. De senaste fem åren har kassaflödesgenereringen från verksamheterna (operativt kassaflöde/EBITDA) varit i genomsnitt 89 procent, vilket gett oss en god och uthållig förmåga att genomföra återinvesteringar.

Effektiv kapitalallokering

Volati hanterar balansräkningen för alla bolag för att ha så effektiv kapitalallokering som möjligt i koncernen. Det innebär att vi centralt allokeringar kapital för investeringar – exempelvis i termer av nya maskiner eller marknadssatsningar – till de individuella affärsheterna på det sätt som är optimalt för Volati och skapar mest värde för koncernen som helhet.

Grunden för fördelningen är de löpande diskussioner om investeringsbehov som förs i styrelserna i varje affärsheter, vilket säkerställer att hänsyn tas till samtliga affärsheters behov – oavsett om det rör sig om underhållsinvesteringar, investeringar för att bibehålla konkurrenskraft eller investeringar i expansion av verksamheten. Denna modell innebär också att en affärsheter kan få tillgång till finansiering av större investeringar och satsningar än vad som annars skulle vara möjligt.



S:t Eriks är Sveriges ledande leverantör av plattor, marksten, murar, block och VA-system tillverkade i betong eller natursten. Kvalitetsskiffer för fasader är bara en av många delar i sortimentet.

A woman with long reddish-brown hair, wearing a green beanie, a grey vest over a long-sleeved top, and a red scarf, sits on a concrete ledge at a train station. She is holding a bouquet of purple and pink flowers. A black bag with a colorful floral pattern is next to her. In the background, there are train tracks, overhead power lines, and a station building with signs for 'Spår 8s', 'Spår 1-7', and 'Utgång'.

S:t Eriks – ny affärsenhet i Volatikoncernen

I augusti 2018 slutförde Volati förvärvet av S:t Eriks. Förvärvet genomfördes inom ramen för Volatis nya förvärvsorganisation, där affärsområdescheferna har ansvaret för att driva förvärvsprocessen med stöd från Volatis centrala resurser.



S:t Eriks är en av Sveriges ledande tillverkare av betong- och naturstensprodukter för infrastruktur, mark- och takbeläggning samt system för vatten/avlopp. Produkterna används främst i större infrastrukturprojekt och inom landskapsarkitektur.

– Vi är övertygade om att Volati är en bra ägare till S:t Eriks. Vi är långsiktiga och vill bygga ett starkt bolag. Vi fick möjlighet att förvärva bolaget till en rimlig värdering. I vår förvärsanalys bedömde vi också att det fanns spännande möjligheter att utveckla verksamheten, säger Nicklas Margård, chef för affärsområde Industri och ansvarig för förvärvet.

Fokus på lönsam tillväxt

S:t Eriks har på ett framgångsrikt sätt skapat tillväxt och ett bredare produkterbjudande genom förvärv under senare år. Genom förvärv av Stenia, Stenteknik, Nordskiffer och Vinninga Cement har S:t Eriks idag ett starkt erbjudande av betongprodukter, natursten och skiffer för mark, tak och fasader.

– Vår ambition är att nu växla fokus från tillväxt till lönsam tillväxt. Med vår industriella kunskap vill vi bidra till att skapa ökad effektivitet i S:t Eriks och till en verksamhet med fortsatt goda utvecklingsmöjligheter, säger Nicklas Margård.

Goda marknadsförutsättningar

En stor del av S:t Eriks omsättning kommer från infrastrukturprojekt – ett område som Volati i sin förvärsanalys bedömde som intressant.

– Vår hypotes är att den underliggande efterfrågan för infrastruktur kommer att vara relativt bra framöver trots en temporärt svagare byggkonjunktur. Vi ser bland annat att det finns uppdämda behov i det svenska vägnätet och i VA-systemen, säger Nicklas Margård.

Fortsatt utveckling

På sikt ser Volati intressanta utvecklingsmöjligheter i S:t Eriks.

– Volati är ett förvärvande bolag som löpande utvärderar potentiella förvärvsmöjligheter. Vi tror att det i ett längre perspektiv kan finnas möjligheter att utveckla S:t Eriks ytterligare genom tilläggsförvärv i olika nischer, vilket i framtiden skulle kunna förstärka Volatis närvaro inom infrastrukturområdet. Dessutom ser vi möjliga synergier på marknadsidan med vår verksamhet inom affärsområde Handel, avslutar Nicklas Margård.



Fyra affärsområden

Handel

Affärsområde Handel erbjuder produkter inom beslag, förnödenheter och insatsvaror för bygg, hem och trädgård, emballage samt lant- och skogsbruk via återförsäljare, butikskedjor, e-handelskanaler och direkt till kunder. Verksamheterna har liknande affärsmodeller och är integrerade via ett antal funktioner som logistik, IT-system och ekonomi. I affärsområdet finns sju affärsenheter som har verksamhet i sex länder. Handel stod för 33 procent av koncernens EBITA under 2018.

Nyckeltal	2018	2017
Nettoomsättning, Mkr	2 107	1 615
Organisk nettoomsättningstillväxt, %	-3	-2
EBITA, Mkr	158	125
ROCE exkl. goodwill, %	37	35

Konsument

Affärsområde Konsument erbjuder produkter och tjänster direkt till slutkonsumenter inom tre olika marknadsnischer och kännetecknas av ett starkt lokalt entreprenörskap. I affärsområdet finns tre affärsenheter med verksamhet i fem länder. Konsument stod för 22 procent av koncernens EBITA under 2018.

Nyckeltal	2018	2017
Nettoomsättning, Mkr	923	966
Organisk nettoomsättningstillväxt, %	-5	1
EBITA, Mkr	104	134
ROCE exkl. goodwill, %	233	206



Akademibokhandeln

Affärsområde Akademibokhandeln är den ledande bokhandelsaktören i Sverige med starka erbjudanden i alla produkt- och leveransformer. Med butiker över hela landet och e-handel både under varumärket Akademibokhandeln och Bokus driver bolaget moderna och lönsamma försäljningskanaler för privatpersoner, företag och offentlig verksamhet. Akademibokhandeln stod för 15 procent av koncernens EBITA under 2018.

Nyckeltal	2018	2017
Nettoomsättning, Mkr	1 784	1 781 ¹⁾
Organisk nettoomsättningstillväxt, %	–	–
EBITA, Mkr	72	81
ROCE exkl. goodwill, %	92	187

¹⁾ Volati förvärvade Akademibokhandeln under 2017. Siffran avser helåret.

Industri

Affärsområde Industri erbjuder produkter och lösningar åt företag inom fyra olika marknadsnischer. Verksamheterna kännetecknas av ett starkt lokalt entreprenörskap i kombination med samarbeten inom utvalda områden. I affärsområdet finns fyra affärsenheter med verksamhet i 14 länder. Industri stod för 30 procent av koncernens EBITA under 2018.

Nyckeltal	2018	2017
Nettoomsättning, Mkr	1 271	747
Organisk nettoomsättningstillväxt, %	20	–6
EBITA, Mkr	144	79
ROCE exkl. goodwill, %	43	46



AFFÄRSOMRÅDE

Handel

”För oss är det helt centralt att effektivisera och hitta synergier i drift och administration.”

Håkan Karlström

Affärsområdeschef Handel

Hur skulle du beskriva 2018 för affärsområde Handel?

Vi har fortsatt arbetet med att dra full nytta av de synergieffekter som finns i våra gemensamma plattformar för IT, ekonomi och logistik. Det skapar mycket värde för oss både vad gäller minskade kostnader, ökad professionalitet och ökad konkurrenskraft. Vi har också utvecklat styrningen av bolagen enligt Volatis nya bolagsstyrningsmodell. Det innebär bland annat att vi rekryterat externa ledamöter till samtliga bolagsstyrelser. De har tillfört viktiga branschkunskaper och nya insikter.

Vilka utmaningar har ni mött under året?

Det är klart att vädret har påverkat oss en hel del. Den långa vintern bjöd på snö fram till april. Lite skämtsamt kan man nog konstatera att det inte byggdes många träaltaner under påsklovet. Vintervädret påverkade självklart försäljningen i järn- och bygghandeln. Den varma och torra sommaren gjorde dessutom att efterfrågan var mindre på trädgårdsprodukter och grönytemaskiner. Vi påverkades också av den svagare kronan eftersom de flesta av bolagen importerar sina produkter. Jag är ändå nöjd med hur väl vi hanterat utmaningarna. Vi har välskötta och lönsamma bolag som genom att anpassa kostnaderna kunnat kompensera för stora delar av detta.

Ni arbetar löpande med att effektivisera verksamheten. Kan du berätta om detta?

För oss är det helt centralt att effektivisera och hitta synergier i drift och administration. Genom att minska kostnaderna för vardagssysslorna kan vi istället satsa inom områden där vi kan skapa tillväxt och ökad lönsamhet framöver. Detta är en viktig del i

vårt arbete för att skapa långsiktig värdetillväxt. Vi har en väldigt bra balans mellan dessa delar idag.

Vi har gemensam struktur för IT och ekonomifunktioner för våra affärsenheter. Vi har dessutom ett logistikcenter i Malmö som skapar viktiga konkurrensfördelar inte minst för två av våra största affärsenheter. Under året installerade vi det gemensamma IT-systemet hos ytterligare en av våra affärsenheter vilket innebär att sex av sju affärsenheter nu drifvar sin verksamhet i samma affärssystem.

Vad är du mest nöjd med under 2018?

Jag är väldigt nöjd med hur verksamheten på den norska marknaden har utvecklats. Vi är närvarande med flera delar av vårt erbjudande och har en tillväxtstrategi som vi levererar på till hundra procent. Jag är också nöjd med att vi fortsätter att utveckla erbjudandet inom beslag, alltså handtag och krokar med mera. Det är en mycket stabil verksamhet som nådde sina hittills bästa resultat under 2018.

Var ligger fokus under 2019?

Vi har ett antal bolagsöverskridande initiativ som vi kommer att lägga mycket kraft på under 2019 och som omfattar både tillväxtsatsningar och lönsamhetsförbättringar. Vi är exempelvis verksamma inom branscher med tydlig konsolideringstrend bland kunderna, inte minst järn- och bygghandeln. Då är det viktigt för de av våra affärsenheter som är verksamma i den branschen att kunna säkerställa sin roll i distributionskedjan och hur de bäst ska möta framtidens kunder med sitt erbjudande – oavsett det är stora bygg- handelskedjor eller fristående handlare. ■

Våra bolag

–

Habo

Kellfri

Lomond Industrier

Miljöcenter

Sørbø Industribeslag

T-Emballage

Thomé



AFFÄRSOMRÅDE

Konsument

”Vi har haft ett högt tempo i förändringsarbetet för att skapa de rätta förutsättningar för långsiktigt värdeskapande.”

Johan Ekström

Affärsrådeschef Konsument

Vad är du mest nöjd med under 2018?

Jag är nöjd med att vi haft ett högt tempo i förändringsarbetet. Vi har tagit fram nya strategiska planer för verksamheterna och kommit en bra bit på vägen att genomföra dessa. Vi har också förstärkt ledningsstrukturen inom hela affärsområdet. Det har inneburit att vi tillfört extern kompetens till affärsenheternas styrelser. Eftersom vi har nya vd:ar i två av bolagen var det också naturligt att se över ledningsgrupperna för att säkerställa att vi har rätt kompetens för att kunna leverera på våra planer. Det är värt att nämna att båda vd-rekryteringarna

gjordes internt och jag tycker det visar på en underliggande styrka i bolagen att vi kan få fram personer som kan axla vd-rollen.

Vilka har varit de främsta utmaningarna?

De finansiella resultaten har inte utvecklats som vi vill sett till affärsområdet som helhet. Vi har därför skruvat upp tempot i förändringsarbetet markant för att skapa de rätta förutsättningarna för långsiktigt värdeskapande. Det handlar dels om att bli effektivare, dels att ta vara på alla de möjligheter som finns på våra marknader. Det är också anledningen till att vi tagit fram nya strategiska planer och att vi genomför flertalet förbättringsåtgärder.

Hur viktig är digitaliseringsfrågan för affärsområde Konsument?

Den är mycket viktig för vår verksamhet – både för att möta kundernas förväntningar på hög servicenivå och en personlig upplevelse i våra e-handelskanaler, och för att driva tillväxt. Vi genomför flera olika digitala affärsutvecklingsprojekt just nu. Det handlar om att utveckla våra egna kanaler men också om hur vi använder sociala medier och

influencers för att stärka varumärken och öka försäljningen.

Vilka blir huvudområdena för affärsområde Konsument under 2019?

Vi kommer att ha fullt fokus på genomförandet av de strategiska planerna i affärsenheterna, med målet att växa lönsamheten. Vi har påbörjat att genomföra åtgärder för att öka bruttomarginalen. Det sker genom att fortsätta arbetet med att optimera prissättning och genom att effektivisera och minska kostnaderna för inköp i alla affärsenheter, såväl för produkter som tjänster. Vi kommer lägga stor kraft på detta under 2019. I tillägg till det har vi ett generellt fokus på effektivitet inom affärsområdet vilket kommer att gälla i ännu högre grad under 2019. ■

Våra bolag

–
Besikta Bilprovning
me&i
NaturaMed Pharma



AFFÄRSOMRÅDE

AkademiBokhandeln

”Vi vill skapa ett omnikanalerbjudande i världsklass där vi möter kunderna i alla kanaler.”

Maria Edsman

Affärsområdeschef AkademiBokhandeln

Vad har varit huvudsakligt fokus för affärsområde AkademiBokhandeln under 2018?

Vi inledde året med att se över vår strategi och hur vi vill utveckla verksamheten framöver. En central del i detta är att skapa ett omnikanalerbjudande i världsklass där vi möter kunderna i alla kanaler. Vi fortsätter att förbättra kundupplevelsen i butik genom ett nytt butikskoncept och evenemang. Samtidigt optimerar vi våra e-handelskanaler. Boken är kärnan i vårt erbjudande men vi arbetar ständigt med att utveckla det övriga sortimentet. Vi har till exempel ett

växande sortiment av unika och inspire-
rande produkter under eget varumärke
– allt från anteckningsböcker till detaljer för
hemmet.

En milstolpe under året var lanseringen av Bokus Play. Kan du berätta om detta?

Jag är väldigt glad över att nu kunna erbjuda
våra kunder en abonnemangstjänst för
ljudböcker. Det är en självklar del i vår
omnikanalstrategi. En skillnad från befint-
liga tjänster på marknaden är att vi har
flexibla abonnemang – ett bas- och ett
premiumabonnemang – så att det både
passar storkonsumenten och den som
lyssnar på någon bok i månaden. Det går
också bra att växla mellan abonnemangen.
Våra abonnenter får dessutom rabatt när de
handlar från Akademibokhandeln eller
Bokus och har alltid fri frakt.

Ni har investerat i e-handelskanalen Bokus under året.

Vår ambition är att Bokus ska vara en av
marknadens bästa e-handlare. Den enskilt
viktigaste delen i detta är kundupplevelsen
och det är något vi jobbar med hela tiden.
Som kund ska du både bli inspirerad och
enkelt hitta det du söker. Det ska vara enkelt
att betala och du ska snabbt få varorna.

Våra bolag

–
Akademibokhandeln
Bokus

Under året har vi har investerat i ett nytt
CRM-system för att förstärka kundrelatio-
nerna. Vi har upphandlat nya logistiklös-
ningar för snabbare och mer flexibel leve-
rans. Vi har också påbörjat uppgraderingen
av vår betalningslösning för ännu enklare
utcheckning.

Vilka utmaningar har ni haft?

Den stora utmaningen är att vi vill hålla ett
högt tempo i affärsutvecklingen för att ha ett
erbjudande som överträffar kundernas
förväntningar, oavsett om det är i butikerna
eller via våra e-handelskanaler. Samtidigt
måste vi kontinuerligt bli effektivare och
anpassa våra kostnader efter hur branschen
som helhet utvecklas. Det sker hela tiden en
förskjutning av försäljningen från butik till
e-handel och digitala format, vilket påverkar
marginalerna. Jag är väldigt nöjd över att vi
under 2018 har kunnat adressera båda dessa
delar.

Vad är du mest nöjd med under året?

Det är egentligen många saker. För att
nämna några så har vi förstärkt ledningen
i bolaget både genom extern- och intern-
rekrytering. Jag upplever att vi är ett mycket
starkt lag som leder bolaget framåt. Jag är
också nöjd över alla mina medarbetare som
varje dag gör ett fantastiskt jobb på vägen
mot våra mål.

Vi har också tydliga styrkor som ingen
annan kan kopiera. I och med lanseringen
av Bokus Play kan vi nu erbjuda böcker i alla
dess former och i alla kanaler. Vi har dess-
utom en stadigt växande kundklubb, Akade-
mibokhandelns vänner, med runt två
miljoner medlemmar och vi arbetar hårt
för att hela tiden ge dem bästa möjliga
erbjudande. Det är en fantastisk marknads-
föringskanal när vi lanserar nya tjänster
framöver. ■



AFFÄRSOMRÅDE

Industri

”2018 har varit ett mycket bra år där lönsamheten ökade med över 80 procent.”

Nicklas Margård

Affärsrådeschef Industri

Hur sammanfattar du 2018 för affärsområde Industri?

Resultatmässigt har det varit ett mycket bra år, där vi sätter nya försäljnings- och lönsamhetsrekord i två av våra affärsenheter. Det bygger på att vi har skickliga vd:ar och medarbetare i våra affärsenheter som gör ett fantastiskt jobb varje dag. Vi gjorde också ett spännande förvärv i S:t Eriks, ett bra bolag som vi köpte till en rimlig värdering. Integrationen har gått enligt plan och vi har rekryterat en ny extern vd och internrekryterat en ny CFO till bolaget.

Vilka har varit de prioriterade utvecklingsområdena under året?

Vi har lagt en hel del energi på att förstärka styrningen av våra affärsenheter. Vi har rekryterat nya externa ledamöter till i princip samtliga styrelser och adderat både bransch- och funktionsspecifik kompetens. Jag ser att detta verkligen kommer att stärka affärsenheterna i deras fortsatta utveckling.

Vi har också ett ständigt fokus på operationell effektivitet i samtliga affärsenheter. En viktig del i detta är att se till att vi drar ner på kostnaderna där vi kan. Det skapar i sin tur möjligheter att genomföra tillväxtinriktade investeringar.

Gemensamt för hela affärsområdet är att vi dessutom genomfört utbildningsprogram inom både försäljning och förhandling. Målet var att ge nyckelmedarbetarna ytterligare verktyg för att förstärka marknadsbearbetningen samt att minska kostnaderna genom förbättrade inköpsrutiner.

Ni har gjort framåtriktade investeringar i affärsenheterna. Kan du berätta mer?

Vi har genomfört spännande produktutvecklingsprojekt i flera affärsenheter under året. Bland annat har vi tagit fram anlägg-

ningar för spannmålshantering som är anpassade för de unika klimatförutsättningar som finns på många asiatiska marknader. Dessutom har vi lanserat ett antal nya produkter som förstärkt vårt erbjudande inom avfuktning.

I flera av affärsenheterna har vi investerat i ny produktionsutrustning. Det har både handlat om att öka kapaciteten och om att dra nytta av effektiviseringsmöjligheter. Genom att investera i nya teknik har vi dessutom skapat ett ännu starkare erbjudande inom digitaltryckta etiketter. Det är något som efterfrågas av våra kunder inom livsmedelsindustrin, där etiketten är en viktig del av varumärkesbyggandet.

Var ligger fokus under 2019?

Vi fortsätter naturligtvis det löpande arbetet med att effektivisera våra verksamheter där det går. Samtidigt kommer vi att satsa ytterligare på produktutveckling inom samtliga affärsenheter för att stärka vårt erbjudande och vår marknadsposition. Vi ser också goda möjligheter att öka takten i arbetet mot de strategiska målen i flera av affärsenheterna. Inom ramen för det kommer vi att titta på såväl expansion till nya geografiska marknader som kompletterande tilläggsförvärv. ■

Våra bolag

–

Corroventa
Ettikettoprintcom
S:t Eriks
Tornum

Aktien

Aktier och aktiekapital

Volatis stam- och preferensaktier är noterade på Nasdaq Stockholm. Vid utgången av 2018 uppgick antalet stamaktier till 80 406 571 och antalet preferensaktier till 1 603 774. Aktiekapitalet i Volati uppgick per 31 december 2018 till 10 251 293,13 kronor fördelat på 82 010 345 aktier. Varje stamaktie berättigar till en (1) röst och varje preferensaktie till en tiondels (1/10) röst.

Aktiekursens utveckling

Under 2018 hade Volatis stamaktie en negativ kursutveckling på 47,8 procent. Den högsta slutkursen under året var 63,30 kronor och noterades den 2 januari. Den lägsta slutkursen var 33,00 kronor och noterades den 28 december. Volatis preferensaktie hade en positiv utveckling på 3,0 procent under 2018. Den högsta slutkursen under året var 694,00 kronor och noterades den 4 oktober. Den lägsta slutkursen var 636,00 kronor och noterades den 3 januari och den 15 januari.

Omsättning i aktien

Under 2018 omsattes totalt 11 594 997 stamaktier och 447 984 preferensaktier. Den genomsnittliga dagliga volymen uppgick till 46 380 för stamaktien och till 1 792 för preferensaktien.

Utdelningspolicy

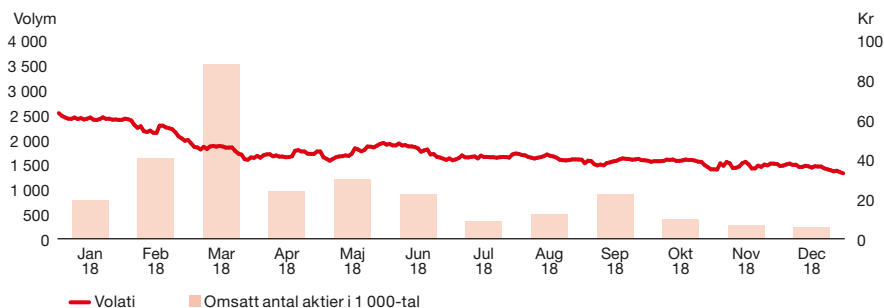
Volatis utdelningspolicy är att, för stamaktien, dela ut 10–30 procent av koncernens nettoresultat hänförligt till moderbolagets ägare.

Styrelsens förslag till utdelning för 2018 är 1,00 kronor (0,50) per stamaktie, vilket motsvarar 30 procent av nettoresultatet hänförligt till moderbolagets ägare. Utdelningen på preferensaktien ska ske till ett årligt belopp om 40,00 kronor per aktie, med kvartalsvis utbetalning om 10,00 kronor.

Aktieägarstruktur

Antalet aktieägare i Volati uppgick vid utgången av 2018 till 6 335 (6 951) och de 15 största aktieägarna innehade 92,8 procent (92,2) av aktiekapitalet och 93,7 procent (93,3) av rösterna. Investerare utanför Sverige ägde 2,9 procent (4,5) av aktiekapitalet och 2,5 procent (2,5) av rösterna.

Aktiekursutveckling, stamaktie



Bemyndigande om förvärv av egna stamaktier och preferensaktier

Årsstämman beslutade att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om förvärv av egna stamaktier och preferensaktier. Förvärv får ske på Nasdaq Stockholm eller genom ett förvärvserbjudande som antingen kan riktas till samtliga aktieägare eller till samtliga ägare av det aktieslag som styrelsen beslutar att förvärva. Syftet med förvärv av egna aktier ska vara att möjliggöra en optimerad kapitalstruktur eller, beträffande förvärv av egna preferensaktier, möjliggöra användande av preferensaktier som likvid vid eller finansiering av förvärv av företag eller rörelser. Det maximala antalet aktier som får förvärvas uppgår till det antal aktier som vid var tid innebär att bolagets innehav av egna aktier inte överstiger en tiondel av samtliga aktier i bolaget.

Bemyndigande om överlåtelse av egna preferensaktier

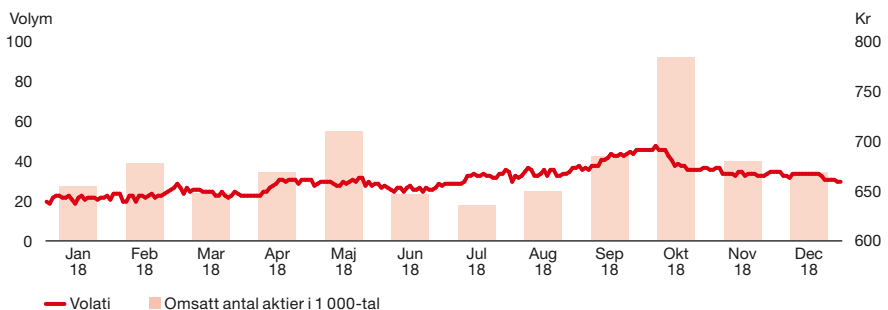
Årsstämman beslutade att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om överlåtelse av egna preferensaktier. Överlåtelse av egna preferensaktier får ske på Nasdaq Stockholm och på annat sätt än på Nasdaq Stockholm. Överlåtelse av egna preferensaktier på Nasdaq Stockholm får endast ske till ett pris inom det vid var tid registrerade kursinter-

vallet. Överlåtelse av egna preferensaktier på annat sätt än på Nasdaq Stockholm får ske med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt till ett pris per preferensaktie som inte understiger vad som är marknadsmässigt, innebärande att en marknadsmässig rabatt i förhållande till preferensaktiens börskurs får tillämpas. Skälet till eventuell avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt vid överlåtelse av egna preferensaktier på annat sätt än på Nasdaq Stockholm ska vara att möjliggöra för bolaget att använda egna preferensaktier som likvid vid eller som finansiering av förvärv av företag eller rörelser.

Bemyndigande om nyemission av preferensaktier

Årsstämman beslutade att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, fatta beslut om nyemission av högst 320 754 preferensaktier (motsvarande cirka 20 procent av det nuvarande antalet utgivna preferensaktier) med eller utan företrädesrätt för aktieägarna. Syftet med bemyndigandet är, och skälet till eventuell avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska vara, att nyemissioner ska kunna ske för att möjliggöra för bolaget att använda preferensaktier som likvid vid eller finansiering av förvärv av företag eller rörelser.

Aktiekursutveckling, preferensaktie



Aktiekapitalets utveckling

Nedan visas förändringar av aktiekapitalet från och med Volatis bildande.

Tidpunkt	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	Aktiesammanslaggnings 1:5	–238 178 008	–6 415 096	61 148 276	–	7 643 534,5	0,125
2016	Nyemission ³⁾	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), Mårten Andersson (verkställande direktör) och Mattias Björk (CFO) genom en apportemission bytte sina aktier i Volati 2 AB mot aktier i Volati AB (publ).

²⁾ I samband med aktiesammanslaggnings i september 2016 emitterades tre Preferensaktier och två Stamaktier i syfte att åstadkomma ett jämnt antal aktier i Bolaget före genomförande av sammanslaggnings. 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.

Teckningsoptioner

Volati emitterade under 2016 teckningsoptioner som en tidigare anställd i ledningen förvärvade. Teckningsoptionerna berättigar till teckning av 834 914 stamaktier under perioden 1 februari till 31 juli 2019 för en teckningskurs om 30,50 kr per aktie.

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 2016/2019	834 914	104 364,25 kronor	1,02% av aktierna och 1,03% av rösterna

Aktieägarstruktur 31 december 2018

Nedanstående tabeller visar information rörande aktieägarstrukturen i Volati AB per 31 december 2018.

Rösträtter och aktiekapitalandelar

Aktieslag	Antal	Rösträtt per aktie	Antal röster	Andel av kapital	Andel av röster
Stamaktier	80 406 571	1,0	80 406 571	98,04%	99,80%
Preferensaktier	1 603 774	0,1	160 377	1,96%	0,20%
Summa	82 010 345		80 566 948	100,00%	100,00%

Geografiskt ägande

	Antal ägare	Antal aktier	Andel av kapital	Andel av röster
Sverige	6 190	79 629 793	97,1%	97,5%
Övriga länder	145	2 380 552	2,9%	2,5%
Totalt	6 335	82 010 345	100,0%	100,0%

Aktieägare i storleksklasser

Antal aktier	Antal aktieägare	Andel av kapital	Andel av röster
1–500	5 398	0,7%	0,4%
501–1 000	381	0,4%	0,3%
1 001–10 000	463	1,8%	1,5%
10 001–	93	97,2%	97,8%
Totalt	6 335	100,0%	100,0%

De 15 största ägarna¹⁾

Namn	Antal aktier		Andel av	
	Stamaktier	Preferensaktier	Aktiekapital	Röster
Karl Perlhagen	34 440 000	216 190	42,3%	42,8%
Patrik Wahlén	19 356 283	0	23,6%	24,0%
Fjärde AP-fonden	5 328 913	0	6,5%	6,6%
Handelsbanken fonder	4 184 509	0	5,1%	5,2%
Didner & Gerge Fonder Aktiebolag	3 914 000	0	4,8%	4,9%
Mårten Andersson	2 511 532	1 887	3,1%	3,1%
Mattias Björk	2 198 805	0	2,7%	2,7%
Mats Andersson	668 111	0	0,8%	0,8%
RBC Investor Services Bank S.A.	553 299	6 348	0,7%	0,7%
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	480 664	136 576	0,8%	0,6%
Danica Pension	478 627	1 965	0,6%	0,6%
SEB Investment Management	439 287	0	0,5%	0,5%
SEB S.A.	287 930	281 876	0,7%	0,4%
Aktiebolag 1909 Gruppen	290 758	44 940	0,4%	0,4%
Nordea Livförsäkring Sverige AB	263 964	6 206	0,3%	0,3%
Summa 15 största ägare	75 396 682	695 988	92,8%	93,7%
Övriga aktieägare	5 009 889	907 786	7,2%	6,3%
Totalt	80 406 571	1 603 774	100,0%	100,0%

¹⁾ Aktieägarstrukturen är baserad på uppgifter från Euroclear Sweden per 28 december 2018.

Fem anledningar att investera i Volati

- 1. Kvalitetsbolag med god intjäning:** Volatis verksamhet är baserad på en tydlig affärsmodell. Volati förvärvar välskötta bolag med beprövade affärsmodeller, ledande marknadspositioner och starka kassaflöden. Det har bidragit till att Volati är en diversifierad industrigrupp med starka affärsenheter som uppvisar en god intjäning.
- 2. Framgångsrik förvärvare:** Volati är en etablerad aktör på förvärvsmarknaden och har genomfört 27 förvärv sedan 2003 till en genomsnittlig multipel på 5,9 (EV/EBITDA). Genom en stark förvärvsorganisation och disciplinerad förvärvsstrategi har Volati kunnat förvärva bolag till rimliga värderingar vid skiftande marknadsförutsättningar.
- 3. Bevisad och skalbar operativ modell:** Volatis operativa modell är baserad på decentraliserad styrning av affärsenheterna vilket innebär att det dagliga beslutsfattandet sker i verksamheterna. Genom tydlig verksamhetsuppföljning och stöd med kunskap, verktyg och finansiering bidrar Volati till en miljö där affärsenheterna kan växa med god lönsamhet och utvecklas på bästa sätt.
- 4. Attraktiv finansiell profil:** Volati har historiskt uppvisat en stark finansiell utveckling, drivet av lönsamma affärsenheter med god organisk tillväxt i kombination med värdeskapande förvärv. Det har resulterat i stark tillväxt och kassaflödesgenerering, samt god avkastning på eget kapital.
- 5. Erfaren ledningsgrupp, styrelse och en stark organisation:** Volati styrs av en erfaren ledning med kompletterande erfarenheter som har en historik av att skapa långsiktigt värde. Ledningen stöds av en engagerad och aktiv styrelse med relevant och diversifierad bakgrund. Volati har en stark och kompetent organisation som fortsätter att driva koncernen framåt.

Volatis årsredovisning

INNEHÅLL

Förvaltningsberättelse	48
Hållbarhetsrapport	52
Risker och osäkerhetsfaktorer	59
Bolagsstyrningsrapport	62
Finansiella rapporter – koncernen	80
Noter – koncernen	84
Finansiella rapporter – moderbolaget	37
Noter – moderbolaget	141
Revisionsberättelse	147

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Volati AB (publ), org.nr. 556555-4317 med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2018.

Volatis verksamhet

Volati är en industrigrupp bestående av 15 affärsenheter organiserade i de fyra affärsområdena Handel, Konsument, Akademibokhandeln och Industri.

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 företagens 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 sextiototal rörelsedrivande bolag i 16 länder med störst andel av nettoomsättningen i Sverige. Av koncernens totala EBITA under 2018 var 33 procent hänförligt till affärsområdet Handel, 22 procent till Konsument, 15 procent till Akademibokhandeln och 30 procent till Industri.

Handel: Affärsområdet Handel består av sju affärsenheter med 16 rörelsedrivande bolag i sex länder. Affärsområdets verksamheter erbjuder främst produkter inom beslag, förnödenheter och insatsvaror för bygg, hem och trädgård, emballage samt lant- och skogsbruk. Distributionen till kunderna sker dels via återförsäljare, butikskedjor, e-handelskanaler och direkt till kunder.

Affärsområdeschefen är styrelseordförande i affärsenheterna och ansvarig för att samordna Volatis centrala support och att stödja i förvävsprocesser.

Konsument: Affärsområdet Konsument består av tre affärsenheter med totalt åtta rörelsedrivande bolag i fem länder. Affärsenheterna fokuserar på olika nischer inom B2C och drivs av starkt lokalt entreprenörskap i kombination med samarbeten inom utvalda områden såsom databasmarknadsföring, digitalisering och e-handel. Affärsområdeschefen är styrelseordförande i affärsenheterna och ansvarig för att samordna Volatis centrala support och att stödja i förvävsprocesser.

Akademibokhandeln: Affärsområdet Akademibokhandeln består av en affärsenhet med två rörelsedrivande bolag i Sverige. Dessa är Akademibokhandeln, Sveriges ledande bokhandelsaktör, samt nätbokhandeln Bokus. Affärsområdet bedriver omnikanalförsäljning av böcker och pappersvaror. Affärsområdeschefen är ansvarig för att samordna Volatis centrala support och att stödja i förvävsprocesser.

Industri: Affärsområdet Industri består av fyra affärsenheter med totalt 30 rörelsedrivande bolag i 14 länder. Affärsområdet fokuserar på nischer inom B2B och drivs av starkt lokalt entreprenörskap i kombination med samarbete inom utvalda områden såsom förvärv, expansion till nya marknader och produktionseffektivisering. Affärsområdeschefen är styrelseordförande i affärsenheterna och ansvarig för att samordna Volatis centrala support och att stödja i förvävsprocesser.

Förvärv, nyetableringar och omstrukturering

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. Förvärvsmarknaden under 2018 var fortsatt konkurrensutsatt men vi bedömer att Volati har en position där förvärv

kan genomföras till attraktiva villkor. Under året genomfördes förvärv av S:t Eriks, en ledande tillverkare av betong- och naturstensprodukter. Under året genomfördes även en intern omstrukturering där moderbolaget förvärvade ett antal dotterbolag som tidigare var indirekt ägda, huvudsakligen till bokfört värde. Skälet till omstruktureringen var att koncernens legala struktur ska överensstämma med koncernens affärsområdesstruktur.

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 senaste tolv månadersperioden per 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 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 cirka 10–30 procent av koncernens nettoresultat hänförligt till stamaktierna. Vid fastställande av utdelning beaktas framtida förvärvsmöjligheter, utvecklingsmöjligheter i befintliga bolag, koncernens finansiella ställning och andra faktorer som Volatis styrelse anser 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

Inom de olika affärsområdena har den finansiella utvecklingen varierat dels beroende på förändringar i marknadssegmentens utveckling men även till följd av olika verksamhetsspecifika händelser vilket inneburit att vissa affärsområden har redovisat god utveckling medan andra affärsområden har blivit negativt påverkade av specifika händelser.

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättning för koncernen under helåret 2018 uppgick till 6 084 Mkr (4 356), vilket motsvarar en ökning om 40 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Tillväxten är driven av förvärvad tillväxt.

Under helåret 2018 uppgick rörelseresultatet före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) till 433 Mkr (377) vilket motsvarar en ökning med 15 procent. Ökningen i lönsamheten är främst relaterad till förvärv. Organisk EBITA för helåret var oförändrad.

Under helåret 2018 uppgick resultatet efter skatt till 274 Mkr (241). Resultatet efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare uppgick till 272 Mkr (240). Minoritetens andel av resultatet uppgick till 2 Mkr (1). Resultatet per stamaktie, efter avdrag för utdelning på preferensaktier, uppgick till 2,58 kr (2,19).

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 under 2018 till 448 Mkr (475). Kassaflödesgenereringen för 2018 uppgick till 86 procent (112). Investeringar i anläggningstillgångar i affärsenheterna uppgick till 83 Mkr (57) för helåret 2018

och avsåg främst investeringar i affärsutveckling av verksamheterna i form av IT-system, samt löpande investeringar i maskiner och inventarier. Investeringar i koncernföretag under 2018 avsåg främst förvärvet av S:t Eriks. Det totala kassaflödet för helåret 2018 uppgick till -199Mkr (71).

Utvecklingskostnader

Koncernen har utgifter för forskning och utveckling som beroende på projektet och verksamhetens art antingen kostnadsförs löpande eller aktiveras och skrivs av under den förväntade ekonomiska livslängden. Under året har utvecklingskostnader om 32 Mkr (22) aktiverats i balansräkningen. Utvecklingskostnaderna hänför sig primärt till affärsutveckling som skett inom Akademibokhandeln. Därutöver har koncernens resultat belastats med utvecklingskostnader uppgående till 1 Mkr (2) i resultaträkningen.

Medarbetare

Medelantalet anställda beräknat som fulltids-ekvivalenter (FTE) uppgick under året till 2 157 (1 750).

Eget kapital

Summa eget kapital för koncernen uppgick vid periodens slut till 2 567 Mkr (2 365). Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare, justerat för preferensaktiekapitalet, ökade från 1 524 Mkr den 31 december 2017 till 1 731 Mkr den 31 december 2018. Soliditeten den 31 december 2018 var 46 procent jämfört med 47 procent vid utgången av 2017. Under året har skuldsättningen ökat till följd av förvärvet av S:t Eriks. Avkastningen på genomsnittligt justerat eget kapital för helåret 2018 uppgick till 13 procent (12).

Aktiekapital

Vid utgången av 2018 fanns det totalt 80 406 571 stamaktier och 1 603 774 preferensaktier. Aktiekapitalet i Volati uppgick per 31 december 2018 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. Varje stamaktie berättigar till en (1) röst och varje preferensaktie berättigar till en tiondels (1/10) röst vid bolagsstämma och varje röstberättigad

aktieägare får rösta för det fulla antalet ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten.

Skuldsättning

Vid utgången av året hade koncernen en nettoskuld om 949 Mkr jämfört med en nettoskuld om 619 Mkr per 31 december 2017. Förändringen av skuldsättningen är hänförligt till förvärvet av S:t Eriks. Totala skulder uppgick till 3 005 Mkr jämfört med 2 642 Mkr per 31 december 2017. De räntebärande skulderna, inklusive pensionsåtaganden, uppgick vid utgången av året till 1 217 Mkr jämfört med 1 092 Mkr per 31 december 2017. Vid utgången av året uppgick outnyttjad del av checkkredit till 160 Mkr, outnyttjad del av revolverande kreditfacilitet till 450 Mkr och likvida medel till 241 Mkr.

Härutöver har Volati emitterat preferensaktier med ett nominellt belopp om 850 Mkr som klassificeras som eget kapital. Preferensaktierna äger rätt till en kvartalsvis utbetalning av utdelning om 16 Mkr.

Volatis finansieringsavtal innehåller sedvanliga villkor, så kallade covenants, från Volatis bank. De finansiella covenants som finns enligt låneavtalet är att nettoskuldsättningen i relation till EBITDA inte får överstiga viss nivå samt att EBITDA i relation till räntenettet inte får understiga viss nivå. Koncernen har inte brutit mot några covenants under året. Volati har inte ställt några säkerheter för bankfinansieringen. Moderbolaget har lämnat en borgen för samtliga dotterbolags åtaganden gentemot banker. Koncernen har två noterade obligationer utestående. Moderbolaget har 2017 emitterat en obligation om 600 Mkr som har en löptid om 5 år och därutöver har dotterbolaget Akademibokhandeln Holding AB emitterat en obligation om 500 Mkr varav Volati AB har förvärvat 192 Mkr, som har förfall i mars 2021 men med möjlighet till förtida inlösen i mars 2019 till 103 procent av nominellt belopp, se händelser efter balansdagen. Varken Volati AB eller Akademibokhandeln's obligation innehåller några finansiella covenants som skall upprätthållas löpande men däremot finns det vissa finansiella nyckeltal som skall uppfyllas för att bolagen skall äga rätt att genomföra vissa aktiviteter såsom utdelning och upptagande av skuld. Inga dylika covenants i obligationsvillkoren har brutits mot under 2018.

Framtida utveckling

Volati lämnar inte några finansiella prognoser om nästkommande års utveckling. Bedömningen är att Volati är väl rustade finansiellt inför 2019 och att man har den finansiella kapaciteten att fortsätta bedriva verksamheten enligt den fastslagna strategin och fastställda finansiella mål 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 6 335. De största ägarna var grundarna Karl Perlhagen och Patrik Wahlén som ägde 42,8 procent respektive 24,0 procent av rösterna i bolaget vid utgången av året.

Årsstämma 2019

Volati AB:s årsstämma 2019 kommer att hållas kl.17:00 den 25 april 2019 på Finlandshuset, Snickarbacken 4, Stockholm.

Händelser efter balansdagen

Volati ingick ett nytt låneavtal med Nordea avseende en revolverande kreditfacilitet och en kontokredit. En del av beloppet kommer att användas för att finansiera dotterbolaget Akademibokhandels förtida inlösen av utestående obligationer. Detta ger Volati en förbättrad finansieringsstruktur, utökar låneramarna för fortsatta förvärv och sänker Volatis finansiella kostnader med cirka 15 Mkr per år.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att:

	Kr
Balanserade vinstmedel	301 375 890,74
Årets resultat	497 179 363,18
Överkursfond	2 435 166 768,10
Behandlas så att:	
Till aktieägarna utdelas 1,00 kr per stamaktie, totalt	80 406 571,00
Till aktieägarna utdelas 40,00 kr per preferensaktie, totalt ¹⁾	64 150 960,00
I ny räkning överföres	3 089 164 491,02

¹⁾ Föregående årsstämma beslutade om utdelning på preferensaktier med 40 kronor per aktie, motsvarande totalt 64 150 960 kronor, att utbetalas kvartalsvis, varav avstämningsdagen för den sista utbetalningen är den 5 maj 2019. Denna utestående utdelning har beaktats inom ramen för årsredovisningen för räkenskapsåret 2018 och har således redan reducerats från det belopp som står till årsstämmans förfogande.

Styrelsens yttrande över den föreslagna vinstutdelningen

Den föreslagna utdelningen reducerar moderbolagets soliditet från 57 procent till 56 procent. 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).

Hållbarhetsrapport

VOLATIS RESA med ett tydligare fokus på hållbarhet fortsätter. Förra året gjorde vi vår första hållbarhetsrapport och styrelsen fastslog Volatis första koncerngemensamma hållbarhetspolicy. I år har vi fortsatt arbetet inom våra huvudområden mångfald, jämställdhet och icke-diskriminering, samt hälsa och säkerhet. Dessa områden är viktiga för såväl vår egen som våra affärsområdets verksamheter och vi har goda möjligheter att här påverka och bidra till en hållbar utveckling. Utöver ovanstående områden arbetar vi både koncerngemensamt och inom respektive affärsenhet med antikorrruption och mänskliga rättigheter samt frågor kopplade till miljö.

I slutet av augusti lanserade Volati en visselblåsartjänst där alla medarbetare inom koncernen anonymt kan slå larm om oegentligheter som strider mot koncernens eller den egna affärsenhetens uppförandekoder.

I kommande avsnitt berättar vi mer om hur Volati och våra affärsenheter arbetar med hållbarhetsfrågor.

Mårten Andersson, vd

Hållbarhet i Volati

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.

Sedan Volati grundades 2003 har vi genomfört 27 förvärv av bolag verksamma i olika branscher. För att säkerställa att samtliga affärsenheter i Volati agerar på ett ansvarsfullt och hållbart sätt har vi utvecklat ett koncerngemensamt ramverk för hållbarhetsarbetet. Ramverket sammanfattas i Volatis hållbarhetspolicy och omfattar hela verksamheten – från beaktandet av hållbarhetsaspekter i investeringsprocessen till hur de enskilda affärsenheterna förväntas agera som hållbara bolag. Utöver detta finns ett flertal ytterligare policies såsom HR-policy, uppförandekoder, inköpspolicy inom koncernen samt i affärsenheterna som också belyser de krav på efterlevnad som gäller.

Volatis investeringsverksamhet och agerande som ansvarsfull ägare ska åter spegla de 10 principerna i FN:s Global Compact, OECD:s riktlinjer för multinationella företag samt FN:s initiativ för ansvarsfulla investeringar (UNPRI – United Nations Principles for Responsible Investment).

Det innebär att Volati inte förvärvar bolag som bedriver verksamhet som bryter mot ovanstående villkor, eller där Volati inte

bedömer sig ha möjlighet att vidta åtgärder efter förvärvet som säkerställer att verksamheten är förenlig med villkoren.

Volati har genomfört en väsentlighetsanalys för alla affärsenheter i koncernen och har därefter på koncernnivå satt som ambition att framförallt främja en hållbar utveckling inom fyra utvalda fokusområden: mångfald, jämställdhet och icke-diskriminering, hälsa och säkerhet, antikorrupktion och mänskliga rättigheter samt miljö. Dessa är samma fokusområden som föregående år.

① Mångfald, jämställdhet och icke-diskriminering

Volati har sedan tidigare identifierat *mångfald, jämställdhet och icke-diskriminering* som ett prioriterat område.

Volati har intressenter från olika kulturer och bakgrund – både i den svenska verksamheten och genom affärsenheter, kunder och leverantörer i andra länder. Förmågan att interagera med och hantera våra intressenter på rätt sätt är viktig och ställer krav på en diversifierad arbetsstyrka som speglar de samhällen vi verkar i. Det bidrar till långsiktig konkurrenskraft för Volati.

Volati har en koncerngemensam HR-policy som samtliga affärsenheter som miniminivå måste följa. I den fastställs alla människors lika värde och att Volati ska ha



rättvisa förhållanden mellan individer och grupper. Ingen ska diskrimineras eller utsättas för kränkande särbehandling. Varje affärsenhet ska ha riktlinjer och instruktioner som beskriver hur man ska agera om något sådant skulle förekomma.

Volati har till övervägande del män på ledande positioner, med undantag för några verksamheter som har en mer jämställd könsfördelning och en affärsenhet där förhållandet är det motsatta.

Vi har under året initierat flera initiativ för att öka mångfalden – i första hand med fokus på jämställdhet.

Risker

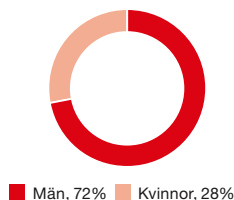
Volati och våra affärsenheter gynnas av en arbetsplats som är inkluderande och där olikheter välkomnas, respekteras, värderas och tas tillvara. Detta bidrar till nöjda och produktiva medarbetare. En alltför homogent sammansatt arbetsstyrka riskerar att förbise den potential och de fördelar som mångfald medför samt kan leda till ett ensidigt synsätt på risker och möjligheter.

Jämställdhetsarbete inom Volati

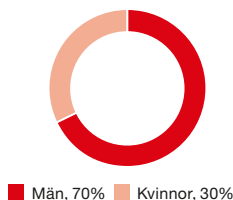
Under året har ansvaret för jämställdhetsfrågor förtydligats. Styrelseordförande och vd i affärsenheterna är ansvariga för jämställdhetsarbetet. Jämställdhet är nu en integrerad del av HR-agendan i bolagsstyrelsernas årshjul. I det årliga arbetet ska en analys av jämställdhetsarbetet göras, vilken inkluderar nulägesbeskrivning, utmaningar, prioriteringar, åtgärder och uppföljning. Volati säkerställer också ett jämställdhetsperspektiv i de koncerngemensamma kompetensutvecklingsprogrammen som Volati Academy, Volati Management Program, med flera. Detta inkluderar alla aspekter av jämställdhet såsom utformning, urval av kandidater, processer och leverantörer. För de koncerngemensamma programmen är den uttalade ambitionen att rekrytera och engagera en betydande övertikt av kvinnor. En årlig utvärdering av bolagens jämställdhetsarbete görs av Volatis ledning och redovisas till Volatis styrelse.

Indikator för mångfald, jämställdhet och icke-diskriminering

Könsfördelning affärsenheternas ledningsgrupper¹⁾



Könsfördelning anställda, totalt¹⁾



¹⁾ För en mer detaljerad beskrivning, se not 6 på sid. 102.

② Hälsa och Säkerhet

Volati ser sina anställda som den enskilt viktigaste framgångsfaktorn och att dessa skapar Volatis långsiktiga konkurrenskraft. Det övergripande målet är att alla inom koncernen ska uppleva att arbetsmiljön är god, trygg och säker. Volati kräver att samtliga affärsenheter har en tydlig process för arbetsmiljöarbetet och att det finns en arbetsmiljöpolicy samt en drog- och alkoholpolicy som minimum.

Volati är övertygade om att hälsosamma medarbetare inte bara minskar sjukfrånvaron och risken för stress och utbrändhet utan också bidrar till en positiv stämning och bättre prestationer. Volati erbjuder därför sina anställda friskvårdsbidrag, utbildningar och andra aktiviteter som syftar till ett mer hälsosamt leverne.

Volatis decentraliserade styrmodell innebär att en stor del av ansvaret för arbetsmiljön faller på ledande befattningshavare i affärsenheterna. Ledarna har ansvar för att säkerställa välbefinnande för de anställda och en god balans mellan arbetsliv och fritid. Under året har även den nya data-

skyddsförordningen trätt i kraft vilket ger ett utökat skydd för de anställda och kundernas integritet.

Risker

Beaktandet av våra medarbetares hälsa och säkerhet är centralt för Volati och koncernens affärsenheter. Inom många affärsenheter finns arbetsuppgifter som medför risk för arbetsskador och olyckor liksom för stress. Såväl Volati som affärsenheterna arbetar aktivt för att förebygga olyckor och säkerställa en bra balans mellan arbete och privatliv.

Hälsa och säkerhet - SAM

Inom Volati ses systematiskt arbetsmiljöarbete (SAM) som en viktig del av varje chefs vardag. Vår personals hälsa och säkerhet är av yttersta vikt. Till grund för detta ligger arbetsmiljöpolicy och andra relevanta policys så som alkohol- och drogpolicy. För att säkerställa ett kontinuerligt förbättringsarbete har flertalet affärsenheter skydds-kommittéer som sammanträder regelbundet.

Indikator för hälsa och säkerhet

Antal inrapporterade incidenter och frånvarodagar¹⁾

	Antal inrapporterade incidenter	Varav förorsakat sjukskrivning (efter 7:e dagen)
Handel	2	1
Konsument	34	6
AKB	3	1
Industri	31	6
	70	14

¹⁾ Samtliga personer är nu fullt återställda och arbetsföra.

Att attrahera, utveckla och behålla medarbetare är avgörande för att nå framgång och åstadkomma goda resultat, något som bland annat följs upp i årliga medarbetarsamtal. Medarbetarna erbjuds även löpande utbildningar inom relevanta områden – allt från brandsäkerhet och hjärt- och lunggräddning till Excel, materiallära och ledarskap. På koncernnivå finns kompetensutvecklings- och utbildningsinitiativ som Volati Knowledge, Volati Management program, Volati Academy och Volati Management Meeting.

③ Antikorrupktion och mänskliga rättigheter

Volati och våra affärsenheter har verksamhet i 16 länder med tonvikt på de nordiska länderna. Av den anledningen bedömer Volati generellt risken som låg att affärsenheterna direkt skulle vara inblandade i oetiskt affärsmannaskap som exempelvis brott mot mänskliga rättigheter. Däremot finns alltid en risk för att korrupktion kan förekomma. I affärsenheterna kan det finnas en indirekt påverkan och exponering mot leverantörer som inte har samma låga tolerans för oetiskt affärsagerande som företag med verksamhet i de nordiska länderna. Därför bedriver vi ett aktivt arbete i koncernen kring granskning av leverantörer. De flesta av våra affärsenheter kräver att leverantörerna skriver på en uppförandekod för leverantörer för att avtal ska kunna ingås. Under året har vi genomfört flertalet leverantörsgranskningar och leverantörsbedömningar.

Risker

Antikorrupktion

Några av koncernens affärsenheter verkar i sektorer eller geografier som medför exponering och ökad risk för mutor och korrupktion. Det kan exempelvis handla om erbjudanden om mutor för bortseende av felaktigheter eller erbjudanden om mutor för delgivning eller investeringsinformation. Såväl Volati som affärsenheterna tillämpar nolltolerans när det gäller mutor och korrupktion.

Mänskliga rättigheter

Inköp av produkter och komponenter från regioner som Östeuropa och Asien medför en risk för kränkningar av mänskliga rättigheter i leverantörskedjan. Affärsenheterna arbetar systematiskt för att motverka detta genom dialog, kravställning och granskning av leverantörer.

Indikator för Anti-korrupktion och mänskliga rättigheter

Totalt antal kända fall/anmälningar om korruptionsbrott och brott mot mänskliga rättigheter: *Inga incidenter har rapporterats under 2018.*

Leverantörsgranskningar

Under året har den utvecklade rutinen för leverantörsgranskningar breddats inom affärsområde Handel så att fler affärsenheter omfattas. Grunden i arbetet är en uppförandekod som samtliga leverantörer ska skriva under och som också omfattar deras eventuella underleverantörer. Granskningen av leverantörerna sker både genom platsbesök och via externa revisorer. Såväl processer som arbetsätt hos leverantören granskas.

④ Miljö

Volati och våra affärsenheter verkar inom en mängd olika branscher och det är av största vikt att alla följer de lagar och regler som finns inom miljöområdet.

I Volatis Hållbarhetspolicy står det:
”Miljöfrågor – Eftersträva att reducera negativ påverkan på miljön genom att:

- Efterleva gällande lokal miljölagstiftning.
- Eftersträva en sund resurshantering samt begränsa utsläpp av skadliga ämnen och farligt avfall.
- Eftersträva energieffektivitet samt, i den mån det inte finns väsentliga affärsmässiga skäl, minska utsläppen av växthusgaser.
- Bevaka andra väsentliga miljöfrågor.

Förutom dessa mer generella principer har varje affärsenhet en egen antagen hållbarhetspolicy som ofta är än mer omfattande med tydliga mål att minska miljöpåverkan.

Risker

Volati har genom sina affärsenheter 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 aktivitet på fastigheter som på grund av historiska verksamheter blivit förorenade.

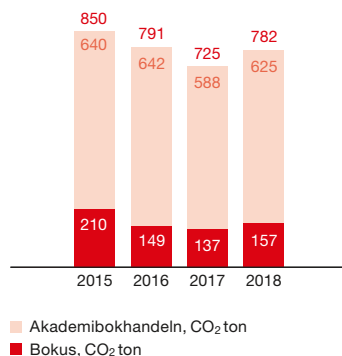
Indikator för Miljö

Betydande böter och icke-monetära sanktioner för bristande efterlevnad av miljölagar och/eller förordningar: *Volatikoncernen har inte fått några böter eller sanktioner relaterade till miljöfrågor under 2018.*

Miljöarbete

Frågor relaterade till hållbarhet och produktssäkerhet är prioriterade hos Akademi-bokhandeln. Under året har arbetet fortsatt för att säkerställa att farliga material och ämnen inte finns i det produktsortiment som erbjuds, framförallt avseende övrigt sortiment som exempelvis pennor och block. Vidare arbetar man aktivt för att minska koldioxidutsläppen från inköpta varutransporter, där bolaget har en nedåtgående trend. Inom nationella transporter har utsläppen minskat med 28 procent mellan 2017 och 2018. Importutsläppen har däremot ökat och fokus kommer bli att minska dessa under de närmaste åren.

CO₂-utsläpp från varutransporter, butik och e-handel





Under 2018 stödde Volati Hand in Hands arbete för att bekämpa fattigdom med entreprenörskap.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Volatis finansiella ställning är beroende 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 däröver legala och regulatoriska risker.

Finansiella risker

De finansiella riskerna avser främst, *kreditrisk, likviditetsrisk, refinansieringsrisk* och *åtaganden i kreditavtal, ränterisk* samt *risk relaterad till valutarisik*. Mer information om dessa risker finns under finansnoten, not 21.

Makroekonomiska faktorer

Koncernens affärsenheter är verksamma inom en rad olika branscher. Volati är beroende av framgången och efterfrågan på de produkter och tjänster som produceras och tillhandahålls av affärsenheterna, vilka i sin tur är beroende av faktorer som funktionalitet, pris och allmän efterfrågan på marknaden. Denna efterfrågan påverkas i stor utsträckning av makroekonomiska faktorer som ligger utanför Volatis kontroll och efterfrågan på koncernens produkter och tjänster kan vara betydligt lägre under en konjunkturnedgång. Villkoren på den globala kapitalmarknaden och ekonomin som helhet påverkar koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Faktorer som 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 överlåtelse 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 blir 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 effektiviseringseffekter uteblir eller inte realiseras i förväntad utsträckning. Dessa händelser kan ha en negativ effekt på Volatis verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Operationell risk

All affärsverksamhet i koncernens affärsenheter är förknippad med risken för förluster på grund av bristfälliga förfaranden, att oegentligheter och/eller andra interna eller externa händelser kan orsaka störningar eller skada verksamheten. Brister i operativ säkerhet kan få en väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. 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, 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 turbulent politiska och samhällsrelaterade förhållanden på Volatis marknader kan inverka negativt på Volatis verksamhet, resultat och finansiella ställning. Brexit är ett exempel på detta. Analysen är dock att detta inte hittills väsentligen ökat några risker för våra verksamheter, men ännu vet vi inte hur Storbritanniens utträde ur EU slutligen kommer att ske och därigenom kunna påverka oss.

Twister

Det föreligger risk för att koncernen blir inblandad i tvister. 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. 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 missbrukar densamma 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 aktier, övriga statliga och kommunala pålagor samt ränteavdrag och bidrag. Koncernens skattesituation påverkas också av huruvida transaktioner mellan bolag inom koncernen anses vara marknadsmissigt prissatta.

Förändrade skatteregler

Skatteregler är ständigt föremål för förändring och bland annat har nya regler med ändrade ränteavdragsbegränsningsregler samt nya bolagsskattesatser beslutats vilka träder i kraft 1 januari 2019. Ändringen av bolagsskattesatsen påverkar koncernen positivt i och med ett bättre nettoresultat. Ännu är inte bolagets slutliga beräkning och bedömning avseende införandet av de nya ränteavdragsbegränsningsreglerna klar men den kan komma att påverka oss och vår koncernbidragsrätt. Den bedöms dock inte få någon väsentlig negativ inverkan på koncernens finansiella ställning och resultat. Övriga förändringar i regelverken 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 vilket slutligen påverkar aktieägarnas avkastning eller medföra förändringar i koncernens legala struktur eller att ett tjänste- eller produkterbjudande måste ändras eller utgå. Det skulle kunna leda till 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.

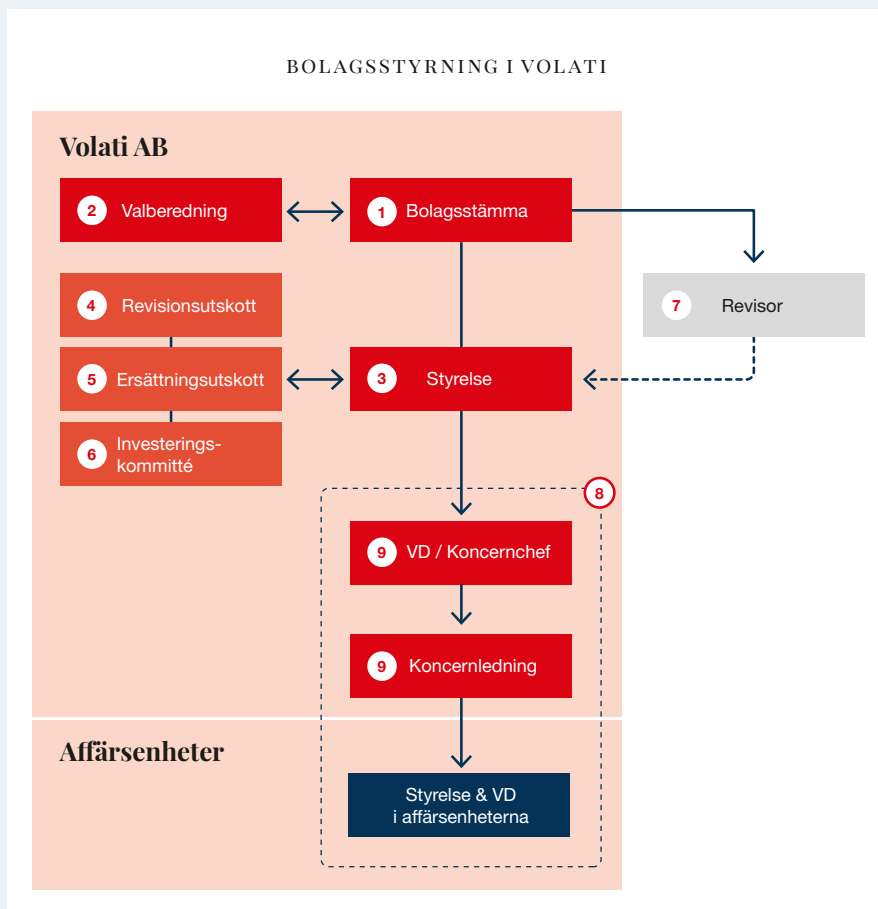
Immateriella rättigheter

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 är ett publikt aktiebolag vars stam- och preferensaktier är noterade på Nasdaq Stockholm. Styrningen och kontrollen av Volati utövas av aktieägarna på bolagsstämman och annars av styrelsen, den verkställande direktören och övriga personer i ledningen. Styrningen och kontrollen

utgår från aktiebolagslagen, bolagsordningen, Nasdaqs regelverk, Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") samt interna regler och föreskrifter. Volati bedömer att bolaget följt Koden under året utan undantag. Bolagets revisorer har utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

① **Bolagsstämma**

Bolagsstämman är Volatis högsta beslutande organ och det är genom deltagande på bolagsstämman som aktieägarna utövar sitt inflytande i bolaget. Årsstämma 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 årsstämma 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 bolagsstamma@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 ska 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 2018

Vid årsstämman den 16 maj 2018 på Nalen i Stockholm var 72 567 495 stamaktier och 69 506 preferensaktier företrädda, representerande sammanlagt 72 574 445,6 röster, vilket motsvarar 88,57 procent av det totala antalet aktier och 90,08 procent av det totala antalet röster i bolaget. Protokoll finns tillgängliga på www.volati.se/sv/om-volati/bolagsstyrning. Stämman hölls på svenska. Alla styrelseledamöter utom en, samt koncernens huvudansvarige revisor närvarade vid stämman.

Årsstämman beslutade bland annat om val av styrelse, revisorer samt utdelning till stamaktieägarna om 0,50 kronor per stamaktie, motsva-

rande totalt 40 203 285,50 kronor. Vidare beslutade stämman om utdelning om 40,00 kronor per preferensaktie, motsvarande totalt 64 150 960 kronor, att betalas kvartalsvis med 10,00 kronor per aktie. Årsstämman bemyndigade styrelsen att fatta beslut om förvärv av stamaktier samt förvärv, överlåtelse och nyemission av egna preferensaktier i enlighet med styrelsens förslag. Bemyndigandena innebär att styrelsen, vid ett eller flera tillfällen, under tiden fram till nästa årsstämma, får fatta beslut om förvärv av stamaktier respektive förvärv, överlåtelse eller nyemission av egna preferensaktier. Förvärv får ske på Nasdaq Stockholm eller i enlighet med ett förvärvs-erbjudande som riktas till samtliga preferensaktieägare av högst så många preferensaktier att bolagets innehav av egna preferensaktier uppgår till maximalt en tiondel av samtliga aktier i bolaget. Bemyndigandet innebär således att styrelsen har möjlighet att fatta beslut om att förvärva en tiondel av stamaktierna eller samtliga preferensaktier i bolaget. Syftet med förvärv, överlåtelse eller nyemission av egna preferensaktier ska vara att möjliggöra en optimerad kapitalstruktur samt att möjliggöra användande av egna preferensaktier som likvid vid eller finansiering av förvärv av företag eller rörelser.

Årsstämma 2019

Volatis nästa årsstämma hålls torsdagen den 25 april 2019, kl. 17:00 på Finlandshuset i Stockholm.

② **Valberedning**

Årsstämman beslutar om processen för val av styrelse och revisorer. Årsstämman 2016 beslutade om instruktion för inrättande av valberedning som gäller tillsvidare. Instruktionen inbegriper ett tillvägagångssätt för utnämning av en valberedning som består av 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 ska tillkännages senast sex månader före årsstämman. Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att ny valberedning har utsetts. Namnen på representanterna i valberedningen och på de aktieägare som de företräder ska offentliggöras så snart de utsetts. Valberedningens förslag offentliggörs senast i samband med kallelsen till årsstämman. Aktieägare ges möjlighet att vända sig till valberedningen med nomineringsförslag.

Valberedningen inför årsstämman 2018 bestod av tre ledamöter. Carin Wahlén, representerande Patrik Wahlén ledde valberedningens arbete. I nomineringsarbetet inför årsstämman 2018 bedömde valberedningen såväl den nuvarande styrelsens sammansättning och storlek som Volati-koncernens verksamhet. Särskild vikt lades vid Volatis strategier och mål och de krav som koncernens framtida inriktning väntas ställa på styrelsen. Valberedningen har som mångfaldspolicy tillämpat punkt 4.1 i Koden varmed valberedningen beaktat att styrelsen, med hänsyn till Volatis verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt, ska ha en ändamålsenlig sammansättning präglad av mångsidighet och bredd avseende de stämvalda ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund. Vidare arbetade valberedningen med målet att uppnå en jämn könsfördelning i styrelsen. Valberedningen föreslog omval av Karl Perlhagen, Patrik Wahlén, Björn Garat, Louise Nicolin och Christina Tillman samt nyval av Anna-Karin Celsing och Magnus Sundström till styrelseledamöter för tiden fram till slutet av nästa årsstämma. Vidare föreslogs nyval av Patrik Wahlén som styrelseordförande

för samma period. Efter valet vid årsstämman 2018 är tre av sju bolagsstämmovalda styrelseledamöter kvinnor (vid denna beräkning ingår inte VD i totalt antal styrelseledamöter). En rapport om valberedningens arbete lämnades i valberedningens motiverade yttrande som offentliggjordes inför årsstämman 2018.

Valberedning inför årsstämman 2019

Den 26 oktober 2018 offentliggjorde bolaget att valberedningen inför årsstämman 2019 utsetts och består av: Carin Wahlén (ordförande), representerande Patrik Wahlén, Jannis Kitsakis som representerar Fjärde AP-fonden, samt Karl Perlhagen, som representerar sig själv.

Aktieägare som vill lämna förslag till valberedningen kan göra detta via bolagets postadress eller via e-post till bolagsstamma@volati.se.

Årsstämman beslutar om:

- Fastställande av årsredovisning.
- Utdelning.
- Val av styrelseledamöter och, i förekommande fall, revisorer.
- Ersättning till styrelse och revisorer.
- Riktlinjer för ersättning till koncernledningen.
- Övriga viktiga frågor.

I valberedningens uppgifter ingår att lämna förslag till nästa årsstämma avseende:

- Ordförande vid stämman.
- Styrelsens ledamöter, inklusive antal ledamöter.
- Styrelsens ordförande.
- Arvode till styrelsens ledamöter.
- Annan ersättning för styrelseuppdrag och, i förekommande fall, för utskottsarbete.
- Val av revisorer i förekommande fall samt revisorsarvodet.
- Ändringar i instruktion för valberedningen, om det är påkallat.

③ Styrelsen

Styrelsen i Volati ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst tio ordinarie ledamöter. Bolagsordningen innehåller inga bestämmelser om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter, eller om ändring av bolagsordningen.

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 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, förvävsrelaterade 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 sju ledamöter. Under 2018 hölls nio styrelsemöten i Volati och styrelseledamöternas deltagande vid årets möten framgår av nedan tabell.

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 som mycket god.

Styrelsens sammansättning

Namn	Uppdrag	Invald	Oberoende av bolaget	Oberoende av större aktieägare	Totalt arvode (Mkr)	Mötesnärvaro under 2018
Patrik Wahlén	Ordförande	2006	Nej	Nej	0,4	9/9
Karl Perlhagen	Ledamot	2003	Nej	Nej	0,2	8/9
Björn Garat	Ledamot	2015	Ja	Ja	0,2	9/9
Louise Nicolin	Ledamot	2016	Ja	Ja	0,2	9/9
Christina Tillman	Ledamot	2016	Ja	Ja	0,2	9/9
Anna-Karin Celsing	Ledamot	2018	Ja	Ja	0,2	6/6 ¹⁾
Magnus Sundström	Ledamot	2018	Ja	Ja	0,2	6/6 ¹⁾

¹⁾ Invalda på årsstämman 2018 varför närvaron gäller från tillträdet.



Styrelsen

Från vänster:
Anna-Karin Celsing, Karl Perlhagen,
Christina Tillman, Björn Garat,
Patrik Wahlén, Louise Nicolin och
Magnus Sundström.



Styrelsen

1. Patrik Wahlén

Styrelseordförande sedan 2018, styrelseledamot 2005-2017. Född 1969.

Utbildning: Ekonomistudier vid Lunds universitet.

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

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Styrelsesuppleant i Fastighets AB Italo.

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: 19 356 283 stamaktier.

2. Karl Perlhagen

Styrelseordförande 2005-2017, styrelseledamot sedan 2018. Född 1970.

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 Aktiebolag.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Corem Property Group AB, PharmaSurgics in Sweden AB, Fastighets AB Italo och Imed AB.

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

Aktieinnehav i bolaget: 34 440 000 stamaktier samt 216 190 preferensaktier (genom bolag).

3. Björn Garat

Styrelseledamot sedan 2015. Född 1975.

Utbildning: Internationella ekonom-programmet 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.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Söderport Göta AB samt styrelsesuppleant i Bastian Holding AB och TEMG Holding AB.

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: 30 000 stamaktier (genom pensionsförsäkring).

4. Louise Nicolin

Styrelseledamot sedan 2016. Född 1973.

Utbildning: Civilingenjör vid Uppsala Universitet, eMBA vid Stockholms Universitet samt International Directors Programme vid INSEAD.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande för AB Better Business World Wide, styrelseledamot i VBG Group AB (publ), Dellner Couplers Aktiebolag, Enzymatica AB (publ), Simris Alg AB (publ) och Uppdragshuset Sverige AB samt styrelsesuppleant i Arts for a reason AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Dellner Tools AB och My Reed AB.

Bakgrund: Louise driver sedan år 2011 konsultverksamhet i Nicolin Consulting AB, med fokus på verksamhetsutveckling och kvalitetssäkring. Tidigare affärsområdeschef och konsultchef, PlantVision AB.

Aktieinnehav i bolaget: 16 642 stamaktier (inklusive familj).

5. Christina Tillman

Styrelseledamot sedan 2016. Född 1968.

Utbildning: Civilekonomexamen vid Stockholms universitet.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Corem Property Group AB (publ), Corem Logistik Holding AB, House of Dagmar AB, Kavat, Eleven/ Nordic Feel, samt styrelsesuppleant i Kattvik Financial Services Aktiebolag och Stocksunds Fastighets AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Vd för Happy Plugs AB.

Styrelseordförande i PFG Group AB (samt dotterbolag till PFG Group AB), styrelseledamot i Coop Sverige AB, Tobin Properties AB, Boozt AB (samt dotterbolag till Boozt AB), G13 IT-utveckling i Stockholm AB, Wonderful Times Group AB och YPO Service AB, VD för Odd Molly International AB, Gudrun Sjödén Group AB (samt dotterbolag till Gudrun Sjödén Group AB), VD och styrelsesuppleant i Vincent Shoe Store Sweden AB samt styrelsesuppleant i Nordic Kids Shoes AB, Stocksunds Financial Management AB och Association of Swedish Fashion Brands ekonomisk förening.

Bakgrund: Christina har tidigare varit VD för Odd Molly och Gudrun Sjödén Design.

Aktieinnehav i bolaget: 6 000 stamaktier.

6. Anna-Karin Celsing

Styrelseledamot sedan 2018. Född 1962.

Utbildning: Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Sveriges Television AB, styrelseledamot i Landshypotek Bank AB, Lannebo Fonder AB, OX2 Group och Serneke AB.

Bakgrund: Chef Investor Relations Swedbank, Informationschef Ratos, styrelseledamot Finansinspektionen. Ett antal rådgivnings- och styrelseuppdrag inom strategi, finansiering och bolagsstyrning.

Aktieinnehav i bolaget: 700 preferensaktier.

7. Magnus Sundström

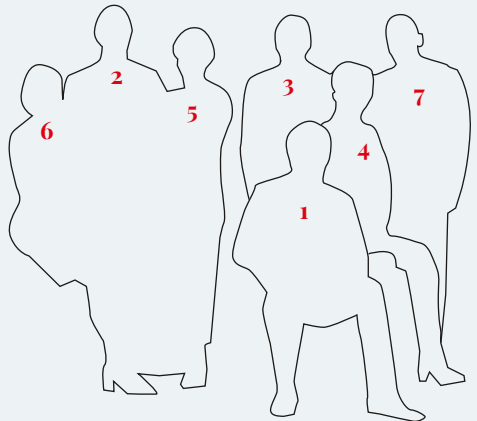
Styrelseledamot sedan 2018. Född 1954.

Utbildning: Civilingenjör industriell ekonomi Linköpings universitet.

Övriga uppdrag: VD och ägare av AB 1909 Gruppen samt delägare (50%) av B2B IT-Partner AB.

Bakgrund: Styrelseledamot och styrelseordförande i Tricorona AB.

Aktieinnehav i bolaget: 290 758 stamaktier och 44 940 preferensaktier genom närstående bolag.





Ledningsgrupp

Från vänster:
Karin Rosenthal, Håkan Karlström,
Nicklas Margård, Mattias Björk,
Maria Edsman, Mårten Andersson
och Johan Ekström.



Ledningsgrupp

1. Mårten Andersson

VD sedan 2014. Född 1971.

Utbildning: Ekonomistudier vid Lunds universitet 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.

2. Karin Rosenthal

Ekonomichef sedan 2017. Född 1978.

Utbildning: Kandidatexamen från Stockholms universitet.

Övriga uppdrag: –

Bakgrund: Karin har tidigare arbetat på bland annat Klarna Bank AB och Fabege AB.

Aktieinnehav i bolaget: 2 000 stamaktier.

3. Mattias Björk

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 Riddervold 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: 2 198 805 stamaktier.

4. Håkan Karlström

Affärsområdeschef Handel sedan 2018. Född 1958.

Utbildning: Ekonomistudier vid Lunds universitet.

Övriga uppdrag: –

Bakgrund: Sedan 1996 arbetat som CFO i affärsområdets dotterbolag och för koncernen, även styrelsearbete i tidigare ägarsfär under denna tid. Sedan 2015 CFO för Volati Handel. Innan 1996 revisor i EY och olika ekonomichefsjobb inom svensk industri och handel.

Aktieinnehav i bolaget: 8 000 stamaktier, köpoption som berättigar till förvärv av 20 000 aktier, 460 preferensaktier.

5. Nicklas Margård

Affärsområdeschef Industri sedan 2017.
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 Asienansvarig för JBT Foodtech.

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

6. Maria Edsman

Affärsområdeschef Akademibokhandeln sedan 2018. Född 1968.

Utbildning: Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm och studier vid University of Chicago Business School.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot Rusta AB.

Bakgrund: Maria har tidigare bland annat varit försäljningschef för Akademibokhandeln, VD för Polarn O. Pyret samt VD för Brothers & Sisters.

Aktieinnehav i bolaget: 0,75% av aktierna i Akademibokhandeln.

7. Johan Ekström

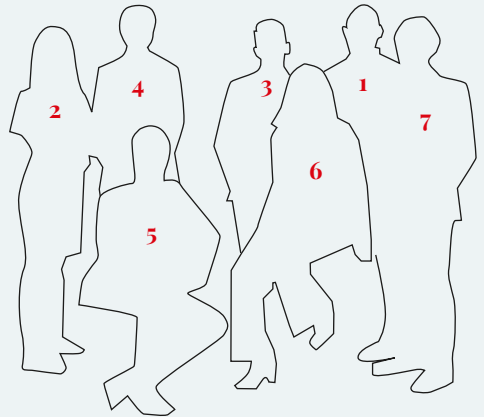
Affärsområdeschef Konsument sedan 2018.
Född 1970.

Utbildning: Ekonomie doktor vid Lunds universitet.

Övriga uppdrag: –

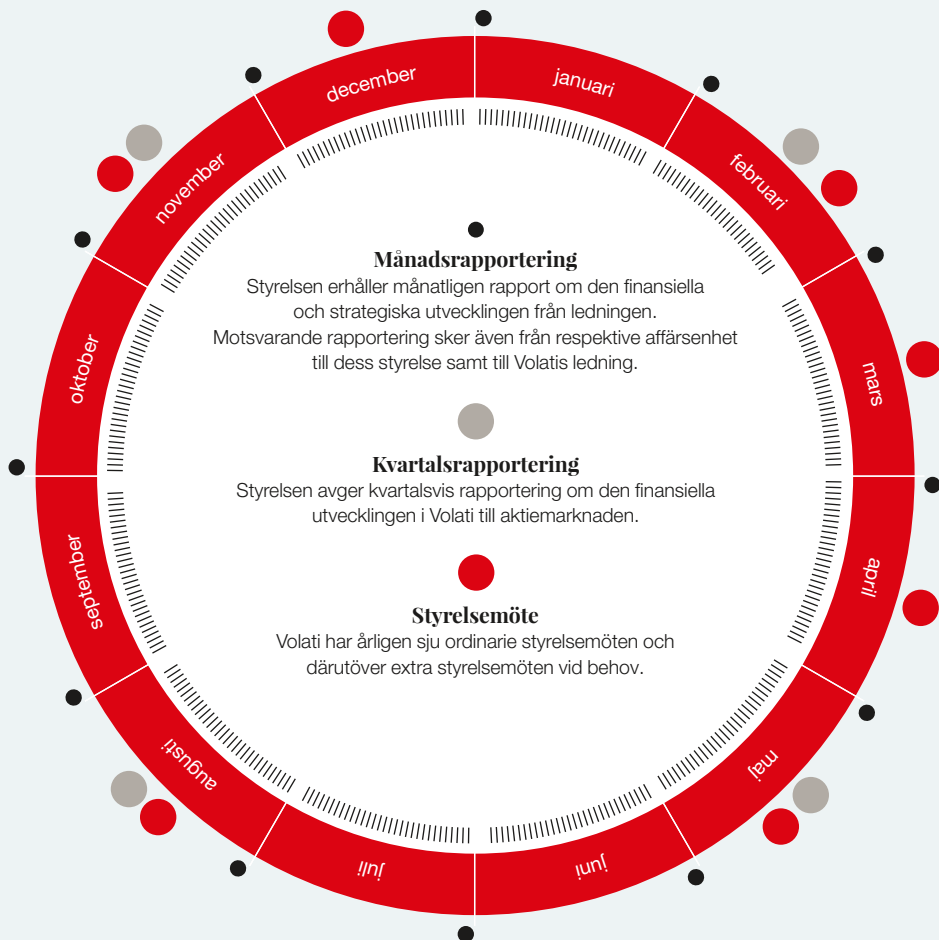
Bakgrund: Johan var tidigare Operationsansvarig på Volati under 2017. Innan dess har han arbetat som affärsområdeschef på Skandia, som Partner/Senior Executive på Accenture, samt som forskare och lärare på Ekonomihögskolan vid Lunds universitet.

Aktieinnehav i bolaget: 18 393 stamaktier och 1 973 preferensaktier.



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.



④ *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 Koden. 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 och riskhantering.
- Hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen.
- 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 samt Revisionsinspektionens kvalitetskontroll.
- Biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.
- Bereda styrelsens beslut i ovanstående frågor.

⑤ *Ersättningsutskott*

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

⑥ *Investeringskommitté*

Styrelsen har inrättat en investeringskommitté. I investeringskommittén ingår styrelseordförande Patrik Wahlén (ordförande), styrelseledamot Karl Perlhagen, verkställande direktören Mårten Andersson och finansdirektören Mattias Björk.

Investeringskommitténs främsta uppgift är att granska och kvalitetssäkra beslutsunderlag i förvärvs- och avyttringsärenden. Vidare har investeringskommittén delegerats ett investerings- och avyttringsmandat som bemyndigar den att fatta beslut om förvärv eller avyttringar av aktier eller verksamheter upp till 100 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.

⑦ *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 2018 valdes Ernst & Young Aktiebolag (EY) till revisionsbyrå intill nästa årsstämma. EY har valt Rickard Andersson till huvudansvarig revisor. Arvode till revisorn utgår enligt särskild därom träffad överenskommelse i enlighet med beslut på årsstämman. Under 2018 uppgick revisionsarvodet till EY i moderbolaget till 0,9 Mkr och i koncernen till 4,9 Mkr samt för andra uppdrag till revisorerna till 0,2 Mkr. Övriga revisionsarvoden utöver EY uppgick till 1,1 Mkr.

⑧ *Volatis operativa modell*

Volatis operativa 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 styrmoddell är baserad på visionen att vara den bästa ägaren för medelstora bolag. Det ska uppnås genom att bevara självständighet i bolagen samtidigt som koncernen skapar långsiktiga 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. En decentraliserad styrmoddell 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-marginal, kassaflödesgenerering och avkastning på sysselsatt kapital.

Ett decentraliserat ledarskap innebär stort ansvar och tilltro till affärsenheternas ledningar, både att leverera resultat men också att vara 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 av en eller flera personer ur koncernledningen vilket innefattar affärsområdeschefen samt, i förekommande fall, externa styrelsemedlemmar. 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, marknadsutsikter och långsiktig strategi. Koncernledningen har tillsammans med ansvarig affärsområdeschef månadsvisa avstämningar med respektive affärsenhets VD och finanschef där affärsenhetens finansiella utveckling och strategiska initiativ följs upp.

9 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 ekonomi-frågor 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 samt interna policies 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, ekonomischef samt respektive affärsområdeschef. Koncernledningen träffas regelbundet för att driva och följa upp aktuella projekt, koncerngemensamma utvecklingsfrågor samt organisatoriska ärenden.

Riktlinjer och principer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman 2018 beslutade om riktlinjer för ersättning till de vid tidpunkten för årsstämman ledande befattningshavare. Riktlinjerna gäller för anställningsavtal som ingås efter det att riktlinjerna godkänts av årsstämman och för ändringar i befintliga anställningsavtal som görs därefter.

Grundprincipen är att ledningens ersättning och andra anställningsvillkor ska vara konkurrenskraftiga för att säkerställa att Volatikoncernen kan attrahera och behålla kompetenta ledande befattningshavare. Ledningens fasta ersättningar ska vara konkurrenskraftiga och baseras på den enskildes erfarenheter, ansvarsområde och prestation. Övriga ersättningar och förmåner, exempelvis pensionsförmåner, tjänstebil och sjukförsäkring ska vara marknadsmässiga. Uppsägningslönen ska uppgå till maximalt tolv månadslöner. Några avgångsvederlag ska inte tillämpas. Ledande befattningshavare kan erhålla rörlig ersättning i tillägg till den fasta ersättningen. Rörliga ersättningar ska vara kopplade till förutbestämda mål och mätbara kriterier samt vara utformade med syfte att främja bolagets långsiktiga värdeskapande. Rörliga ersättningar som utgår kontant får uppgå till högst 50 procent av den årliga fasta ersättningen.

Bolagsstämman kan besluta om att rörlig ersättning ska utgå i form av aktierelaterad ersättning i såväl bolaget som dess dotterbolag. Aktierelaterad ersättning ska, utöver att främja långsiktigt värdeskapande, vara utformad med syfte att uppnå ökad intressegemenskap mellan ledande befattningshavare och bolagets aktieägare.

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.

Styrelsens förslag till nya riktlinjer för ersättningar till koncernledningen

Inför årsstämman 2019 föreslås inga väsentliga förändringar i principerna för ersättningar och övriga anställningsvillkor för koncernledningen.

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. Ansvar 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 ska 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 "mycket allvarlig".
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 för-

ändringar i riskläget eller större riskexponeringar rapporteras till respektive relevant styrelse. En åtgärdsplan för de högst prioriterade riskerna rapporteras även till respektive affärsenhets styrelse, bolagets koncernledning samt till styrelsen i bolaget.

I syfte att säkerställa en relevant nivå på kontroll, ska 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 självvärdering av minimikraven ska årligen genomföras och rapporteras till respektive affärsenhets styrelse. Respektive affärsenhets VD är ansvarig för självvärderingsprocessen. Den verkställande direktören sammanfattar årligen de väsentliga slutsatserna av affärsenheternas självvärdering 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, Ocro, för samtliga affärsenheter. Affärsenheterna har även separata ekonomisystem som är anpassade till respektive verksamhet. Varje affärsenhet rapporterar månadsvis i Ocro.

1 Rapportering från affärsenheterna

Volati har en fastställd tidplan för finansiell rapportering där samtliga bolag månadsvis rapporterar in ett fullständigt rapportpaket 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 alternativt affärsområde 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 bland annat avstämning av eget kapital, interna mellanhavanden, skatt, 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 ordinarie styrelsemöte som beroende på temat på styrelsemötet innehåller ytterligare fördjupningar inom relevanta frågor.

7 Extern rapportering (kvartalsvis)

Volati offentliggör kvartalsvis delårsrapporter och pressmeddelanden. Årsredovisningen trycks och skickas till större aktieägare, anställda, prenumeranter och andra intressenter, liksom potentiella förvärvsobjekt och samarbetspartner. Årsredovisning samt äldre rapporter finns tillgängliga på hemsidan.

Bolaget omfattas av bestämmelserna i EU:s marknadsmissbruksförordning nr 596/2014 (MAR) som ställer stora krav på hur bolaget

hanterar insiderinformation. I MAR regleras bl.a. hur insiderinformation ska offentliggöras till marknaden, under vilka förutsättningar offentliggörandet får skjutas upp samt på vilket sätt bolaget är skyldigt att föra en förteckning över personer som arbetar för bolaget och som fått tillgång till insiderinformation (en s.k. loggbok).

Volati använder det digitala verktyget InsiderLog för att säkerställa att dess hantering av insiderinformation uppfyller kraven i MAR och bolagets insiderpolicy; från beslutet att skjuta upp offentliggörandet av insiderinformation hela vägen till det meddelande som ska lämnas till Finansinspektionen när insiderhändelsen är över och informationen har offentliggjorts. Endast behöriga personer i bolaget har åtkomst till InsiderLog.

8 Revision

EY är revisor för moderbolaget och koncernen som helhet. Affärsenheterna har EY som lokala revisorer men det finns ett fåtal undantag för några av affärsenheternas mindre dotterbolag som är nyförvärvade alternativt 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 och vid behov deltar revisorn på styrelsemöten. Revisionsrapporteringen innehåller ett trafikjussystem 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	2018	2017
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	3	6 084	4 356
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-3 375	-2 228
Övriga externa kostnader	7	-853	-684
Personalkostnader	6	-1 318	-983
Övriga rörelseintäkter	2	18	7
Övriga rörelsekostnader	2	-4	-9
EBITDA		552	459
Avskrivningar exkl. förvärvade övervärden		-119	-82
EBITA		433	377
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden		-49	-31
Nedskrivning av goodwill		-18	-
Rörelseresultat		366	345
Finansiella intäkter och kostnader			
Finansiella intäkter	8	29	8
Finansiella kostnader	8	-80	-49
Resultat före skatt		316	305
Skatt	9	-42	-63
Årets resultat		274	241
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		272	240
Innehav utan bestämmande inflytande		2	1
Resultat per stamaktie, kronor	10	2,58	2,19
Resultat per stamaktie efter utspädning, kronor	10	2,58	2,17

Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	Not	2018	2017
Årets resultat		274	241
Övrigt totalresultat			
Poster som inte ska omklassificeras till resultaträkningen			
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser		-	0
Uppskjuten skatt avseende omvärdering av nettopensionsförpliktelser		-	0
Summa		-	0
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen			
Årets omräkningsdifferenser	21	19	-19
Summa		19	-19
Årets övrigt totalresultat		19	-20
Årets summa totalresultat		293	222
Årets summa totalresultat hänförligt till			
Moderbolagets ägare		290	221
Innehav utan bestämmande inflytande		2	1

Rapport över finansiell ställning för koncernen

Mkr	Not	2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	11	3 126	2 934
Materiella anläggningstillgångar	12	404	241
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	13	2	4
Andra aktier och andelar	13	5	6
Uppskjutna skattefordringar	9	59	59
Summa anläggningstillgångar		3 597	3 243
Omsättningstillgångar			
Varulager	14	895	610
Kundfordringar	21	558	455
Aktuella skattefordringar		27	58
Övriga kortfristiga fordringar		67	48
Derivatinstrument		0	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15, 18	186	154
Likvida medel	21	241	438
Summa omsättningstillgångar		1 975	1 763
Summa tillgångar		5 571	5 006
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	1		
Aktiekapital		10	10
Övrigt tillskjutet kapital		1 995	1 995
Andra reserver		34	16
Balanserat resultat inklusive årets resultat		520	331
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		2 560	2 352
Innehav utan bestämmande inflytande		7	13
Summa eget kapital		2 567	2 365
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	16, 21	974	984
Långfristiga ej räntebärande skulder	21	89	98
Pensionsåtaganden		2	2
Garantiåtaganden och övriga avsättningar	18, 19	10	6
Uppskjutna skatter	9	287	268
Summa långfristiga skulder		1 361	1 358
Kortfristiga räntebärande skulder	16, 21	241	106
Förskott från kunder	18	73	65
Leverantörsskulder		706	607
Aktuella skatteskulder		61	75
Derivatinstrument	21	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	379	265
Övriga kortfristiga skulder		184	167
Summa kortfristiga skulder		1 644	1 284
Summa skulder		3 005	2 642
Summa eget kapital och skulder		5 571	5 006

Information om koncernens ställda säkerheter och eventualförpliktelser, se not 23.

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	Not	2018	2017
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		316	305
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, m m			
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar		186	114
Realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar		-1	1
Transaktionskostnader redovisade i eget kapital		-	-1
Orealiserade kursdifferenser		-6	8
Orealiserade ränte- och valutaderivat		0	1
Omvärdering av tilläggsköpeskilling		-14	1
Återläggning av finansiella poster		41	25
Övriga avsättningar		-2	-2
Totala justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		204	146
Erlagd ränta		-39	-21
Erhållen ränta		2	1
Betald inkomstskatt		-53	-62
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		430	369
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet			
Förändring av varulager		-62	-18
Förändring av rörelsefordringar		37	-32
Förändring av rörelseskulder		43	156
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet		18	106
Kassaflöde från den löpande verksamheten		448	475
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	3, 11, 12	-83	-57
Sålda materiella och immateriella anläggningstillgångar		2	6
Investeringar i koncernföretag	4	-545	-553
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-4	-
Avyttrade finansiella anläggningstillgångar		0	-
Avyttrade koncernföretag	5	1	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-629	-603

Mkr	Not	2018	2017
Finansieringsverksamheten			
Nyemission av stamaktier		–	–1
Utdelning preferensaktier		–64	–64
Utdelning stamaktier		–41	–41
Lösen av pensionsskuld		–	–24
Upptagna lån	17	179	593
Amortering	17	–93	–263
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		–18	200
Årets kassaflöde			
Likvida medel vid årets början		438	371
Kursdifferenser i likvida medel		2	–4
Likvida medel vid årets slut		241	438

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserad vinst inkl årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 2017-01-01	10	1 995	34	200	18	2 258
Årets resultat	–	–	–	240	1	241
Övrigt totalresultat	–	–	–19	0	0	–20
Summa totalresultat	–	–	–19	240	1	222
Utdelning	–	–	–	–106	–	–106
Kvotvärdesemission stamaktier	–	–	–	–1	–	–1
Aktieägartillskott	–	–	–	12	–	12
Omvärdering av minoritet	–	–	–	–13	–	–13
Övriga transaktioner med ägare	–	–	–	–2	–6	–8
Utgående balans 2017-12-31	10	1 995	16	331	13	2 365

Mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserad vinst inkl årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Övergångseffekt IFRS 9 och IFRS 15 netto efter skatt	–	–	–	–3	0	–3
Ingående balans 2018-01-01	10	1 995	16	328	13	2 362
Årets resultat	–	–	–	272	2	274
Övrigt totalresultat	–	–	18	–	0	19
Summa totalresultat	–	–	18	272	2	293
Utdelning	–	–	–	–105	–	–105
Aktieägartillskott	–	–	–	–	–	0
Omvärdering av minoritet	–	–	–	23	–	23
Övriga transaktioner med ägare	–	–	–	3	–8	–5
Utgående balans 2018-12-31	10	1 995	34	520	7	2 567

Noter till koncernredovisningen

NOT 1 Redovisningsprinciper

Allmän information

Moderbolaget Volati AB (publ), org. nr. 556555-4317, är ett svensk-registrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Post- och besöksadressen till huvudkontoret är Engelbrektsplan 1, 114 34 Stockholm.

Grunder för redovisningen

Koncernredovisningen upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkninguttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som har godkänts av EU-kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare tillämpas Rådet för finansiell rapportering redovisningsregler i RFR 1 samt RFR2.

Inga ändringar i IFRS har inneburit några väsentliga ändringar i koncernredovisningen mellan åren 2017–2018 annat än utökade upplysningskrav. Från och med 1 januari 2018 tillämpas IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder och IFRS 9 Finansiella instrument.

Den 1 januari 2019 träder IFRS 16 Leasingavtal i kraft. Under 2017 och 2018 har projekt genomförts för att analysera koncernens effekter av de nya principerna samt finna metoder för att arbeta och beräkna enligt de nya regelverket. Projektet slutfördes under sista kvartalet 2018.

Ny uppställningsform för resultaträkningen

Volati har ändrat uppställningsform för resultaträkningen och jämförelsesiffrorna för 2017 har räknats om. Enligt nedanstående tabell har resultatet brutits ut i fler summeringsrader. De två nya summeringsraderna är Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) samt Rörelseresultat före avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden och nedskrivningar (EBITA). Skälet till ändrad uppställningsform är att tydliggöra resultatet före effekter från avskrivningar och nedskrivningar samt avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

De nya principerna innebär att intäkter ska redovisas när kunden erhåller kontroll över den sålda varan eller tjänsten. Volati har tillämpat den modifierade retroaktiva övergångsmetoden avseende IFRS15, vilket innebär att inga jämförelseperioder räknats om enligt den nya standarden. Den nya standarden har inte haft någon betydande effekt på koncernens räkenskaper utöver utökade upplysningskrav. Se vidare not 19.

IFRS 9 Finansiella instrument

Den främsta påverkan avser en delvis ny process för nedskrivningsmodell för kundfordringar och avtalstillgångar, vilken bygger på förväntade kreditförluster istället för inträffade kreditförluster. Volati har tillämpat IFRS 9 framåtriktat. Den nya standarden har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper utöver utökade krav på upplysningar.

IFRS 16 Leasingavtal

IFRS 16 kräver att tillgångar och skulder hänförliga till leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Implementeringen av den nya leasingstandarderna kommer att innebära att flertalet av koncernens leasingkontrakt kommer att redovisas i balansräkningen, då ingen åtskillnad längre görs mellan operationella och finansiella leasingavtal. Enligt IFRS16 finns det möjlighet att välja metod för införandet baserat på antingen förtida tillämpning varvid omräkning skall ske av samtliga kontrakt från datum från datumet de ingåtts eller metoden modifierad retroaktiv tillämpning varvid historiska åtaganden inte räknas om från tidpunkten för tecknandet utan antas ingås per 1 januari 2019. Baserat på att Volati koncernen har cirka 400 leasingkontrakt var det praktiskt inte möjligt att använda förtida tillämpningen varför Volati valt modifierad retroaktiv metod.

Baserat på de operationella leasingavtal, främst avseende hyresavtal för koncernens verksamheter, som fanns per den sista december 2018 har

en beräkning skett för att visa vilken påverkan som införandet av IFRS16 kommer att ha på koncernens balans- och resultaträkning under 2019.

Vid beräkningen av effekten av införandet av IFRS 16 har följande huvudsakligen beaktats varvid längden på åtagandena utgått ifrån den återstående kontraktperioden på kontrakten men förlängningsoptioner har beaktats där det med en rimlig säkerhet bedöms vara sannolikt att förlängningsoptionen kommer att utnyttjas. Vidare har beräkningen utgått ifrån de hyresnivåer som förelåg vid utgången av räkenskapsåret 2018. Diskonteringsräntan som använts vid värdet av åtagandet har för samtliga avtal, där marginella låneräntan i hyreskontraktet inte kunnat härledas av åtagandet, anpassats utefter vilken typ av leasad tillgång den avser, geografisk placering av tillgången samt bedömd finansiell risk i leasetagaren. Den använda diskonteringsräntan för åtaganden varierar mellan 2 till 20 procent beroende på dessa olika antaganden.

Baserat på ovanstående förutsättningar beräknas EBITDA för räkenskapsåret 2019 påverkas positivt med 273 Mkr och EBITA påverkas positivt med 19 Mkr. Införandet av IFRS 16 innebär att avskrivningarna bedöms öka med 254 Mkr och räntekostnaderna bedöms öka med 42 Mkr. Resultat efter skatt beräknas påverkas negativt med 18 Mkr. Sett över ett leasingåtagandens löptid kommer inte det totala nettoresultatet efter skatt påverkas av införandet av IFRS 16 men den negativa effekten på resultat efter skatt för år 2019 uppstår eftersom den valda modifierande retroaktiva metoden innebär att man redovisar högre finansiella kostnader under det första året av tillämpning till följd av den högre initiala skulden. Över tid kommer skulden och därmed de finansiella kostnaderna minska och resultatet efter skatt följaktligen påverkas positivt med motsvarande belopp som det påverkats negativt under 2019. Vidare beräknas räntebärande skulder öka med 854 Mkr och därmed ökar även balansomslutningen med anledning av att en nyttjanderätt och leasingkulld redovisas. Volati AB:s finansiella åtaganden i banklåneavtalen baseras på de redovisningsprinciper som förelåg vid lånens ingång varför de covenant som finns i dessa inte kommer påverkas av införandet av IFRS 16.

Volati bedömer i dagsläget att mål samt alternativa nyckeltal kommer fortsätta presenteras exklusive påverkan av IFRS 16, detta kan komma

att innebära att definitioner behöver uppdateras i avsikt att uppnå oförändrade beräkningar.

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 förvärv dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventualefförpliktelser. 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 eventualefförpliktelser. Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna respektive rörelsen utgörs av de verkliga värdena per överlåtelседagen för tillgångar, uppkomma eller övertagna skulder och emitterade egetkapitalinstrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden överstiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventualefförpliktelser, 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 av de utländska dotterbolagens egna kapital och goodwill hänförlig till förvärv av utländska dotterbolag 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:

	2018		2017	
	Balansdagskurs	Genomsnittskurs	Balansdagskurs	Genomsnittskurs
EUR	10,255	10,257	9,844	9,633
NOK	1,031	1,069	1,000	1,033
USD	8,956	8,692	8,208	8,538

I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK) som är moderbolagets funktionella valuta.

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 - 2017

Intäktsredovisning sker när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med företagens

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.

Intäkter från avtal med kunder - 2018

Koncernen redovisar en intäkt när koncernen uppfyller ett prestationsåtagande, vilket är då en utlovad vara eller tjänst levereras till kunden och kunden övertar kontrollen av varan. Kontroll av ett prestationsåtagande kan överföras över tid eller vid en tidpunkt. Intäkten utgörs av det belopp som bolaget förväntar sig erhålla som ersättning för överförda varor eller tjänster. För att koncernen ska kunna redovisa intäkter från avtal med kunder analyseras varje kundavtal i enlighet med den femstegsmodell som återfinns i IFRS 15: Steg 1: Identifiera ett avtal mellan minst två parter där det finns en rättighet och ett åtagande. Steg 2: Identifiera de olika åtagandena. Ett avtal innehåller löften om att överföra varor eller tjänster till kunden (prestationsåtaganden). Alla åtaganden som till karaktär kan särskiljas ska redovisas separat. Steg 3: Fastställa transaktionspriset. Transaktionspriset är det ersättningsbelopp som företaget förväntas erhålla i utbyte mot de utlovade varorna eller tjänsterna. Transaktionspriset ska justeras för rörliga delar, exempelvis eventuella rabatter. Steg 4: Fördela transaktionspriset på de olika prestationsåtagandena. Vanligen kan företaget fördela transaktionspriset på varje enskild vara eller tjänst baserat på ett fristående försäljningspris. Steg 5: Uppfyllande av åtagandena och redovisning av intäkt. Företaget ska redovisa en intäkt när de uppfyllt sina prestationsåtaganden. Det belopp som redovisas som intäkt är det belopp som företaget tidigare har fördelat till det aktuella prestationsåtagandet.

Beskrivning av intäktskategorier

Koncernen har väldigt diversifierad verksamhet där intäktsredovisningen skiljer sig beroende på

typ av verksamhet. I not 3 nedan presenteras en sammanställning av de vanligaste prestationsåtagandena och betalningsvillkoren, som finns inom Volatis olika affärsområden.

Prestationsåtaganden som uppfylls vid en viss tidpunkt

Vid varuförsäljning anses varje separat produkt i ordern utgöra ett prestationsåtagande och i de fall det finns en materiell rättighet att erhålla framtida rabatter anses denna rättighet vara ett eget prestationsåtagande. Transaktionspriset är beroende av de rörliga delarna, vilket vanligen utgörs av öppet köp. Intäkten redovisas vid ett tillfälle efter- som villkoren för att kontroll överförs över tid inte är uppfyllda. Koncernen anser att kontroll vanligen övergår vid slutförd leverans enligt gällande leveransvillkor, vilket sammanfaller med när risker och förmåner övergår till kunden.

Prestationsåtaganden som uppfylls över tid

Då kontrollen överförs över tid så redovisas intäkten baserat på upparbetandegraden av prestationsåtagandet. Val av metod för att mäta upparbetandegraden kräver bedömning och är baserad på den typ av produkt eller service som avses. Generellt används nedlagda kostnader för att mäta uppfyllandet av kontrakt då det bäst representerar överföringen av kontroll till kunden som inträffar när vi påför kostnader på våra prestationsåtaganden. Användandet av nedlagda kostnader mäter upparbetandegraden baserat på kostnader som uppkommit till given tidpunkt i förhållande till totala kalkylerade kostnader för uppfyllandet av prestationsåtagandet. Intäkter inkluderande uppskattade avgifter eller vinster är redovisade proportionerligt när kostnaderna uppkommer. Kostnad för uppfyllande inkluderar lön, material och ev underleverantörers kostnader, andra direkta kostnader samt MO pålägg.

Garantier

Koncernen redovisar i vissa affärsenheter avsättning för garantiåtaganden vilka tas upp som kostnad och skuld vid avtalens ingång baserat på de krav som kontraktsmässigt kan uppkomma samt bedöms som sannolika.

I vissa kontrakt ger en affärsenhet inom koncernen upp till 10 års garantier utöver fixeringsfel som existerade vid tidpunkten för försäljningen

som tidigare redovisats enligt IAS 37. Enligt IFRS 15 är sådana garantier att ses som separata prestationsåtaganden där bolaget allokerar en del av intäkten och fördelar ut under åtagandets löptid, se vidare not 19. Vid övergången till IFRS 15 återförde koncernen tidigare intäktsförda garantier om 5 Mkr i samband med uppfyllda förlängda garantier per den 1 januari 2018. Kortfristiga avsättningar om 1 Mkr som tidigare redovisats enligt IAS 37 avskaffades och efter beaktande av temporär skatteskuld om 1 Mkr uppgick skillnaden till 3 Mkr vilken redovisas som en post i eget kapital per 1 januari 2018.

Rörlig ersättning

Returer – Koncernen redovisar en avsättning för den del av intäkterna som vid försäljningstillfället anses osäker kopplat till en framtida reservering. För att bedöma avsättningen, vilket alltså är en intäktsminskning tills dess att risken för reservering inte längre är sannolik använder koncernen statistiska modeller som bygger på historisk kunddata. Merparten av returer sker inom 10 och 30 dagar, vilket gör att koncernen redovisar en avsättning tillika intäktsreduktion under denna tid.

Koncernen bokar även en tillgång motsvarande kostnaden för den del som anses vara osäker kopplat till retrurrättigheter vid transaktionstidpunkten. Denna kostnad avser den del av kostnad såld vara som är förknippad med retrurrätten minskat med de kostnader som koncernen har för att kunna sälja produkten på nytt.

Rabatter/Presentkort – Rabatter hanterats som en intäktsreduktion vid transaktionstidpunkten det vill säga som en avsättning och intäktsförs först då koncernen anser att det inte längre föreligger en stor sannolikhet för att denna intäkt kan behöva reverseras. Vid försäljning av presentkort redovisas större delen av beloppet som en övrig skuld och redovisas som en intäkt först när presentkortet utnyttjas, alternativt när dess giltighet gått ut. Den mindre del som bolagen bedömer inte kommer att utnyttjas under giltighetsperioden intäktsförs dock löpande.

Avtalstillgångar och skulder

Innebörden är att en avtalstillgång eller en kontraktsskuld uppstår när endera parten (leverantören eller kunden) i kontraktet presterar. När

leverantören i ett kontrakt uppfyller sitt åtagande genom att leverera en vara eller en tjänst uppstår en rättighet att erhålla betalning från kunden. Rättigheten utgör den kontraktuella tillgången. Om kunden presterar först i enlighet med kontraktet, det vill säga betalar för de varor eller tjänster som kommer att levereras uppstår en skyldighet att leverera, det vill säga en kontraktuell skuld. Prövning av nedskrivning av avtalstillgångar sker i enlighet med IFRS 9, se not 21.

Intäkter från andelar i intressebolag

Intäkter från andelar i intressebolag redovisas netto efter skatt över resultaträkningen under posten övriga rörelseintäkter.

Finansiella intäkter och kostnader

I finansnettot redovisas utdelning, ränteintäkter och räntekostnader inklusive räntekostnad avseende finansiella leasingavtal, kostnader för att uppta finansiering, kontanthanteringskostnader, bankavgifter, factoringavgifter, inlösningsavgifter för kreditkortshantering, kreditförsäljningskostnader, värdehanteringskostnader och valuta-kursförändringar avseende finansiella tillgångar och skulder. Även realisationsresultat och nedskrivningar av finansiella tillgångar redovisas i finansnettot. Ränteintäkter redovisas 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 diskonteringseffekten som ränteintäkt. Ränteintäkter på nedskrivna lån redovisas till ursprunglig effektiv ränta. Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts. Betalningar avseende finansiella leasar fördelas mellan räntekostnad och amortering, räntekostnaden redovisas som finansiell kostnad. Värdeförändringar avseende finansiella tillgångar värderas till verkligt värde via resultaträkningen, inklusive derivatinstrument som inte, på grund av säkringsredovisning, redovisas i övrigt totalresultat. Införandet av IFRS 9 den 1 januari 2018 har lett till en ny process hos koncernens bolag där en analys med hjälp av historisk data av gäldenärens finansiella ställning, allmänna ekonomiska läget i den bransch där gäldenären är verksam och

bedömning av såväl aktuella som prognostiserade förhållanden på rapporteringsdagen utförs vid varje rapporteringsperiod för att mäta förväntade kreditförluster, se vidare not 23. Nedskrivningen av finansiella instrument redovisas ej på en egen rad i resultaträkningen då värdet ej är materiellt.

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 eventalförpliktelser utgör skillnaden goodwill.

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill testas årligen för nedskrivningsbehov se vidare not 11. Goodwill som uppkommit vid förvärv av intresseföretag inkluderas i det redovisade värdet för andelar i intresseföretag.

Aktiverade utvecklingskostnader

Utvecklingsutgifter 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.
- De utgifter som är hänförliga till produkten under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Efter första redovisningstillfället redovisas internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Avskrivningen påbörjas när tillgången kan användas. I koncernen består dessa poster till stor del av affärssystem samt utvecklingsprojekt.

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

Övriga immateriella anläggningstillgångar

Övriga immateriella anläggningstillgångar som förvärfvas av koncernen, ofta i samband med rörelseförväv, 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	10–20
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 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 anläggningsstillgångar.

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

Leasingavtal klassificeras 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

För att bedöma om ett nedskrivningsbehov av en tillgång kan föreligga, beräknas vid behov återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet. För utförlig beskrivning, se not 11.

Återföring av nedskrivningar

Nedskrivningar på andra tillgångar återförs om det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Nedskrivningar på goodwill återförs inte. En nedskrivning återförs endast i den utsträckning tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värdet 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 klassificeras vid första redovisningstillfället, bland annat utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades och förvaltas. Denna klassificering bestämmer värderingen av instrumenten. Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar derivat, likvida medel, värdepapper, andra finansiella fordringar, kundfordringar, lånefordringar, leverantörsskulder obligationskulder och låneskulder.

Klassificering och värdering av finansiella tillgångar

Klassificeringen av finansiella tillgångar som är skuldinstrument, baseras på koncernens affärsmodell för förvaltning av tillgången och karaktären på tillgångens avtalsenliga kassaflöden.

Tillgångarna klassificeras till:

- Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde
- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen
- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat

Koncernens samtliga finansiella tillgångar klassificeras till upplupet anskaffningsvärde med undantag av derivat och andra aktier och andelar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde med tillägg av transaktionskostnader. Efter första redovisningstillfället värderas tillgångarna till upplupet anskaffningsvärde. Tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde innehas enligt affärsmodellen för att inkassera avtalsenliga kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet. Tillgångarna omfattas av en förlustreservering för förväntade kreditförluster. Kundfordringar redovisas initialt till det fakturerade beloppet.

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.

Klassificering och värdering av finansiella skulder

Finansiella skulder klassificeras till upplupet anskaffningsvärde med undantag av derivat, sålloptioner och tilläggsköpeskillingar som redovisas till verkligt värde i resultaträkningen eller eget kapital. Finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. Efter det första redovisningstillfället värderas de enligt effektiv-räntemetoden. Koncernens derivat klassificeras och redovisas som en finansiell skuld värderad till verkligt värde via resultatet.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Koncernens nedskrivningsmodell bygger på förväntade kreditförluster, och tar hänsyn till framåtriktad information. En förlustreservering görs när det finns en exponering för kreditrisk, vanligtvis vid första redovisningstillfället för en tillgång eller fordran. I enlighet med standarden, tillämpar koncernen en förenklad modell för fordringar och avtalsstillgångar med en löptid under tolv månader, vilket således avser koncernens kundfordringar och avtalsstillgångar eftersom de har korta kredit-tider.

Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut.

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. Kundfordringar har kort återstående löptid och värderas därför till nominellt belopp utan diskontering.

I denna kategori ingår kundfordringar, lånefordringar och övriga finansiella fordringar. Kundfordringar prövas löpande för nedskrivning. Vid varje rapporttillfälle utvärderas om det finns objektiva indikationer på att en lånefordran är i behov av en nedskrivning. Lånefordringarna bedöms individuellt. Nedskrivning av lånefordringar samt kundfordringar redovisas under övriga externa kostnader. För lånefordringar och övriga finansiella

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

Andra aktier och andelar samt övriga långfristiga finansiella tillgångar

Andra aktier och andelar redovisas till verkligt värde i resultaträkningen, förutom innehav i intressebolag som värderas till anskaffningsvärde vid förvärvet. Intressebolagets resultat och eventuella nedskrivningar redovisas sedan löpande under posten resultat från intressebolag om den anses materiell annars under övriga rörelsekostnader eller intäkter. Övriga långfristiga finansiella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde förutom kapitalförsäkringstillgångar som redovisas till verkligt värde över resultaträkningen. Nedskrivning görs om varaktig värdenedgång konstateras.

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

Säljoption till innehav utan bestämmande inflytande innebär att 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, se vidare not 23 finansieringsrisk. Dessa säljoptioner har värderats på balansdagen till ett marknadsvärde baserat på en multipelvärdering justerat för net-

toskulsättningen i respektive affärsenhet. Detta innebär vidare att Volati, eftersom man tagit upp en finansiell skuld motsvarande marknadsvärdet av dessa minoritetsägande aktieposter, inte tar upp någon del av deras andel av årets nettore-sultat som resultat hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande.

Derivatinstrument

Volati utnyttjar derivatinstrument för att möta risker avseende valutakursförändringar. Valuta-säkringsåtgärder sker för den kommersiella expo-neringen inom ramen för respektive affärsenhets finanspolicy. Samtliga derivatinstrument redovisas till verkligt värde i balansräkningen. De värde-förändringar som uppstår vid omvärdering kan redovisas på olika sätt, beroende på om derivatinstrumentet klassificerats som säkringsinstrument eller inte. Villkor för säkringsredovisning är inte uppfyllt för koncernen och tillämpas därför inte. Om derivatinstrumentet inte klassificerats som säkringsinstrument redovisas värdeförändringen direkt i resultaträkningen under posterna övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader. Om derivatinstrumentet klassificerats som säkringsinstrument redovisas värdeförändringen i övrigt totalresultat och orealiserad värdeförändring som säkringsreserv i eget kapital. Om säkrings-redovisningen avbryts före derivatinstrumentets förfallodag övergår derivatinstrumentets värdeförändring till verkligt värde att redovisas direkt via resultaträkningen och den verkligt värdeförändring som tidigare redovisats mot eget kapital återförs till resultaträkningen.

Eget kapital

Aktiekapital/övrigt tillskjutet kapital

För specifikation av aktiekapitalets utveckling se beskrivningen under avsnittet Aktieinformation 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. Vidare redovisas kostnader hänförliga till transaktioner med minori-teter direkt över eget kapital.

Andra reserver

Andra reserver omfattar omräkningsreserv inkluderande 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 redovisas under eget kapital. 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 inklusive egentillverkade varor 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 inkuransavsättning. Egentillverkade hel- och halvfabrikat värderas till varornas tillverkningskostnad med tillägg för skälighetsandel av indirekta kostnader.

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

Varulagret består även av retur tillgångar som är förknippad med produkternas öppet köp. Returrätten värderas till ett belopp som består av kostnad såld vara avseende produkten minskat med de kostnader som koncernen har för att kunna sälja den på nytt.

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. Avsättningarna är främst hänförliga till garantier.

Skatt

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

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 aviserats 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. Eventualförpliktelserna är främst hänförliga till pantsatta aktier, se vidare not 23 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser.

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 kontraktstillgångar. 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 kontraktsskuld, 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	2018	2017
Resultat vid försäljning av maskiner och inventarier	2	1
Försäkringsersättning	0	0
Återvunna presentkort och ej uthämtade förskottsbetalningar ¹⁾	–	3
Omvärdering tilläggsköpeskilling	15	0
Valutakurseffekter	0	–
Övrigt	1	3
	18	7

¹⁾ Är från och med 2018 inkluderade i nettoomsättningen.

Övriga rörelsekostnader	2018	2017
Resultat vid försäljning av maskiner och inventarier	–1	–2
Valutakurseffekter	–2	–4
Omvärdering tilläggsköpeskilling	–	–1
Resultat från andelar i intressebolag	0	–
Övrigt	0	–2
	–4	–9

NOT 3 Segmentredovisning

	2018			2017		
	Extern netto-omsättning	Intern netto-omsättning	Netto-omsättning	Extern netto-omsättning	Intern netto-omsättning	Netto-omsättning
Nettoomsättning¹⁾						
Handel	2 106	1	2 107	1 615	0	1 615
Industri	1 270	1	1 271	747	–	747
Akademibokhandeln	1 784	–	1 784	1 029	–	1 029
Konsument	923	–	923	966	–	966
Intern eliminerings	–	–1	–1	–	0	0
	6 084	0	6 084	4 356	0	4 356

Intäkternas fördelning 2018

Nettoomsättning ¹⁾	Varuför-säljning	Tjänster	Övrigt	Totala intäk-ter från avtal med kunder	Uthyrning av maskiner	Övrigt	Totalt
Handel	2 106	–	–	2 106	–	0	2 106
Industri	1 099	106	18	1 224	46	0	1 270
Akademibokhandeln	1 746	–	–	1 746	–	38	1 784
Konsument	303	608	2	913	–	10	923
	5 255	715	20	5 989	46	48	6 084

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

Intäkternas fördelning 2017

Nettoomsättning ¹⁾	Varuför- säljning	Tjänster	Övrigt	Totala intäk- ter från avtal med kunder	Uthyrning av maskiner	Övrigt	Totalt
Handel	1 615	–	0	1 615	–	–	1 615
Industri	668	37	11	716	31	0	747
Akademibokhandeln	1 014	–	–	1 014	–	15	1 029
Konsument	329	625	2	955	–	10	966
	3 626	661	13	4 300	31	25	4 356

Intäktskategorier	Prestationsåtagande	Betalning
Varuförsäljning	Vid viss tidpunkt gäller för affärsområdena Handel, Akademibokhandeln samt Konsument dvs när kunden erhållit varan alternativt kontrollen över varan. Inom Industri uppfylls en del av åtagandena över tid, vartefter åtagandet utförs. Returer sker vid viss tidpunkt. Rörlig ersättning såsom returer avsätts enligt historisk data, rabatter hanteras som en intäcksreduktion och värderas enligt en bedömning av ledningen. Inom vissa verksamheter inom Industri används istället betalningsplaner vilka inte ses som prestationsåtaganden.	Betalning sker i vissa fall direkt och annars genom fakturering med betalningsvillkor där 30 dagar är vanligast men det förekommer avtal som har över 90 dagar. Vissa betalningar sker även enligt planer, vilka då inte ses som prestationsåtaganden.
Tjänster	Tjänsterna finns till största del inom Konsument där åtagandet sker vid en viss tidpunkt då kunden fått tjänsten utförd. Inom Industri återfinns också tjänster där prestationen sker vid en viss tidpunkt samt en mindre del över tid.	Betalning sker i vissa fall direkt och annars genom fakturering med betalningsvillkor där 30 dagar är vanligast men det förekommer avtal som har över 90 dagar.
Uthyrning av maskiner	Dessa finns inom affärsområde Industri och här sker åtagandet över tid, vartefter åtagandet utförs. Prestationsåtaganden för Garantier sker över tid.	Betalning sker i vissa fall genom förskott och annars genom fakturering med betalningsvillkor där 30 dagar är vanligast men det förekommer avtal som har över 90 dagar.

Se vidare not 1 för ytterligare beskrivning av intäktsströmmar.

Nettoomsättning per land ^{1) 2)}	2018	2017
Sverige	5 164	3 464
Norge	423	410
Finland	141	158
Tyskland	112	105
Polen	30	51
Danmark	70	73
Storbritannien	26	20
Ukraina	32	35
Frankrike	26	9
Ungern	22	9
Österrike	11	6
Ryssland	25	12
Rumänien	1	1
Belgien	0	0
Hong Kong	1	4
Thailand	1	0
	6 084	4 356

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

²⁾ Nettoomsättningen per land är beräknad på i vilket land det koncernbolag som levererat produkten eller tjänsten har sitt säte.

EBITDA ¹⁾	2018	2017
Handel	176	136
Industri	183	106
Akademibokhandeln	100	116
Konsument	138	167
Jämförelsestörande poster ²⁾	12	-9
Centrala kostnader	-56	-57
EBITDA	552	459

EBITA ¹⁾	2018	2017
Handel	158	125
Industri	144	79
Akademibokhandeln	72	105
Konsument	104	134
Jämförelsestörande poster ²⁾	12	-9
Centrala kostnader	-57	-58
EBITA	433	377
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-49	-31
Nedskrivning av goodwill	-18	
Finansnetto	-50	-40
Resultat före skatt	316	305
Skatt	-42	-63
Årets resultat	274	241

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

²⁾ Se not 28 för definition.

Rörelseresultat¹⁾	2018	2017
Handel	147	119
Industri	140	77
Akademibokhandeln	48	93
Konsument	93	123
Nedskrivning av goodwill	-18	
Jämförelsestörande poster ²⁾	12	-9
Centrala kostnader	-57	-58
	366	345

Avskrivningar¹⁾	2018	2017
Handel	28	17
Industri	43	28
Akademibokhandeln	52	23
Konsument	44	44
Moderbolaget / Övriga	1	1
	168	114

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

²⁾ Se not 2B för definition.

Tillgångar¹⁾	2018		2017	
	Total Tillgångar	Varav immateriella och materiella tillgångar	Total Tillgångar	Varav immateriella och materiella tillgångar
Handel	2 135	990	2 028	995
Industri	1 833	749	1 188	630
Akademibokhandeln	1 441	900	1 391	922
Konsument	1 243	875	1 127	895
Ofördelade tillgångar	-1 081	16	-728	-268
	5 571	3 531	5 006	3 174

Skulder¹⁾	2018	2017
Handel	1 842	1 792
Industri	2 103	1 006
Akademibokhandeln	1 038	1 064
Konsument	1 268	1 012
Ofördelade skulder	-3 247	-2 234
	3 005	2 642

Investeringar¹⁾	2018	2017
Handel	5	11
Industri	32	16
Akademibokhandeln	29	22
Konsument	16	8
Moderbolaget / Övriga	-	0
	83	57

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

Not 4 Företagsförvärv

2018

S:t Eriks

Volati tecknade den 17 juli 2018 avtal om att förvärva samtliga aktier i S:t Eriks Group AB – en ledande tillverkare av betong- och naturstensprodukter för infrastruktur, mark- och takbeläggning samt system för vatten/avlopp. S:t Eriks utgör en ny affärsenhet inom affärsområde Industri som konsolideras i Volatikoncernen sedan 31 augusti.

Övriga förvärv

Under 2018 förvärvades ett mindre holdingbolag till en köpeskilling om 6,8 Mkr. Förvärvet påverkade årets EBITA med -0,4 Mkr i transaktionskostnader och nettoresultatet med 9,7 Mkr.

Det positiva bidraget till nettoresultatet hänför sig till förvärv av bolaget till ett pris som understeg värderingen av historiska förluster.

Vidare återköptes fem procent av aktierna i Kellfri Holding AB från den tidigare vd:n i Kellfri AB till en köpeskilling om 4,6 Mkr. Den totala effekten på koncernens eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande uppgick till -4,9 Mkr.

Under året har även ett mindre innehav i intressebolag förvärvats om 4,3 Mkr. Vidare har ett återköp av aktier i Volati Bok från ledande befattningshavare till en köpeskilling om 5,1 Mkr skett.

Nedan följer en översikt av hur förvärven påverkar Volati-koncernens balansräkning:

Förvärvens påverkan på balansräkningen (Mkr)	S:t Eriks	Övriga förvärv	31 dec 2018
Immateriella tillgångar	80	-	80
Materiella tillgångar	174	-	174
Uppskjuten skattefordran	10	17	27
Varulager	221	-	221
Kundfordringar	145	-	145
Övriga fordringar	40	5	46
Likvida medel	29	0	29
Eget kapital	-	-3	-3
Uppskjuten skatteskuld	-44	-	-44
Övriga avsättningar	-5	-	-5
Innehav utan bestämmande inflytande	-	8	8
Långfristiga räntebärande skulder	-16	-	-16
Kortfristiga räntebärande skulder	-437	-	-437
Kortfristiga skulder	-204	0	-204
	-6	27	21
Värdering av historiska förluster	-	-10	-10
Goodwill	163	-	163
Köpeskilling för aktier	157	17	174

Förvärvens påverkan på balansräkningen (Mkr)	S:t Eriks	Övriga förvärv	31 dec 2018
Köpeskilling för aktier	-157	-17	-174
Avgår Uppskjuten tilläggsköpeskilling	30	-	30
Avgår Uppskjuten fast köpeskilling	115	-	115
Tillkommer Återbetalda skulder i samband med förvärvstillfället	-435	-	-435
Avgår köpeskilling reglerad genom kvittning av fordran	-	4	4
Avgår Likvida medel i förvärvade bolag vid förvärvstillfället	29	0	29
Påverkan på koncernens likvida medel vid förvärvstillfället	-418	-13	-431
Reglerad fast köpeskilling efter förvärvstillfället	-114	-	-114
Påverkan på koncernens likvida medel 1 jan–31 dec 2018	-531	-13	-545

Den uppskjutna fasta köpeskillingen (114 Mkr) reglerades under december 2018. Den uppskjutna tilläggsköpeskillingen är beroende av S:t Eriks framtida lönsamhet och tilläggsköpeskillingen kommer att regleras om vissa av lönsamhetskriterierna uppfylls. Detta skall då ske senast

juni 2020. Då ett av lönsamhetskriterierna ej uppfylldes vid helåret 2018 omvärderades tilläggsköpeskillingen vilket medförde en positiv EBITDA effekt om 14 Mkr. Omvärderingen föranledde ett nedskrivningstest av goodwill som resulterade i att goodwill skrevs ned med 14 Mkr.

Förvärvens påverkan på resultaträkningen (Mkr)	Nettoomsättning 2018	EBITDA 2018	EBITA 2018	EBIT 2018
S:t Eriks	372	31	20	5
Övriga förvärv	-	-	-	-
Volati koncernen	372	31	20	5

Förvärvens bidrag till koncernens omsättning uppgick för 2018 till 372 Mkr, EBITDA till 31 Mkr, EBITA till 20 Mkr och rörelseresultatet 5 Mkr. Därutöver har transaktionskostnader för förvärven belastat koncernens resultat med 2 Mkr. Om förvärven skulle ha konsoliderats från den 1 januari 2018 skulle bidraget till koncernens resultaträkning exklusive transaktionskostnader för perioden

januari till december 2018 uppgått till en omsättning om 1 061 Mkr, EBITDA till 61 Mkr, EBITA till 33 Mkr, samt ett rörelseresultat om 14 Mkr. Goodwill motsvarande 163 Mkr som uppkom vid transaktionerna, underbyggs av flera faktorer vilka till stor del kan hänföras till marknadsandelarna i de förvärvade bolagen.

2017

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

Akademibokhandeln Holding AB, Sveriges ledande bokhandelsaktör med en framgångsrik omnikanalstrategi och nätbokhandeln Bokus, förvärvades den 3 juli 2017 och är från och med tredje kvartalet 2017 ett eget fjärde affärsområde. Volatis ägarandel uppgår till 95,04 procent och ledningen i bolaget har ett ägande motsvarande 4,96 procent av aktierna i Volati Bok som är moderbolag till Akademibokhandeln Holding AB. Akademibokhandeln hade 2016 en nettoomsättning om 1,8 miljarder kronor.

Silokonsult Göran Persson AB förvärvades den 5 juli 2017. Förvärvet av Silokonsult är ett tilläggsförvärv till Tornums verksamhet som bedrivs inom affärsområdet Industri. Silokonsult Göran Persson AB som är en svensk leverantör av maskinutrustning och projektering inom spannmåls- och

kvarnindustrin. Förvärvet av Silokonsult Göran Persson AB stärker Tornums position som leverantör av spannmålshanteringsutrustning till industriella kunder i Sverige.

T-Emballage Thureson AB förvärvades den 10 november 2017 och är en affärsenhet inom affärsområdet Handel. Volatis ägarandel uppgår till 94 procent medan bolagets VD och vice VD, som stannar i bolaget, är delägare med en ägarandel om 6 procent. T-Emballage Thureson AB utvecklar och levererar produkter och helhetslösningar inom tre produktområden; byggprodukter till bygghandel och husfabriker, förpackningslösningar till industri och sågverk samt logistikfjäns-ter. T-Emballage Thureson AB väntas kunna dra nytta av de etablerade försäljningskanaler som finns inom affärsområdets befintliga verksamheter i Norden. T-Emballage har 70 anställda och redovisade för 2016 en omsättning om 584 Mkr, ett EBITDA-resultat om 42 Mkr och ett EBITA-resultat om 40 Mkr.

Förvärvens påverkan på resultaträkningen (Mkr)	Nettoomsättning 2017	EBITDA 2017	EBITA 2017	EBIT 2017
Akademibokhandeln	1 029	116	105	93
T-Emballage	99	7	6	5
Övriga förvärv	5	-0	-0	-0
Volatikoncernen	1 133	123	111	98

Förvärvens bidrag till koncernens omsättning för 2017 uppgick till 1 133 Mkr, EBITDA till 123 Mkr, EBITA till 111 Mkr och rörelseresultatet till 98 Mkr. Därutöver har transaktionskostnader för förvärven belastat koncernens resultat med 13 Mkr och eget kapital med 1 Mkr. Om förvärven skulle ha konsoliderats från den 1 januari 2017 skulle deras bidrag till koncernens resultaträkning exklusive transaktionskostnader för perioden januari till december 2017 uppgått till en omsättning om 2 424 Mkr, EBITDA om 164 Mkr, EBITA om 139 Mkr, samt ett rörelseresultat om 110 Mkr.

Resultatet under perioden januari-juni var positivt påverkat av en återbäring från pensionsbolag om 12 Mkr. Goodwill motsvarande 199 Mkr som uppkom vid transaktionerna, underbyggs av flera faktorer vilka till stor del kan hänföras till marknadsandelarna i de förvärvade bolagen.

Under året skedde ett förvärv av innehav utan bestämmande inflytande från en tidigare minoritetsägare vilket resulterade i att minoriteten i dotterbolaget Volati Tryck Holding upphört och Volati 2 äger nu 100 procent av aktierna i dotterbolaget.

Förvärvens påverkan på balansräkningen (Mkr)	Akademi- bokhandeln	T-Emballage	Övriga förvärv	31 dec 2017
Immateriella tillgångar	869	82	–	950
Materiella tillgångar	39	13	–	52
Finansiella tillgångar	–	2	–	2
Uppskjuten skattefordran	14	3	11	28
Varulager	154	55	–	209
Kundfordringar	19	132	1	152
Övriga fordringar	98	15	11	125
Likvida medel	6	44	26	76
Uppskjuten skatteskuld	–110	–30	–4	–144
Pensionsskuld	–	–24	–	–24
Övriga avsättningar	–	–	–2	–2
Innehav utan bestämmande inflytande	–	–	6	6
Långfristiga räntebärande skulder	–583	–3	–	–586
Kortfristiga räntebärande skulder	–3	–2	–	–5
Kortfristiga skulder	–254	–130	–4	–388
	249	157	45	451
Goodwill	15	173	10	199
Köpeskillning för aktier	264	331	56	650
Köpeskillning för aktier	264	331	56	650
Apportemission	–12	–	–	–12
Transaktioner med ägare	–	–	2	2
Förvärv till lågt pris	–	–	–7	–7
Utbetald tilläggsköpeskillning	–	–	3	3
Ej utbetald tilläggsköpeskillning	–	–	–7	–7
Likvida medel i förvärvade bolag vid förvärvstillfället	–6	–44	–26	–76
Påverkan på koncernens likvida medel 1 jan–31 dec 2017	245	286	22	553

NOT 5 Avyttring av andelar i dotterföretag

Under 2018 överläts 4 procent av aktierna i Volati 1 Holding AB till Ettikettoprintcom AB:s vd till en köpeskillning om 0,8 Mkr. Transaktionen påverkade likvida medel positivt med 0,8 Mkr och övriga kortfristiga skulder negativt med 0,8 Mkr.

Under 2017 avyttrades 0,48 procent av aktierna i Volati Bok AB som är holdingbolaget för Akademi-bokhandeln till vd:n och ledande befattningshavare i bolaget. Transaktionen påverkade likvida medel positivt med 1,2 Mkr och eget kapital negativt med 1,2 Mkr.

NOT 6 Anställda och personalkostnader

	2018			2017		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Volati huvudkontor	5	3	8	8	3	11
Akademibokhandeln¹⁾						
Akademibokhandelsgruppen AB	0	1	1	0	2	2
Bokhandelsgruppen i Sverige AB	92	352	444	41	423	464
Bokus AB	17	13	30	15	14	29
Besikta						
Besikta Bilprovning i Sverige AB	515	54	569	519	51	570
Besikta Holding AB	0	0	0	1	0	1
Corroventa						
Corroventa Sverige	27	7	34	26	5	31
Corroventa Polen	1	0	1	1	0	1
Corroventa Tyskland	12	3	15	12	3	15
Corroventa England	4	0	4	4	0	4
Corroventa Österrike	2	0	2	2	0	2
Corroventa Frankrike	2	1	3	3	2	5
Corroventa Norge	2	0	2	1	0	1
Ettikettoprintcom						
Ettikettoprintcom	50	15	65	51	14	65
Ettikettoprintcom Åtvidaberg	24	5	29	22	5	27
Handel						
Lomond Industrier AB	68	18	86	71	18	89
Thomé Gruppen AB	34	12	46	22	10	32
Bårebo Nordic AB	0	0	0	12	3	15
Habo Gruppen AB	19	11	30	21	10	31
Habo Danmark	6	1	7	6	1	7
Habo Finland OY	4	2	6	4	2	6
Habo Norge AS	12	5	17	12	5	17
Miljöcenter i Malmö AB	11	10	21	11	9	20
Kellfri Sverige	35	11	46	38	11	49
Kellfri Danmark	0	0	0	2	0	2
Kellfri Norge	2	0	2	–	–	–
Kellfri Finland	4	0	4	4	0	4
Kellfri Polen	0	0	0	0	1	1
Lantbutiken Sverige AB	2	2	3	3	3	6
Industriestslag AS	25	1	26	22	1	23
T-Emballage Thureson AB ²⁾	43	17	60	45	18	63
Innovexa AB ²⁾	3	1	4	3	1	4
me&i						
Meandi AB	0	1	1	0	1	1
Meandi Holding	2	19	21	3	18	21
Meandi AS	0	0	0	0	0	0
Meandi GmbH	1	0	1	0	1	1
Meandi OY	0	1	1	0	1	1
NMP						
Naturamed-Pharma AB	0	0	0	3	3	6
Naturamed-Pharma AS	5	17	22	5	18	23
Pharmapolar AS	0	0	0	1	2	3

	2018			2017		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
S:t Eriks³⁾						
S:t Eriks Group AB	2	0	2	–	–	–
S:t Eriks AB	320	42	362	–	–	–
Nordskiffer AB	4	3	7	–	–	–
S:t Eriks Norge AS	1	0	1	–	–	–
Stenteknik i Karlstad AB	24	3	27	–	–	–
Vinniga Cementvarufabrik AB	34	0	34	–	–	–
Tornum						
Tornum Sverige	53	9	62	43	10	53
Tornum Finland	1	0	1	1	0	1
Tornum Polen	10	3	13	10	3	13
Tornum Ungern	3	0	3	3	0	3
Tornum Rumänien	6	0	6	7	0	7
Tornum Ryssland	3	1	4	2	1	3
Tornum Bulgarien	0	0	0	1	0	1
Tornum Ukraina	8	1	9	6	1	7
Tornum Thailand	1	0	1	0	0	0
Silokonsult Göran Persson AB ⁴⁾	5	0	5	2	0	2
Lidköpings Plåtteknik	7	0	7	7	0	7
	1 511	645	2 157	1 076	674	1 750

¹⁾ Akademibokhandeln konsolideras från 1 juli 2017 varför antalet anställda avser FTE ekvivalenter för perioden som Akademi-bokhandeln konsoliderats i Volati.

²⁾ T-Emballage Thureson AB och Innovexa AB konsolideras från 10 November 2017 varför antalet anställda avser FTE ekvivalenter för perioden som T-Emballage Thureson och Innovexa konsoliderats i Volati.

³⁾ S:t Eriks konsolideras från 1 september 2018 varför antalet anställda avser FTE ekvivalenter för perioden som S:t Eriks Group konsoliderats i Volati.

⁴⁾ Silokonsult Göran Persson AB konsolideras från 1 juli 2017 varför antalet anställda avser FTE ekvivalenter för perioden som Göran Persson AB konsoliderats i Volati.

Antal anställda per land	2018			2017		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Bulgarien	0	0	0	1	0	1
Danmark	6	1	7	8	1	9
Finland	9	3	12	9	3	12
Frankrike	2	1	3	3	2	5
Norge	47	23	70	41	26	67
Polen	11	3	14	11	4	15
Rumänien	6	0	6	7	0	7
Ryssland	3	1	4	2	1	3
Sverige	1 395	609	2 005	967	632	1 599
Storbritannien	4	0	4	4	0	4
Thailand	1	0	1	0	0	0
Tyskland	13	3	16	12	4	16
Ukraina	8	1	9	6	1	7
Ungern	3	0	3	3	0	3
Österrike	2	0	2	2	0	2
	1 511	645	2 157	1 076	674	1 750

Fördelning ledande befattningshavare på balansdagen i %	2018		2017	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Styrelseledamöter	57%	43%	60%	40%
Andra personer i företagets ledning inklusive VD	72%	28%	71%	29%

Löner och andra ersättningar	2018	2017
Styrelse och VD, Sverige	32	28
Styrelse och VD, utanför Sverige	5	7
Övriga anställda, Sverige	782	551
Övriga anställda, utanför Sverige	65	83
	884	667

Varav tantiem styrelse och VD	2	2
-------------------------------	---	---

Sociala kostnader	2018	2017
Sociala kostnader enligt lag och avtal	281	204
Pensionskostnader för styrelser och VD	8	6
Övriga pensionskostnader	73	54
	362	264

Ersättning till moderbolagets styrelse och ledande befattningshavare

Volatis styrelse 2018, Mkr	Lön	Styrelse-arvode	Övriga förmåner	Pensions-kostnad	Totalt
Patrik Wahlén, styrelsens ordförande ²⁾	0,8	0,4	–	–	1,2
Karl Perlhagen	–	0,2	–	–	0,2
Björn Garat	–	0,2	–	–	0,2
Anna-Karin Celsing ¹⁾	–	0,2	–	–	0,2
Louise Nicolin	–	0,2	–	–	0,2
Christina Tillman	–	0,2	–	–	0,2
Magnus Sundström ¹⁾	–	0,2	–	–	0,2

Volatis ledande befattningshavare 2018, Mkr	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions-kostnad	Totalt
Mårten Andersson, VD	1,5	–	0,0	0,3	1,8
Övriga ledande befattningshavare (6)	17,5	–	0,1	2,1	19,7

Volatis styrelse 2017, Mkr	Lön	Styrelse-arvode	Övriga förmåner	Pensions-kostnad	Totalt
Karl Perlhagen, styrelsens ordförande	0,0	0,2	–	–	0,2
Patrik Wahlén, styrelseledamot ²⁾	1,8	–	–	–	1,8
Björn Garat	–	0,2	–	–	0,2
Louise Nicolin	–	0,2	–	–	0,2
Christina Tillman	–	0,2	–	–	0,2

Volatis ledande befattningshavare 2017, Mkr	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Totalt
Mårten Andersson, VD	1,5	–	–	0,3	1,8
Övriga ledande befattningshavare (8)	12,5	2,8	0,2	2,0	17,5

¹⁾ Anna-Karin Celsing och Magnus Sundström valdes in i styrelsen vid årsstämma 2018.

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

Ersättningar till verkställande direktören

Pensionsvillkor

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

Majoriteten av de ledande befattningshavarna har rätt till någon rörlig ersättning. Viss affärsområdeschef har en möjlighet till rörlig ersättning som är individuellt anpassad för dennes verksamhet. Underliggande parametrar för dennes rörliga ersättning är lönsamhetsutveckling samt individuellt satta parametrar. Rörliga ersättningen är maximerad till tre månadslöner.

Pensionsvillkor

Majoriteten av de ledande befattningshavarna har individuell pension därvid avsättning kan göras till pension om befattningshavaren själv så beslutar men kostnaden för dylik pension avräknas från befattningshavarens lön. För en ledande befattningshavare finns särskilda pensionsvillkor innebärande att en avsättning till förmånpension görs månatligen baserat på individuell plan som under 2018 motsvarade pensionspremierna cirka 23 procent av den pensionsgrundande lönen. Majoriteten av de ledande befattningshavarna har en avtalad pensionsålder om 67 år.

Villkor för avgångsvederlag

Ingen av de ledande befattningshavarna har något avgångsvederlag. Uppsägningstiden för majoriteten av befattningshavarna är sex månader men vissa befattningshavare har uppsägningstid om tolv månader vid uppsägning från bolagets sida.

NOT 7 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Ernst & Young AB	2018	2017
Revisionsuppdrag	5	–
Skatteuppdrag	0	–
Andra uppdrag	0	–
	5	–

Vid årsstämma 2018 ersattes Öhrlings Pricewaterhouse Coopers AB med Ernst & Young AB som revisionsbolag.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	2018	2017
Revisionsuppdrag	1	4
Värderingstjänster ¹⁾	–	1
Skatteuppdrag	0	0
Andra uppdrag	1	0
	2	6

¹⁾ Avser tjänster 1,1 Mkr 2017 i samband med förvärv Akademibokhandeln, varav 0,2 Mkr är redovisade direkt i eget kapital.

Övriga revisorer	2018	2017
Revisionsuppdrag	0	0
Skatteuppdrag	0	0
	1	0

NOT 8 Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter	2018	2017
Ränteintäkter på banktillgodohavanden ¹⁾	2	1
Valutakursvinster	19	7
Omvärdering av obligationslån	7	–
Övriga finansiella intäkter	1	0
	29	8

Finansiella kostnader	2018	2017
Räntekostnader på lån ¹⁾	–7	–3
Räntekostnader på obligation ¹⁾	–38	–16
Räntekostnader på finansiell lease	–3	–2
Räntekostnader på derivatkontrakt	–1	–1
Valutakursförluster	–17	–7
Övriga finansiella kostnader ²⁾	–14	–20
	–80	–49

¹⁾ Avser ränteintäkter och räntekostnader redovisade under effektivräntemetoden.

²⁾ I övriga finansiella kostnader ingår kostnader för att uppta finansiering, kontanthanteringskostnader, bankavgifter, factoring-avgifter, inlösningsavgifter för kreditkortshantering, kreditförsäljningskostnader och värdehanteringskostnader.

NOT 9 Skatter

	2018	2017
Aktuell skattekostnad	-55	-58
Uppskjuten skatt	13	-6
Årets skattekostnad	-42	-63

Avstämning effektiv skatt	2018	2018	2017	2017
Resultat före skatt	316	-	305	-
Skatt enligt gällande skattesats	-69	22%	-67	22%
Skatt enligt andra skattesatser	0	0%	0	0%
Ej avdragsgilla kostnader	-11	3%	-5	2%
Ej skattepliktiga intäkter	6	-2%	1	0%
Skatt schablonränta periodiseringsfond	0	0%	0	0%
Temporära skillnader	1	0%	9	-3%
Nyttjande av underskott från innevarande och tidigare år	20	-6%	5	-2%
Inkomstskatt från tidigare år	0	0%	0	0%
Övrigt	0	0%	0	0%
Redovisad effektiv skatt	-55	17%	-58	19%

I eget kapital har ingen skatt redovisats under 2018 (0,3 Mkr).

Uppskjuten skatt	2018	2017
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	8	7
Lager	-2	-1
Kundfordringar	-1	0
Obeskattade reserver	12	-13
Outnyttjade underskott från tidigare år	-7	3
Omvärderingseffekt av ändrade framtida inkomstskattesatser	11	-
Övriga temporära skillnader	-7	-2
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	13	-6

Uppskjuten skattefordran	2018	2017
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	11	12
Varulager	1	3
Outnyttjade underskott från tidigare år	31	31
Övriga temporära skillnader	15	12
	59	59

Uppskjuten skatteskuld	2018	2017
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	195	188
Obeskattade reserver	85	79
Övriga temporära skillnader	7	1
	287	268

NOT 10 Resultat per aktie

Beräkningen av resultatet per stam- och preferensaktie för 2018 har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgående till 272 Mkr (240), varvid resultat per stamaktie har reducerats med preferensaktieägarnas pro rata andel av utdelningen hänförlig till 2018 uppgående till 64 Mkr (64).

Resultatet per preferensaktie har fördelats utifrån årets beslutade utdelning fram till årsstämman 2019 vilket innebar en andel av resultatet om 64 Mkr fördelat på 1 603 773 preferensaktier. Resterande del av årets resultat uppgående till 208 Mkr har fördelats på ett genomsnittligt antal stamaktier om 80 406 571.

	2018	2017
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare	272	240
Avdrag för utdelning preferensaktie	64	64
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare justerat för utdelning preferensaktie	208	176
Utestående antal stamaktier	80 406 571	80 406 571
Genomsnittligt antal stamaktier	80 406 571	80 406 571
Resultat per aktie	2,58	2,19
Resultat per preferensaktie	40,00	40,00
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	80 469 822	80 838 878
Resultat per aktie efter utspädning	2,58	2,17
Resultat per preferensaktie efter utspädning	40,00	40,00
Utestående preferensaktier	1 603 774	1 603 774

NOT 11 Immateriella anläggningstillgångar

Anskaffningsvärde	Goodwill	Patent/ Teknologi	Varumärken/ Övrigt	Aktiverade utvecklings- kostnader	Totalt
Per 1 januari 2017	1 592	14	257	161	2 024
Investeringar	–	–	7	22	28
I nya bolag vid förvärv	594	–	518	118	1 230
Avyttringar	–	–	–	–5	–5
Omklassificeringar	–	–	–	0	0
Omräkningsdifferens	–21	–	–2	0	–24
Per 1 januari 2018	2 165	14	780	295	3 253
Investeringar	–	–	0	32	32
I nya bolag vid förvärv	163	0	80	–	243
Avyttringar	–3	–	–	0	–3
Omklassificeringar	–	–	–	3	3
Omräkningsdifferens	18	–	1	0	19
Per 31 december 2018	2 343	14	861	329	3 547

Ackumulerade av- och nedskrivningar	Goodwill	Patent/ Teknologi	Varumärken/ Övrigt	Aktiverade utvecklings- kostnader	Totalt
Per 1 januari 2017	-90	-10	-38	-46	-184
Årets avskrivningar/nedskrivningar	–	0	-27	-33	-60
I nya bolag vid förvärv	–	–	-23	-58	-81
Avyttringar	–	–	–	3	3
Omräkningsdifferens	2	–	1	0	3
Per 1 januari 2018	-88	-11	-87	-133	-319
Årets avskrivningar/nedskrivningar	-18	0	-43	-44	-104
I nya bolag vid förvärv	–	0	–	–	–
Avyttringar	3	–	–	0	3
Omklassificeringar	–	–	–	1	1
Omräkningsdifferens	-1	–	0	0	-1
Per 31 december 2018	-104	-11	-130	-176	-421
Bokfört värde					
2017-12-31	2 076	3	692	162	2 934
2018-12-31	2 239	2	731	154	3 126

Fördelning av koncernens goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandetid	2018		2017	
	Goodwill	Övriga immateriella tillgångar	Goodwill	Övriga immateriella tillgångar
Tornum	53	–	53	–
Corroventa	84	–	84	–
Ettikettoprintcom	91	5	91	5
S:t Eriks	149	32	–	–
Besikta	298	–	298	–
me&i	203	18	202	18
NMP	228	20	223	20
Akademibokhandeln	410	240	410	240
Handel	722	124	715	124
	2 239	439	2 076	407

Goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbart nyttjandeperiod hänförs vid nedskrivningsprövningen till de respektive affärsområdena eller affärsenheterna som bedöms utgöra kassagenererande enheter. Goodwillvärdet per kassagenererande enhet provas årligen mot beräknat återvinningsvärde, vilket antingen är nyttjandevärdet eller verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader. Samtliga innehav har prövats mot nyttjandevärde per 2018-09-30.

Nyttjandevärde

Nyttjandevärdet beräknas som koncernens andel av nuvärdet av framtida beräknade kassaflöden genererade av den kassagenererande enheten.

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 prognoser som tar sitt ursprung i de senaste budgetar, prognoser och affärsplaner som respektive kassagenererande enhet har förelagt. Dessa omfattar budget för nästkommande år och prognos för en period om de därpå följande fyra till fem åren. Kassaflöden efter prognosperioden beräknas med ett antagande om en långsiktig tillväxttakt efter prognosperioden om 2 procent per år.

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, EBITA-marginaler, working capital utveckling samt investeringsbehov. Olika antaganden har använts då varje kassagenererande enhet i sig är oberoende enhet med unika förutsättningar. Viktiga antaganden för respektive kassagenererande enhet beskrivs nedan. S:t Eriks förvärvades under hösten 2018 och konsoliderades från 1 september 2018. Då ett av lönsamhetskriterierna ej uppfylldes vid helåret 2018 omvärderades tilläggsköpeskillingen vilket föranledde ett nedskrivningstest av goodwill som resulterade i att goodwill för S:t Eriks har skrivits ned.

Omvärderingen av tilläggsköpeskillingen respektive nedskrivningen av goodwill i S:t Eriks var

på 14 Mkr och netto för omvärderingen respektive nedskrivningen hade det inte någon påverkan på Volati koncernens resultat efter skatt, se vidare not 4 Företagsförvärv.

Viktiga antaganden vid nyttjandevärdet per kassagenererande enhet

Diskonteringsränta

Framtida kassaflöden per kassagenererande enhet har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta. Volati har valt att göra beräkningen av nuvärdet av kassaflöden efter skatt. Diskonteringsfaktorn återspeglar marknadsmässiga bedömningar av pengars tidsvärde och de specifika risker som är knutna till respektive kassagenererande enhet. 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 0,6 procent justerad för räntemarginal om 2,5 procent, justerat för skattesats om 20,6 procent. Avkastningskravet för eget kapital är baserat på riskfria räntan justerat för en marknadsriskpremie om 6,6 procent, en bolagsspecifik riskpremie om 5,0 procent samt ett betavärde för respektive kassagenererande enhet mellan 0,79–1,52. De av Volati använda diskonteringsräntorna varierar mellan 8,8–12,4 procent beroende på respektive kassagenererande enhets förutsättningar.

Tornum

De prognostiserade kassaflödena för Tornum har baserats på att bolaget kan dra nytta av sin marknadsposition på de marknader där de är etablerade samtidigt som lokala finansieringsförutsättningar samt EU-bidrag möjliggör uppstart av projekt i dessa länder. De viktigaste antagandena i beräkningen av nyttjandevärdet för Tornum är nettoomsättningstillväxt, EBITDA-marginal och investeringsbehov. 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 samt underliggande expansionsbehov finns på dessa marknader. Volati antar baserat på detta en nettoomsättningsstillväxt 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 har baserats på att bolaget kan få avkastning på de investeringar i utveckling av produktutbudet som har skett och även dra nytta av den geografiska etableringen. De viktigaste antagandena i beräkningen av nyttjandevärdet för Corroventa är nettoomsättningsstillväxt, EBITDA-marginal och investeringsbehov. 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 nettoomsättningsstillväxt överstigande BNP-utvecklingen och en EBITDA-marginal som förväntas öka något under prognosperioden. Skulle frekvensen av väderrelaterade översvämningar falla under prognosperioden kan utvecklingen bli sämre än prognostiserats. 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 har baserats på att bolaget kan få avkastning på sina befintliga anläggningstillgångar samt att inga väsentliga förändringar sker avseende kundbeteendet för bolagets större kunder. De viktigaste antagandena i beräkningen av nyttjandevärdet för Ettikettoprintcom är nettoomsättningsstillväxt, EBITDA-marginal och investeringsbehov. Volati antar baserat på detta en nettoomsättningsstillväxt något över BNP-utvecklingen samtidigt som EBITDA-marginal förväntas vara oförändrad under prognosperio-

den. 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 har baserats på att bolagets marknadsposition är bibehållen under prognosperioden och att etableringstakten i marknaden över tid mattas av samt att prisnivån på tjänsterna inte väsentligt förändras. 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 utöver den beslutade utglesningsförändring som trädde ikraft 2018 som innebär att kontrollperioden utökats från var 12 månad till var 14 månad. De viktigaste antagandena i beräkningen av nyttjandevärdet för Besikta Bilprovning är nettoomsättningsstillväxt, EBITDA-marginal och investeringsbehov samt antaganden kring nyetableringar av stationer. Volati antar baserat på detta en nettoomsättningsstillväxt i linje med BNP-utvecklingen samtidigt som EBITDA-marginal förväntas falla något under prognosperioden. Bedömningen är att inga rimliga förändringar i viktiga antaganden leder till att det beräknade nyttjandevärdet för Besikta understiger Volatis koncernmässiga värde.

me&i

De prognostiserade kassaflödena för me&i har baserats 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 Tyskland. Viktigt antagande är att bolaget bibehåller den historiska nivån av rekryteringar av nya säljare. De viktigaste antagandena i beräkningen av nyttjandevärdet för me&i är nettoomsättningsstillväxt, EBITDA-marginal och rekryteringsnivån av nya säljare samt frånfallet av befintlig säljstyrka. Volati antar baserat på detta en nettoomsättningsstillväxt klart överstigande BNP-utvecklingen samtidigt som EBITDA-marginal förväntas förstärkas något under prognosperioden. 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, skulle detta innebära att det föreligger ett potentiellt nedskrivningsbehov om cirka 30 Mkr. Skulle diskonteringsräntan justeras upp med en procentenhet så skulle det föreligga ett nedskrivningsbehov om 18 Mkr. Skulle antagandet om den långsiktiga tillväxten halveras från två procent till en procent så innebär det att det föreligger ett potentiellt nedskrivningsbehov om 14 Mkr. Skulle en väsentlig förändring av antalet säljare eller produktiviteten hos de befintliga säljarna jämfört med prognostiserade utvecklingen ske kan det innebära att det föreligger ett potentiellt nedskrivningsbehov som är ännu större. Det totala värdet av me&i:s nettotillgångar var vid testtidpunkten 222 Mkr.

NaturaMed Pharma

De prognostiserade kassaflödena för NaturaMed Pharma har baserats på att bolaget har en befintlig kundbas i de nordiska länderna med ett historiskt abonnemangsbeteende som möjliggör för NaturaMed Pharma att kostnadseffektivt marknadsföra sina produkter till relevanta målgrupper och därigenom bibehålla och expandera abonnemangsbasen. 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 i linje med BNP-utvecklingen samtidigt som EBITDA-marginal förväntas vara stabil under prognosperioden. Skulle sådana förändringar ske som föranleder att bolagets EBITDA marginal understiger prognosen varje år med fyra procentenheter, skulle detta innebära att det föreligger ett potentiellt nedskrivningsbehov om cirka 46 Mkr. Skulle diskonteringsräntan justeras upp med en procentenhet så skulle det föreligga ett nedskrivningsbehov om 17 Mkr. Skulle antagandet om den långsiktiga tillväxten halveras från två procent till en procent så innebär det att det föreligger ett potentiellt nedskrivningsbehov om 11 Mkr. Skulle väsentliga förändringar av de regulatoriska förutsättningarna för bolagets verksamhet förändras i form av begränsningar av

hur marknadsföring är tillåtet, eller vilka ingredienser produkter får innehålla kan detta komma att innebära att det föreligger ett potentiellt nedskrivningsbehov som är ännu större. Det totala värdet av NMP:s nettotillgångar var vid testtidpunkten 268 Mkr.

Handel

Affärsområde Handel ses som en enhet då de till stor del delar samma plattform. De prognostiserade kassaflödena för Handel har baserats på att verksamheten kan dra nytta av sin marknadsposition i Norden samtidigt som den underliggande konjunkturen inte avtar kraftigt. De viktigaste antagandena i beräkningen av nyttjandevärdet för Handel är nettoomsättningstillväxt och EBITDA-marginal. Volati bedömer att den långsiktiga efterfrågan av Handels produkter på de marknader där bolaget är etablerat är relativt god. Volati antar baserat på detta en nettoomsättningstillväxt överstigande BNP utvecklingen samtidigt som EBITDA-marginal förväntas vara stabil 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.

Akademibokhandeln

De prognostiserade kassaflödena för Akademibokhandeln har baserats på att bolaget kan dra nytta av sin starka marknadsposition i Sverige samtidigt som kundbeteendet inte förändras i en snabbare takt än historiska utvecklingen avseende vilka format eller kanaler som berättelser konsumeras. De viktigaste antagandena i beräkningen av nyttjandevärdet för Akademibokhandeln är nettoomsättningstillväxt och EBITDA-marginal. Volati bedömer att den långsiktiga efterfrågan av Akademibokhandelns produkter på de marknader där bolaget är etablerat är relativt god. Volati antar baserat på detta en nettoomsättningstillväxt i linje med BNP utvecklingen samtidigt som EBITDA-marginal förväntas vara stabil under prognosperioden. Skulle väsentliga händelser inträffa på marknaden som negativt påverkar utvecklingen som föranleder att bolagets EBITDA marginal understiger prognosen varje år med en procentenhet, skulle det innebära

att det föreligger ett potentiellt nedskrivningsbehov om cirka 89 Mkr. Skulle antagandet om den långsiktiga tillväxten halveras från två procent till en procent så innebär det att det föreligger ett potentiellt nedskrivningsbehov om 21 Mkr. Skulle diskonteringsräntan justeras upp med en procentenhet så innebär det att det föreligger ett potentiellt nedskrivningsbehov om 28 Mkr. Det totala värdet av Akademibokhandelns nettotillgångar var vid test-tidpunkten 832 Mkr.

Känslighetsanalys

Nyttjandevärdet av respektive kassagenererande enhet 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 reduceras med tjugo procent jämfört med prognoserna för samtliga år i prognosen skulle nyttjandevärdet för me&i, NMP och Akademibokhandeln vara lägre än bokfört värde. Vid motsvarande tester om tillväxten efter prognosperiodens utgång, det vill säga år 5 och framåt, skulle vara en procent årligen jämfört med prognosens två procent årlig tillväxt så skulle nyttjandevärdet för me&i, NMP och Akademibokhandeln vara lägre än bokfört värde. Vid en simulering om att diskonteringsräntorna skulle ökas med 1 procentenhet så skulle nyttjandevärdet för me&i, NMP och Akademibokhandeln vara lägre än bokfört värde.

Nedskrivningar

Inga nedskrivningar bedömdes 2018 eller 2017 vara nödvändiga efter att bolagens nyttjandevärden ställts mot koncernens bokförda värde på respektive kassagenererande enhet.

NOT 12 Materiella anläggningstillgångar

Anskaffningsvärde	Byggnader och mark	Maskiner och inventarier	Maskiner med finansiell leasing	Totalt
Per 1 januari 2017	59	328	83	470
Investeringar	0	33	10	43
I nya bolag vid förvärv	-1	300	26	326
Försäljningar/Utrangeringar	-2	-12	-12	-27
Omklassificering	1	-1	-	0
Omräkningsdifferens	-	-1	0	-2
Per 1 januari 2018	57	647	107	811
Investeringar	2	47	32	80
I nya bolag vid förvärv	62	102	11	174
Försäljningar/Utrangeringar	-	-37	-25	-62
Omklassificering	-	2	0	2
Omräkningsdifferens	-	1	0	1
Per 31 december 2018	120	762	125	1 007
Ackumulerade avskrivningar				
Per 1 januari 2017	-18	-228	-33	-279
Årets avskrivningar	-2	-35	-16	-53
I nya bolag vid förvärv	0	-257	-2	-258
Försäljningar/Utrangeringar	1	10	8	19
Omklassificering	0	0	-	0
Omräkningsdifferens	-	1	0	1
Per 1 januari 2018	-19	-508	-43	-570
Årets avskrivningar	-3	-53	-26	-82
I nya bolag vid förvärv	-	-	-	-
Försäljningar/Utrangeringar	-	36	20	56
Omklassificering	-	-5	0	-6
Omräkningsdifferens	-	-1	0	-1
Per 31 december 2018	-22	-531	-49	-602
Bokfört värde				
2017-12-31	38	139	64	241
2018-12-31	98	230	76	404

NOT 13 Långfristiga finansiella anläggningstillgångar

	2018	2017
Andra aktier och andelar		
Ingående anskaffningsvärde	6	4
Aktier och andelar i förvärvade bolag	–	2
Investeringar	1	–
Avyttringar	0	–
Omklassificering	–2	–
	5	6
Övriga långfristiga finansiella tillgångar		
Ingående anskaffningsvärde	4	4
Omklassificering	2	–
Investeringar	–	0
Avyttringar	–4	0
Övrigt	0	0
	2	4

NOT 14 Varulager

	2018	2017
Råvaror och förnödenheter	85	65
Varor under tillverkning	2	1
Färdiga varor och handelsvaror	767	520
Pågående arbete för annans räkning	9	2
Förskott till leverantörer	32	21
	895	610

NOT 15 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2018	2017
Upplupen leverantörsbonus	21	21
Upplupna intäkter från projekt periodiserade över tid	32	40
Förutbetald hyra	63	53
Förutbetald leasing	6	3
Förutbetald försäkring	4	4
Övriga förutbetalda kostnader	43	29
Övriga interimfordringar	15	4
	186	154

NOT 16 Räntebärande skulder

Långfristiga lån	2018	2017
Obligationsskulder	893	908
Finansiell lease	49	40
Skuld till aktieägare	25	23
	967	972
Kortfristiga lån	2018	2017
Checkräkningskredit	114	84
Skulder till kreditinstitut ¹⁾	100	–
Finansiell lease	26	22
Övriga räntebärande skulder	0	1
	241	106

¹⁾ Se not 21 för information om kontraktssenliga tidpunkter för ränteomförhandlingar.

Vid utgången av 2018 uppgick outnyttjad del av checkkredit till 160 Mkr (189), outnyttjad del av revolverande kreditfacilitet 450 Mkr (550) och likvida medel 241 Mkr (438).

Not 17 Förändring av lån i kassaflödets finansieringsverksamhet

	2018	2017
Per 1 januari	1 195	220
Lån i förvärvade bolag	163	599
Återbetalning av lån i förvärvade bolag	–114	–
Upptagande av lån	179	593
Amorteringar	–93	–263
Omvärdering till marknadsvärde	–48	19
Omräkningsdifferens	0	1
Övriga ej likvida förändringar	32	27
Per 31 december	1 315	1 195

NOT 18 Avtalsstillgångar och avtalsskulder

Avtalsstillgångar	2018	2017	Klassificering i rapport över finansiell ställning
Intäkter periodiserade över tid från projekt	7	16	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter
	7	16	
Avtalsskulder	2018	2017	Klassificering i rapport över finansiell ställning
Kortfristiga förskott för besiktningstjänster	11	17	Förskott från kunder
Kortfristiga förskott för övriga tjänster ¹⁾	37	25	Förskott från kunder
Avsättningar för utökade garantier	3	3	Garantiåtaganden och övriga avsättningar
	51	45	

¹⁾ Övriga tjänster består främst av installationer, montering och stenläggning.

Reduceringen i avtalsstillgångar från 16 Mkr 2017 till 7 Mkr 2018 beror främst på minskningen av utestående ej färdigställda projekt vid utgången av 2018. Ökningen av avtalsskulder från 45 Mkr 2017 till 51 Mkr 2018 beror främst på ökningen av utestående projekt med avtalsvillkor innehållande förskott.

Av den utgående avtalsskulden per dec 2017 om 45 Mkr har 42 Mkr intäktsförts under året. Inga intäkter intäktsförda under året hänför sig till uppfyllda prestationsåtaganden under tidigare perioder.

Den absoluta majoriteten av kvarvarande prestationsåtaganden förfaller inom ett år från balansdagen.

NOT 19 Garantiåtaganden och övriga avsättningar

	2018	2017
Utgående balans 31 december 2017	6	6
Övergångseffekt IFRS 15	-1	-
Ingående balans 1 januari 2018	5	6
Avsättningar i förvärvade bolag	5	2
Årets avsättningar	1	0
lanspråktagna avsättningar	-1	-1
Återförda ej utnyttjade avsättningar	0	-1
Omräkningsdifferens	-	0
Utgående balans 31 december 2018	10	6

I vissa kontrakt ger en affärsenhet inom koncernen upp till 10 års garantier utöver fixeringsfel som existerade vid tidpunkten för försäljningen som tidigare redovisats enligt IAS 37. Enligt IFRS 15 är sådana garantier att ses som separata prestation-åtaganden där bolaget allokerar en del av intäk-

ten och fördelar ut under åtagandets löptid. Redovisningen av finansiell ställning per den 31 december 2017 justerades i ingående balans för 2018, vilket resulterade i redovisning av återförda avsättningar mot eget kapital hänförligt till övergången av IFRS 15 om 1 Mkr enligt tabellen ovan.

NOT 20 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2018	2017
Upplupna kostnader		
Upplupna personalkostnader	214	175
Upplupen kundbonus	57	41
Upplupna räntekostnader	7	2
Periodiserade hyresrabatter	25	-
Upplupna kostnader såld vara	29	8
Upplupna revisionskostnader	4	3
Övrigt	41	34
	377	263
Förutbetalda intäkter		
Övrigt	2	1
	2	1
Summa	379	265

NOT 21 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. Där utöver har Volati exponering i form av lånefinansieringar som har rörliga räntekostnader samt olika durationsrisker på finansieringen. Moderföretaget administrerar de finansiella riskerna hänförligt till lånefinansieringen.

Avseende valutarisker har varje affärsenhet egna rutiner för när och hur valutaexponeringar ska hanteras.

KREDITRISK

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.

Från den fortlöpande försäljningen är Volati exponerade för kreditrisk i utestående kundfordringar. Denna risk minskas i och med att några bolag i koncernen har kundfordringar med kort förväntad löptid och fördelar sig på ett stort antal kunder med låga belopp per kund samt värderas utan diskontering till ursprungligt fakturerade belopp med avdrag för bedömd förlustrisk. Vidare minskar risken i vissa större och längre projekt med hjälp av en kreditförsäkring. Historiskt har kundförlusterna totalt sett varit låga i hela koncernen. Det totala bruttovärdet på utestående kundfordringar per den 31 december var 569 (463) Mkr. Dessa var nedskrivna med totalt –10 Mkr (–8). Åldersanalysen av kundfordringar per 31 december samt koncernens princip för förlustavsättning återfinns senare i denna not.

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.

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 innehåller 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 valutaväxlingar kan därför medföra negativ

påverkan på koncernens resultat och finansiella ställning. Volati är främst exponerad mot USD, EUR samt NOK. Exponeringen i USD uppstår till följd av att viss andel av koncernens inköp sker i valutan samtidigt som intäkterna i USD är väsentligt lägre. I EUR är koncernens totala exponering främst en följd av att nettoinköpen är större än intäkterna i EUR men exponeringen mellan de olika affärsområdena varierar varför finansiella utvecklingen för ett affärsområde kan påverkas av EUR kursförändringar. Exponeringen i NOK är relaterad till att intäkterna i NOK är väsentligt högre än utgifterna. Från tid till annan kan affärsenheterna att temporärt säkra sina valutaflöden genom finansiella instrument.

TRANSAKTIONSEXPONERING

Koncernens bolag har intäkter och kostnader i olika valutor och därmed är koncernen exponerad för risker avseende valutakursrörelser. Hanteringen av transaktionsriskerna sker i affärsenheterna utifrån respektive affärsenhets förutsättningar, risker och kontroller som formuleras och beslutas separat för respektive dotter bolag. Vissa av affärsenheterna har en aktiv valutasäkring där inköp respektive intäkter i varierande grad säkras genom terminer. Graden av valutasäkring varierar från affärsenhet till affärsenhet beroende på främst bolagens möjligheter att transferera valutaexponeringarna mot kunder eller leverantörer. Per balansdagen förelåg några mindre valutaterminer till ett totalt nominellt värde om 42 Mkr, där USD säkrats mot SEK med durationer om två till sex månader.

Tabellen nedan visar koncernens nettovalutaexponering mot kunder och leverantörer per balansdagen (kunder + och leverantörer –) gentemot de största valutorna.

Nettovalutaexponering mot kunder och leverantörer avseende större valutor	Valutaexponering	
	2018	2017
EUR	–59	–34
SEK	–14	–14
USD	–17	–8
GBP	–8	6
CNY	–3	–1
NOK	1	3

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 koncernkonso- lideringen 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 affärsenheter inom Handel samt Konsument. Volati AB har möjlighet att via upplå- ning i matchande valutor säkra omräkningsexpo- neringen men hade på balansdagen inte någon säkring av eget kapital.

Tabellen nedan visar koncernens omräknings- exponering på eget kapital per balansdagen avseende de tre största valutorna.

Omräkningsexponering på eget kapital i balansräkningen avseende större valutor	Valutaexponering	
	2018	2017
NOK	390	362
EUR	189	176
DKK	39	35

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	
	2018	2017
NOK	-3	-2
PLN	1	0
EUR	-1	0
DKK	0	0

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. På längre sikt får förändringar i räntan en väsentlig påverkan på Volatis resultat och kassaflöde. Koncernens totala räntekostnader för banklån och obligationslån uppgick för räkenskapsåret 2018 till 45 Mkr (19) och den genomsnittliga räntenivån på banklån per den 31 december 2018 uppgick till 2,0 procent och obligationslånen uppgick till 3,5 procent för Volati AB obligationen respektive 6,0 procent för Akademibokhandels obligation. Om de rådande räntenivåerna skulle förändras och/eller bolaget misslyckas med att betala räntor i framtiden kan bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning således påverkas negativt. Majoriteten av koncernens låneskulder är till rörlig ränta eller med duration upp till tre månader. En förändring av upplåningsräntan för Volati med

en (1) procentenhet skulle påverka Volatis resultat efter skatt baserat på balansdagens lånevolym med 7 Mkr. Volati följer löpande ränteutvecklingen och bedömer utifrån detta vilka räntevillkor som är de bästa för koncernen på lång och kort sikt.

FINANSIERINGSRISK OCH LIKVIDITETSRIK

Finansieringsrisken definieras som risken att ej kunna möta betalningsåtaganden som ett resultat av otillräcklig likviditet eller svårigheter att få extern finansiering. Likviditetsrisk är risken för att bolaget inte kan infria sina betalningsförpliktelser som ett resultat av otillräcklig likviditet vid förfallotidpunkten utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt. Om bolagets finansieringskällor visar sig vara otillräckliga kan detta få en väsentligt negativ påverkan på koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

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.

Volati hanterar finansieringsrisken på konso- liderad 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 tranch kan ha olika löptider samt en del checkräkningskredit om 200 Mkr. Den revolverande kreditfaciliteten var på balansdagen utnyttjad med 100 Mkr. Den revolverande kreditfaciliteten kan utnyttjas fram till 31 december 2019. Vid utgången av året uppgick utnyttjad del av checkräkningskredit till 160 Mkr. Checkräkningskredit har en duration om tolv månader

och förlängs årligen automatiskt med tolv 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 2018. I Akademibokhandeln föreligger även en checkräkningskredit om 75 Mkr som var outnyttjad vid bokslutsdagen. Härutöver har Volati valt att göra vissa investeringar i materiella anläggningstillgångar via finansiell leasing – se not 22 avseende dessa leasingkulder.

Finansiering från övriga långivare är väsentligen efterställt skulder till kreditinstitut, har olika löptider, sker i svenska kronor och löper med främst fast ränta. Finansiering från övriga långivare är främst lån från de aktieägare som är aktieägare utan bestämmande inflytande, så kallat minoritetsintresse i vissa av affärsenheterna, vilka inte har förutdefinierade löptider.

Vidare har Volati och dess dotterföretag Akademibokhandeln Holding under 2017 emitterat obligationslån om totalt 908 Mkr. Volati ABs obligationslån är icke säkerställt och icke efterställt och har en återstående löptid om fyra år med en ränta om STIBOR (3mån) plus 350 räntepunkter. Akademibokhandeln Holding ABs obligationslån är seniort och säkerställt och löper på ytterligare tre år med en ränta om STIBOR (3mån) plus 600 räntepunkter, lånet kan lösas av bolaget för 103 procent av utestående lånebelopp från och med mars 2019. Så länge obligationslånet är utestående föreligger restriktioner för hur Volati kan ta del av kassaflödet från verksamheten i Akademibokhandeln.

Volati har i aktieägaravtal med vissa aktieägare som är aktieägare utan bestämmande inflytande i vissa affärsenheter avtalat om sälloptioner 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 sälloptioner har värderats på balansdagen till ett marknadsvärde baserat på en multipel-

värdering justerat för nettoskuldssättningen i respektive affärsenhet. Detta innebär vidare att Volati eftersom man tagit upp en finansiell skuld motsvarande marknadsvärdet av dessa minoritetsägande aktieposter inte tar någon del av deras andel av årets nettoresultat som resultat hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande.

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

	2018			2017		
	Inom ett år	1-5 år	>5 år	Inom ett år	1-5 år	>5 år
Tillgångar						
Likvida medel	241	–	–	438	–	–
Kundfordringar	558	–	–	455	–	–
Andra aktier och andelar	5	–	–	–	–	4
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	–	1	2	–	0	6
Derivat	0	–	–	0	–	–
Skulder						
Obligationsskulder	–36	–968	–	–62	–1 005	–
Lån till kreditinstitut	–104	–1	–	–	–	–
Checkräkningskredit	–117	–	–	–87	–	–
Skuld till aktieägare ¹⁾	–2	–23	–	–	–	–23
Tilläggsköpeskillingar	–12	–17	–	–7	–	–
Säljoptioner	–30	–41	–	–	–	–98
Finansiell lease	–26	–45	–4	–22	–42	–3
Derivat	0	–	–	0	–	–
Övriga kortfristiga skulder	–32 ³⁾	–	–	–32 ²⁾	–	–
Leverantörsskulder	–706	–	–	–607	–	–
Netto	–260	–1 096	–2	76	–1 046	–115

¹⁾ Samtliga befintliga aktieägarlån löper med ej tidsbestämda förfall. Räntan tillhörande befintliga aktieägarlån kapitaliseras kvartalsvis.

²⁾ Avser beslutad utdelning avseende Q1 och Q2 2018 till preferensaktieägarna. Nytt beslut om utdelning till preferensaktieägarna fattas på årsstämman 2018.

³⁾ Avser beslutad utdelning avseende Q1 och Q2 2019 till preferensaktieägarna. Nytt beslut om utdelning till preferensaktieägarna fattas på årsstämman 2019.

Finansiella instrument: redovisade värden och verkliga värden per värderingskategori

	2018			2017		
	IFRS 9 kategori ¹⁾	Redovisat värde	Verkligt värde	IAS 39 kategori ²⁾	Redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar						
Andra aktier och andelar	2	5	5	8	4	4
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	1,2	2	2	6	6	6
Derivatinstrument – innehav för handel	2	0	0	7	0	0
Kundfordringar	1	558	558	6	455	455
Likvida medel	1	241	241	6	438	438
Finansiella skulder						
Obligationslån	4	893	911	9	908	941
Lån från kreditinstitut	4	102	102	9	–	–
Derivatinstrument – innehav för handel	5	0	0	7	0	0
Leverantörsskulder	4	706	706	9	607	607
Tilläggsköpeskillingar	5	29	29	7	7	7
Säljoptioner	6	71	71	11	98	98
Övriga kortfristiga skulder	4	32	32	9	32	32

¹⁾ tillämpliga IFRS 9 kategorier

- 1 = Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde
- 2 = Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen
- 3 = Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via totalresultatet
- 4 = Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
- 5 = Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen
- 6 = Finansiella skulder värderade till verkligt värde via eget kapital

²⁾ tillämpliga IAS 39 kategorier

- 6 = Lånefordringar och kundfordringar
- 7 = Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen
- 8 = Finansiella tillgångar som kan säljas
- 9 = Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde
- 10 = Derivat säkringsredovisning
- 11 = Säljoptioner 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

	2018				2017			
	Redo- visade värden	Note- rade priser	Obser- verbar data	Ej obser- verbar data	Redo- visade värden	Note- rade priser	Obser- verbar data	Ej obser- verbar data
Finansiella tillgångar								
Derivatinstrument	0	0	–	–	0	0	–	–
Finansiella skulder								
Derivatinstrument	0	0	–	–	0	0	–	–
Säljoptioner	71	–	–	71	98	–	–	98
Tilläggsköpeskillingar ¹⁾	29	–	–	29	7	–	–	7

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 durationer.

Utestående derivatinstrument per den 31 december

Instrument	31 december 2018			31 december 2017		
	Positivt marknads- värde	Negativt marknads- värde	Nominellt värde	Positivt marknads- värde	Negativt marknads- värde	Nominellt värde
Valutaderivat	0	0	42	0	0	5
Summa	0	0	42	0	0	5

Kundfordringar

	2018	2017
Kundfordringar	569	463
Reservering för förväntade kreditförluster ¹⁾	–10	–8
	558	455

¹⁾ Inkluderar reservering för förväntade kreditförluster hänförligt till avtalstillgångar om 0,05 Mkr.

Förfalloanalys	2018			2017		
	Nominellt	Nedskrivning	Bokfört värde	Nominellt	Nedskrivning	Bokfört värde
Ej förfallna kundfordringar	456	–1	455	381	–	381
Förfallna mindre än 3 månader	92	0	91	65	–1	64
Förfallna över 3 månader	21	–9	12	18	–8	10
Summa	569	–10	558	463	–8	455

Då koncernen innefattar bolag inom vitt skilda branscher finns ingen generell trappa för förlustavsättningar. Istället sker förlustavsättningen bedömd per affärsenhet. På ej förfallna fordringar rör det sig om en avsättning om under en procent, på fordringar upp till 30 dagar en avsättning om från en knapp procent till några procent, mellan 30–60 dagar från någon procent upp till 50 procent och över 90 dagar har en del reserverat 100 procent.

Förlustavsättning

Volatikoncernen har övergått från en modell med uppkomna förluster till en modell med förväntade förluster, vilket innebär att värdeminskningen redovisas tidigare. Volati tillämpar den förenklade modellen för kundfordringar. Då koncernens affärsenheter är verksamma inom vitt skilda branscher och har olika motparter som kunder, allt ifrån myndigheter till privatpersoner i andra länder, så ser beräkningsgrunden för avsättningen olika ut. Därmed så har den underliggande beräkningen för reservering för förlustavsättning

anpassats efter varje affärsenhet. Generellt för alla bolag har de förväntade kreditförlusterna på kundfordringar uppskattas med hjälp av en reserveringsmatris mot bakgrund av gäldenärens tidigare betalningshistorik och en analys av gäldenärens aktuella finansiella ställning, justerat för faktorer som är specifika för gäldenären, det allmänna ekonomiska läget i den bransch där gäldenären är verksam och en bedömning av såväl aktuella som prognostiserade förhållanden på rapporteringsdagen.

Den genomsnittliga kreditperioden är väldigt olika inom bolagen i koncernen, från stor del förskott i vissa verksamheter till över 90 dagar i vissa avtal hos en del affärsenheter, men övervägande del har 30 dagar som betalningsvillkor. Ingen ränta debiteras på utestående kundfordringar. Koncernen skriver av en kundfordring när det finns information som tyder på att gäldenären är i finansiellt trångmål och det inte finns några realistiska utsikter till återvinning, t.ex. när gäldenären försatts i likvidation eller har inlett konkursförhandlingar.

Årets förändring i reserv för förväntade kreditförluster	2018	2017
Ingående balans	8	6
Förvärv och avyttringar	0	0
Konstaterade förluster	-1	1
Återförda outnyttjade belopp	-1	-1
Reservering för förväntade kreditförluster ¹⁾	4	2
Valutaeffekt	0	0
Utgående balans	10	8

¹⁾ Inkluderar reservering för förväntade kreditförluster hänförligt till avtalstillgångar om 0,05 Mkr.

Kundfordringar per valuta	2018	2017
SEK	450	336
EUR	36	38
GBP	6	9
USD	2	6
PLN	5	6
HUF	1	-
NOK	57	56
DKK	10	12
Andra valutor	2	1
	569	463

NOT 22 Leasing

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

Operationella leasingavgifter	2018	2017
Betalda under året	285	168
Avgifter inom ett år	278	216
Mellan ett och fem år	565	366
Längre än fem år	257	63
	1 385	812

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

Finansiell lease	2018	2017
<i>Nuvärde av leasingkontrakt som löper ut:</i>		
Inom 1 år	17	22
Inom mer än 1 år men mindre än 5 år	48	39
Mer än 5 år	10	2
	75	62
<i>Framtida minimileaseavgifter</i>		
Inom 1 år	27	22
Inom mer än 1 men mindre än 5 år	48	42
Mer än 5 år	5	3
	80	67
<i>Avstämning framtida leaseavgifter och deras nuvärden</i>		
Framtida minimileaseavgifter	80	67
Avgår räntebelastning	-5	-5
Nuvärde av framtida minimileaseavgifter	75	62

NOT 23 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter	2018	2017
Finansiell lease	38	62
Pensioner	2	2
Banksäkerhet	75	-
Aktier i dotterbolag ¹⁾	795	837
	910	901
Ansvarsförbindelser		
Hyresgaranti	15	18
Övriga åtaganden ²⁾	2	12
	17	30

¹⁾ Aktier är pantsatta för obligation. Det bokförda värdet på skulden uppgår till 308 MKR.

²⁾ Övriga åtaganden består av tullgarantier.

NOT 24 Andelar i koncernföretag

Dotterföretag, org.nr., säte	Antal	Andel
Akademibokhandeln		
Volati Bok AB, 559025-8637, Stockholm	7 839 200	97,99%
Akademibokhandeln Holding AB (publ), 559101-0938, Stockholm	8 000 000	100%
Akademibokhandelsgruppen AB, 559013-5033, Stockholm	800 000	100%
Bokhandelsgruppen i Sverige AB, 556204-5004, Stockholm	431 706	100%
Bokus AB, 556493-0492, Stockholm	100	100%
Besikta		
Volati Besiktning AB, 556968-9051, Helsingborg	5 000	100%
Besikta Förvaltning AB, 556848-9404, Helsingborg	5 000	100%
Volati Bil AB, 556873-5665, Helsingborg	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%
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 Avfuktning Norge AS, Oslo, Norge	–	100%
Corroventa Déshumidification S.A., Paris, Frankrike	–	100%
Corroventa Osuszanie Sp.z.o.o., Polen	250	100%
Ventotech AB, 556699-5485, Bankeryd	142 513	100%
Ettikettoprintcom		
Volati 1 Holding AB, 559026-2282, Malmö	480	96%
Volati Tryck Holding AB, 556656-4786, Malmö	6 096 991	100%
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%

Dotterföretag, org.nr., säte	Antal	Andel
Handel		
Volati Parts AB, 559016-1500, Malmö	922	92,2%
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%
Thomé Gruppen AB, 556014-1896, Malmö	12 000	100%
Miljöcenter i Malmö AB, 556424-9018, Ärlöv	2 000	100%
Miljöcenter Green Technology Hong Kong Limited, 2234277, Hong Kong	100	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, 20299787-6, Helsingfors	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%
Volati Emballage AB, 559026-0179, Vetlanda	940	94%
T-Emballage Thureson Aktiebolag, 556191-0737, Vetlanda	10 000	100%
Innovexa AB, 556497-9986, Vetlanda	2 000	100%
me&i		
Volati A Holding AB, 0559072-8456, Malmö	50 000	65%
Volati Förvaltning AB, 556948-5997, Malmö	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%
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%
NMP		
Volati Life AB, 556968-9077, Hammarö	930	93%
Volati Life Holding AS, Drammen, Norge	300	100%
NaturaMed Pharma AS, Drammen, Norge	–	100%
NaturaMed Pharma AB, 556596-3799, Hammarö	1 000	100%
Pharmapolar AS, 00106007187, Drammen, Norge	100	100%

Dotterföretag, org.nr., säte	Antal	Andel
S:t Eriks		
Volati Infrastruktur AB, 559162-9612, Stockholm	500	100%
S:t Eriks Group AB, 556993-9829, Staffanstorp	782 500	100%
S:t Eriks Holding AB, 556793-4970, Staffanstorp	1 000 000	100%
S:t Eriks AB, 556203-4750, Staffanstorp	22 222	100%
NoFo2 AB, 556777-2255, Staffanstorp	100 000	100%
NoFo3 AB, 556777-6736, Staffanstorp	100 000	100%
S:t Eriks Norge AS, 990918635, Slattum, Norge	1 000	100%
S:t Eriks i Töreboda AB, 556510-5524, Staffanstorp	1 000	100%
Stenteknik i Karlstad AB, 556701-9566, Kil	86	100%
Vinninga Cementvarufabrik AB, 556693-3957, Vinninga	300	100%
Nordskiffer AB, 556443-1103, Höganäs	1 000	100%
Håle Stenbrott AB, 556949-2068, Staffanstorp	500	100%
Tornum		
Volati Agri AB, 556744-8955, Skara	960	96%
Tornum AB, 556552-1399, Kvänum	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%
Lidköping Plåtteknik AB, 556908-3305, Lidköping	500	100%
Tornum Asia Co., Ltd., 0105559188441, Bangkok, Thailand	–	100%
Silokonsult Processteknik Sweden AB, 556369-6581, Skara	1 000	100%
Övriga		
Fastighetsaktiebolaget Strömsmeden 1 AB, 556750-6117, Stockholm	1 000	100%
LHJHA Förvaltning AB, 556722-1410, Stockholm	300 000	100%
Marum Kontorshus i Väst AB, 556181-7726, Skara	1 000	100%
Oxid Finans AB, 556683-6812, Stockholm	1 000	100%
Piplöken 3 AB, 556714-0123, Stockholm	1 000	100%
Riche Finance S.A, B 71358, Luxembourg	–	90%
Volati 1 AB, 556880-6235, Stockholm	500	100%
Volati 2 AB, 556809-7975, Stockholm	1 051 854	100%
Volati 3 AB, 556947-0064, Stockholm	1 000	100%
Volati Angelo AB, 556151-8258, Stockholm	5 000	100%
Volati Finans AB, 556762-3334, Stockholm	1 000	100%
Volati Italiano AB, 556345-3108, Stockholm	100 000	100%
Volati Ostran AB, 556036-8101, Stockholm	25 000	100%
Volati Tako AB 556495-9327, Stockholm	5 000	100%
Volati Treasury AB, 556847-3399, Stockholm	1 000	100%

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 2018 till 2 239 Mkr (2 076). 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.

Rörelseförväv

Volati genomför löpande förvärv av verksamheter. I samband med förvärven upprättas en förvärvsanalys där tillgångar och skulder ska värderas till verkligt värde. Denna värdering baseras till viss del på företagsledningens bedömning av det förvärvade bolagets framtida intjäningsförmåga. För vissa förvärv finns så kallade tilläggsköpeskillingar som baseras på utfallet av det förvärvade bolagets kommande resultat under en förutbestämmd period. Regelbundet utvärderas det verkliga värdet av det skuldförda beloppet för tilläggsköpeskillingar som innehåller företagsledningens bedömning om framtida resultatutveckling för förvärvet. En felaktig bedömning av ovanstående kan leda till att förvärvade tillgångar och skulder för tilläggsköpeskillingar är övervärderade. För ytterligare information hänvisas till not 4, Företagsförvärv.

NOT 26 Händelser efter balansdagen

Volati ingår ett nytt låneavtal med Nordea avseende en revolverande kreditfacilitet och en kontokredit. En del av beloppet kommer att användas för att finansiera dotterbolaget Akademibokhandels förtida inlösen av utestående obligationer.

Detta ger Volati en förbättrad finansieringsstruktur, utökar låneramarna för fortsatta förvärv och sänker Volatis finansiella kostnader med cirka 15 Mkr per år.

NOT 27 Närstående relationer

Personalkostnader till de styrelseledamöter och ledande befattningshavare som också är aktieägare framgår av not 6.

Under året har två av affärsenheterna hyrt lokaler från bolag ägda av ledamot i Volatis styrelse. Hyran för dessa lokaler uppgick under året till 5 Mkr (5). Under 2017 har Volatis dåvarande styrelseordförande fakturerat 0,1 Mkr för konferenshyra. Samtliga transaktioner med närstående har skett till marknadsmässiga villkor.

Under 2017 förvärvade Volati 2 AB aktierna från tidigare minoritetsägaren och VDN i Ettikettoprintcom vilket resulterade i att minoriteten i dotterbolaget Volati Tryck Holding upphört och Volati 2 äger nu 100 % av aktierna i dotterbolaget.

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

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 avstämmningar 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, rörelse-resultatet 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 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 för transaktionsrelaterade kostnader, omstruktureringarkostnader, omvärderingar av tilläggsköpeskillingar, realisationsresultat vid försäljning av verksamheter samt andra intäkter och kostnader som betraktas att vara av engångsnatur.	Justerad EBITDA ger tillsammans med justerad nettoomsättning och justerad EBITA ledningen och investerare en bild av storleken på verksamheterna som ingår i koncernen vid bokslutsdagen.
EBITA	Avser rörelseresultat före avskrivningar hänförliga till förvärvade materiella och immateriella övervärden och nedskrivningar.	EBITA ger tillsammans med EBITDA en bild av vinst genererad av den löpande verksamheten.

Icke-IFRS nyckeltal och resultatmått	Beskrivning	Motivering
Justerad EBITA	Beräknas som justerad EBITDA minus avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden och nedskrivningar för de senaste tolv månaderna per aktuell bokslutstidpunkt för de bolag som ingår i koncernen vid bokslutsdagen, som om de varit ägda under senaste tolv månadersperioden.	Justerad EBITA ger tillsammans med justerad nettoomsättning och justerad EBITDA ledningen och investerare en bild av storleken på verksamheterna som ingår i koncernen vid bokslutsdagen.
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.
Organisk EBITA-tillväxt	Beräknas som EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster, justerat för totalt förvärvad och avyttrad EBITA och valutaeffekter, under perioden jämfört med EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster motsvarande period föregående år, som om affärsenheterna varit ägt under jämförelseperioden.	Nyckeltalet används av ledningen vid övervakning av den underliggande resultat tillväxten i nuvarande verksamheter.
Avkastning på eget kapital	Periodens resultat (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) dividerat med genomsnittligt eget kapital (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel).	Visar avkastningen som genererats på det totala kapital som samtliga aktieägarna har investerat i bolaget.
Avkastning på justerat eget kapital	Periodens resultat (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) minus preferensutdelning dividerat med genomsnittligt eget kapital för de senaste fyra kvartalen (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) minus preferensaktiekapital.	Visar avkastningen som genererats på det stamaktiekapital som stamaktieägarna har investerat i bolaget.
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)	Rörelseresultat före avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden och nedskrivningar exklusive jämförelsestörande poster för de senaste tolv månaderna dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste tolv månaderna	Visar avkastningen som affärsområdet respektive koncernen genererat på det sysselsatta kapitalet utan hänsyn till förvävsrelaterade immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandetid.
Avkastning på sysselsatt kapital inkl. goodwill (ROCE inkl GW)	Rörelseresultat före avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden och nedskrivningar exklusive jämförelsestörande poster för de senaste tolv månaderna dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital inklusive goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandetid för de senaste tolv månaderna	Visar avkastningen som affärsområdet respektive koncernen genererat på det sysselsatta kapitalet.
Soliditet	Eget kapital (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) i procent av balansslutningen.	Nyckeltalet kan användas för bedömning av finansiell risk.
Kassaflödes-generering	Beräknas som operativt kassaflöde för de senaste tolv månaderna dividerat med EBITDA.	Kassaflödesgenerering används av ledningen för att följa hur effektivt bolaget hanterar rörelsekapital och löpande investeringar.

Icke-IFRS nyckeltal och resultatmått	Beskrivning	Motivering
Justerad kassaflödes-generering	Beräknas som justerat operativt kassaflöde för de senaste tolv månaderna dividerat med EBITDA.	Justerad kassaflödes-generering används av ledningen för att följa hur effektivt bolaget hanterar rörelsekapital och normaliserade löpande investeringar.
Operativt kassaflöde	Beräknas som EBITDA minus nettot av investeringar i och sålda materiella och immateriella anläggningstillgångar samt justering för kassaflöde från förändring av rörelsekapital.	Det operativa kassaflödet används av ledningen för att följa kassaflödet som den löpande verksamheten genererar.
Justerat operativt kassaflöde	Beräknas som operativt kassaflöde exklusive väsentliga investeringar av engångsnatur.	Det justerade operativa kassaflödet används av ledningen för att följa det normaliserade kassaflödet som den löpande verksamheten genererar.
Nettoskuld/ Justerad EBITDA	Nettoskuld vid periodens utgång i förhållande till Justerad EBITDA för perioden.	Nyckeltalet kan användas för bedömning av finansiell risk.

Beräkning av de alternativa nyckeltalen framgår av nedanstående tabeller.

Alternativa nyckeltal	2018	2017
Beräkning av organisk tillväxt i nettoomsättning		
Nettoomsättning	6 084	4 356
Förvärvad/avyttrad nettoomsättning	-1 636	-1 211
Valutaeffekt	-41	-14
Jämförelsetal mot föregående år	4 407	3 132
Organisk tillväxt i nettoomsättning, %	1	-2
EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster		
EBITA	433	377
Justering för jämförelsestörande poster	-12	9
EBITA exkl. jämförelsestörande poster	421	385
Justering för centrala kostnader	57	58
EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster	478	443
Justerad nettoomsättning		
Nettoomsättning rullande 12 månader	6 084	4 356
Förvärvade bolag	690	1 291
Justerad nettoomsättning	6 773	5 647

Alternativa nyckeltal	2018	2017
Justerad EBITA och EBITDA		
EBITDA rullande 12 månader	552	459
Förvärvade bolag	30	42
Omstruktureringskostnader	–	–
Integrationskostnader	–	–
Transaktionskostnader	3	14
Noteringskostnader stamaktie	–	0
Engångsersättningar	2	–5
Omvärdering tilläggsköpeskilling	–14	1
Justerad EBITDA	573	511
Avskrivningar	–119	–82
Förvärvade bolag avskrivningar	–18	–14
Justerad EBITA	436	415
Beräkning av organisk tillväxt i EBITA		
EBITA	433	377
Justering för jämförelsestörande poster	–12	9
Justering för centrala kostnader	57	58
EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster	478	443
Total förvärvad/avyttad EBITA	–34	–120
Valutaeffekt	–1	–1
Jämförelsetal mot föregående år	443	323
Organisk tillväxt i EBITA, %	0	–18
Resultat per stamaktie före utspädning		
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare	272	240
Avdrag för utdelning preferensaktie	64	64
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare justerat för preferensutdelning	208	176
Genomsnittligt antal stamaktier	80 406 571	80 406 571
Resultat per stamaktie, kr	2,58	2,19
Resultat per stamaktie efter utspädning		
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare justerat för preferensutdelning	208	176
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	80 469 822	80 838 878
Resultat per stamaktie efter utspädning, kr	2,58	2,17
Eget kapital per stamaktie		
Eget kapital vid periodens utgång inklusive innehav utan bestämmande inflytande	2 567	2 365
Preferenskapital	828	828
Eget kapital vid periodens utgång inklusive innehav utan bestämmande inflytande justerat för preferenskapitalet	1 739	1 537
Antal stamaktier vid periodens utgång	80 406 571	80 406 571
Eget kapital per stamaktie, kr	21,63	19,11

Alternativa nyckeltal	2018	2017
Beräkning av avkastning på eget kapital		
(A) Årets resultat, rullande 12 månader inklusive innehav utan bestämmande inflytande	274	241
Justering för preferensutdelning, inklusive upplupen men ännu ej utdelad	-64	-64
(B) Årets resultat, justerat	210	177
(C) Genomsnittligt totalt EK	2 473	2 281
(D) Genomsnittligt justerat EK	1 645	1 453
(A/C) Avkastning på totalt EK, %	11	11
(B/D) Avkastning på justerat EK, %	13	12
Beräkning av soliditet		
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	2 567	2 365
Balansomslutning	5 571	5 006
Soliditet, %	46	47
Beräkning av operativt kassaflöde och kassaflödesgenerering		
(A) EBITDA	552	459
Justering för ej likvida poster	-14	-
Förändring av rörelsekapital	18	106
Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-81	-52
(B) Operativt kassaflöde	475	513
Justering för nettoinvesteringar relaterade till Besikta Bilprovnings IT-system	-	2
Justering för emissionskostnader	-	18
(C) Justerat operativt kassaflöde	475	534
(B/A) Kassaflödesgenerering, %	86	112
(C/A) Justerat kassaflödesgenerering, %	86	116
Beräkning av nettoskuldsättning		
Nettoskuldsättning		
Likvida medel	-241	-438
Orealiserade derivatkontrakt tillgångar	0	0
Pensionsåtaganden	2	2
Långfristiga räntebärande skulder	974	984
Kortfristiga räntebärande skulder	241	106
Orealiserade derivatkontrakt	0	0
Upplupna räntekostnader	7	2
Pensionstillgångar	-2	-2
Justering för obligationsskuld till nominellt värde	-6	-12
Justering för aktieägarlån	-25	-23
Nettoskuldsättning	949	619
Justerad EBITDA	573	511
Nettoskuldsättning/Justerad EBITDA, ggr	1,7	1,2

ROCE %, 2018	Handel	Industri	Akademi- bokhandeln	Konsument	Centrala kostnader och övrigt	Volati KC
1) EBITA R12	158	144	72	104	-57	421
Sysselsatt kapital per sista december 2018						
Immateriella anläggningstillgångar	936	772	859	844		3 126
Justering för GW, patent/teknologi, varumärken	-932	-753	-794	-779		-2 972
Materiella anläggningstillgångar	54	263	40	31		404
Varulager	346	324	196	29		895
Kundfordringar	292	201	30	36		558
Övriga kortfristiga fordringar	10	26	28	2		67
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	38	74	50	23		186
Justering för kortfristiga fordringar ej rörelsekapitalsrelaterat	-	-	-	-		0
Förskott från kunder	-2	-60	0	-11		-73
Leverantörsskulder	-220	-169	-260	-54		-706
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-83	-136	-94	-54		-379
Övriga kortfristiga skulder	-32	-28	-52	-27		-184
Justering för kortfristiga skulder ej rörelsekapitalsrelaterat	-	-	-	-		18
Justerat för preferensutdelningsskuld	-	-	-	-		32
Sysselsatt kapital per sista dec 2018	407	513	3	40		972
Justering till genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna	25	-177	75	5	0	-72
2) Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna	432	336	78	45		900
ROCE 1)/2)	37	43	92	233		47
3) Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna inkl GW och övriga immateriella tillgångar med obestämbart nyttjandetid	1 284	669	728	817		3 493
ROCE inkl GW 1)/3)	12	21	10	13		12

ROCE %, 2017	Handel	Industri	Akademi- bokhandeln	Konsument	Centrala kostnader och övrigt	Volati KC
1) EBITA R12	125	79	105	134	-58	385
Sysselsatt kapital per sista december 2017						
Immateriella anläggningstillgångar	936	548	879	857		2 934
justering för GW, patent/teknologi, varumärken	-933	-527	-814	-783		-2 772
Materiella anläggningstillgångar	60	82	43	39		241
Varulager	315	77	189	29		610
Kundfordringar	290	99	24	42		455
Övriga kortfristiga fordringar	7	6	32	3		49
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	35	49	51	18		154
Förskott från kunder	-2	-46	0	-17		-65
Leverantörsskulder	-217	-55	-280	-51		-607
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-83	-44	-67	-53		-265
Övriga kortfristiga skulder	-31	-12	-57	-27		-167
Justering för kortfristiga skulder ej rörelsekapitalsrelaterat	-	-	-	-		10
Justerat för preferensutdelningsskuld	-	-	-	-		32
Justerat för upplupna engångskostnader	-	-	-	-		7
Sysselsatt kapital per sista december 2017	377	177	-1	56		616
Justering till genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna	-20	-7	57	9		12
2) Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna						
	357	170	56	65		629
ROCE 1)/2), %	35	46	187	206		61
3) Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna inkl GW och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandetid						
	1 033	393	751	823		2 643
ROCE inkl GW 1)/3), %	12	20	14	16		15

NOT 29 Uppgifter om moderbolaget

Volati AB (publ), org. nr. 5565554317, är ett svenskregistrerat aktieföretag med säte i Stockholm. Post- och besöksadressen till huvudkontoret är Engelbrektsplan 1, 114 34 Stockholm.

Koncernredovisningen för år 2018 består av moderbolaget och dess koncernföretag, tillsammans benämnd koncernen.

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	2018	2017
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		14	11
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	2	-18	-18
Personalkostnader	3	-27	-31
Övriga rörelsekostnader		-2	-4
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar		0	0
Rörelseresultat		-34	-42
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från andelar i koncernföretag	4	500	0
Ränteintäkter och liknande intäkter	5	160	133
Räntekostnader och liknande kostnader	6	-29	-36
Resultat efter finansiella poster		598	55
Bokslutsdispositioner	7	-101	87
Skatt	8	0	-32
Årets resultat		497	110
Moderbolagets rapport över totalresultat			
Mkr	Not	2018	2017
Årets resultat och Årets summa totalresultat		497	110

Rapport över finansiell ställning för moderbolaget

Mkr	Not	2018–12–31	2017–12–31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	9	0	0
Andra aktier och andelar		1	1
Övriga långfristiga finansiella tillgångar		1	–
Andelar i dotterbolag	10	1 592	280
Summa anläggningstillgångar		1 594	282
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		4 015	3 927
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3	3
Övriga fordringar		1	0
Likvida medel		54	280
Summa omsättningstillgångar		4 072	4 209
Summa tillgångar		5 666	4 491
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	11		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		10	10
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		2 435	2 435
Balanserat resultat		301	296
Årets resultat		497	110
Summa eget kapital		3 244	2 851
Obeskattade reserver			
Periodiseringsfonder		54	61
Skulder			
Långfristiga Skulder			
Räntebärande obligationsskulder		595	593
Pensionsåtaganden		1	–
Summa långfristiga skulder		595	593
Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag		1 509	815
Leverantörsskulder		4	4
Aktuella skatteskulder		2	32
Kortfristiga räntebärande skulder		215	86
Övriga kortfristiga skulder		3	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	41	47
Summa kortfristiga skulder		1 774	986
Summa eget kapital och skulder		5 666	4 491

Rapport över kassaflöden för moderbolaget

Mkr	2018	2017
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	598	55
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, mm		
Avskrivningar	0	0
Återläggning av utdelning från dotterbolag	-500	-
Återläggning av finansiella poster	-146	-106
Totala justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-645	-106
Erlagd ränta	-22	-25
Erhållen ränta	146	126
Betald skatt	-30	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	47	49
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet		
Förändring av fordringar	0	1
Förändring av rörelseskulder	-9	-18
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet	-9	-18
Kassaflöde från den löpande verksamheten	38	32
Investeringsverksamheten		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	0
Investeringar i dotterbolag ¹⁾	-1 274	-
Likvidation av dotterbolag	-	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 274	0
Finansieringsverksamheten		
Stamaktieemission	-	-1
Lämnad utdelning	-104	-104
Erhållen utdelning	500	500
Förändring mellanhavande med koncernföretag	487	-1107
Amorteringar på lån	-26	-
Upptagna lån	155	621
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 011	-92
Årets kassaflöde	-226	-60
Likvida medel vid årets början	280	340
Likvida medel vid årets slut	54	280

¹⁾ Under året har en intern omstrukturering skett och moderbolaget har förvärvat flertalet dotterbolag, huvudsakligen till bokfört värde, se not 10.

Moderbolagets förändringar i eget kapital

Mkr	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Utgående balans 2016-12-31	10	2 436	324	76	2 846
Övriga vinstdispositioner	–	–	76	–76	–
Utdelning stamaktier	–	–	–40	–	–40
Utdelning preferensaktier	–	–	–64	–	–64
Kvotvärdesemission stamaktier	–	–1	–	–	–1
Årets totalresultat	–	–	–	110	110
Utgående balans 2017-12-31	10	2 435	296	110	2 851
Övriga vinstdispositioner	–	–	110	–110	–
Utdelning stamaktier	–	–	–40	–	–40
Utdelning preferensaktier	–	–	–64	–	–64
Årets totalresultat	–	–	–	497	497
Utgående balans 2018-12-31	10	2 435	301	497	3 244

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

Bedömning 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 dotterbolag

Endast i det fall dotterbolagets värde understiger nyttjandevärdet enligt not 11 i noter till koncernredovisningen sker nedskrivning av det bokförda värdet på andelarna i moderbolaget.

NOT 2 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Ernst & Young AB	2018	2017
Revisionsuppdraget	1	–
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	–
Skatterådgivning	0	–
	1	–

Vid årsstämma 2018 ersattes Öhrlings Pricewaterhouse Coopers AB med Ernst & Young AB som revisionsbolag

Öhrlings Pricewaterhouse Coopers AB	2018	2017
Revisionsuppdraget	0	1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1	–
	1	1

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 föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

NOT 3 Anställda och personalkostnader

Medelاناتalet anställda i moderbolaget har varit 8 (11) varav 5 (8) män. Under 2018 är 6 av de ledande befattningshavarna anställda i moderbolaget. 1 är anställd i koncernen (Akademibokhandeln).

	2018	2017
Löner och andra ersättningar		
Styrelse och VD	4	4
Övriga anställda	13	16
	17	21
Sociala kostnader		
Sociala kostnader enligt lag och avtal	5	7
Pensionskostnader för styrelse och VD (ink löneskatt)	0	0
Övriga pensionskostnader	2	2
	8	9

NOT 4 Resultat från andelar i dotterbolag

	2018	2017
Utdelning från dotterbolag	500	500
Nedskrivning andelar i dotterbolag	0	-500
	500	0

NOT 5 Ränteintäkter och liknande intäkter

	2018	2017
Ränteintäkter från koncernföretag	160	133
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	0	0
	160	133

NOT 6 Räntekostnader och liknande kostnader

	2018	2017
Räntekostnader till koncernföretag	-1	-24
Räntekostnader på obligation	-20	-1
Räntekostnader på lån	-5	-1
Övriga räntekostnader	0	0
Valutakursförluster	-2	-4
Övriga finansiella kostnader	-2	-5
	-29	-36

NOT 7 Bokslutsdispositioner

	2018	2017
Lämnat koncernbidrag	-108	-65
Erhållet koncernbidrag	-	201
Förändring av periodiseringsfond	7	-48
Förändring av överavskrivningar	0	-
	-101	87

NOT 8 Skatter

	2018	2017
Aktuell skattekostnad	0	-32
Uppskjuten skatt	-	-
Årets skattekostnad	0	-32

	2018	2017
Avstämning effektiv skatt	2018	2017
Resultat före skatt	497	142
Skatt enligt gällande skattesats	-109	-31
Skatteeffekt från ej skattepliktiga intäkter	110	110
Skatteeffekt från ej avdragsgilla kostnader	-1	-111
Skatteeffekt från övrigt	0	0
Redovisad effektiv skatt	0	-32

NOT 9 Materiella anläggningstillgångar

Inventarier	2018	2017
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärde	1	0
Investeringar	-	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärde	1	1
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Ingående avskrivningar	0	0
Årets avskrivningar	0	0
Avyttringar	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	0	0
Utgående planenligt restvärde	0	0

NOT 10 Andelar i koncernföretag

Ackumulerade anskaffningsvärden	2018	2017
Per 1 januari	280	780
Investeringar ¹⁾	1 274	–
Aktieägartillskott	37	–
Nedskrivning	–	–500
Per 31 december	1 592	280

Dotterföretag, org.nr., säte	Antal	Andel	Bokfört värde	
			2018	2017
Volati Treasury AB, 556947-3399, Stockholm	1 000	100%	30	280
Volati 1 AB, 556880-6235, Stockholm	500	100%	471	–
Volati 2 AB, 556809-7975, Stockholm	1 051 854	100%	13	–
Volati 3 AB, 556947-0064, Stockholm	1 000	100%	263	–
Marum Kontorshus i Väst AB, 556181-7726, Skara	1 000	100%	9	–
Volati Finans AB, 556762-3334, Stockholm	1 000	100%	72	–
Volati Parts AB, 559016-1500, Stockholm	1 000	92%	484	–
Volati Bok, 559025-8637, Stockholm	8 000 000	95%	249	–
			1 592	280

¹⁾ Under året har en intern omstrukturering skett och moderbolaget har förvärvat flertalet dotterbolag, huvudsakligen till bokfört värde.

NOT 11 Eget kapital

Utdelning

Under 2018 delade Volati AB ut 40 Mkr (40) till stamaktieägarna och 64 Mkr (64) till preferensaktieägarna.

med årets resultat summa fritt eget kapital dvs det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Balanserade vinstmedel

Balanserade vinstmedel utgörs av föregående års fria egna kapital. Dessa utgör tillsammans

Förslag till vinstdisposition

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

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att:

	Kr
Balanserade vinstmedel	301 375 890,74
Årets resultat	497 179 363,18
Överkursfond	2 435 166 768,10
Behandlas så att:	
Till aktieägarna utdelas 1,00 kr per stamaktie, totalt	80 406 571,00
Till aktieägarna utdelas 40,00 kr per preferensaktie, totalt ¹⁾	64 150 960,00
I ny räkning överföres	3 089 164 491,02

¹⁾ Föregående årsstämma beslutade om utdelning på preferensaktier med 40 kronor per aktie, motsvarande totalt 64 150 960 kronor, att utbetalas kvartalsvis, varav avstämningsdagen för den sista utbetalningen är den 5 maj 2019. Denna utestående utdelning har beaktats inom ramen för årsredovisningen för räkenskapsåret 2018 och har således redan reducerats från det belopp som står till årsstämmans förfogande.

NOT 12 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter	2018	2017
Aktier i dotterbolag	–	–
Ansvarsförbindelser	2018	2017
Hyresgaranti	15	18
Garantier för dotterbolag ¹⁾	75	–
	90	18

¹⁾ Volati AB har lämnat en moderbolagsgaranti för de åtaganden som dotterbolag har gentemot Nordea Bank. Se koncernnot 23 för information om koncernens externa åtaganden.

NOT 13 Upplupna kostnader

Ackumulerade anskaffningsvärden	2018	2017
Upplupna personalkostnader	1	9
Upplupna sociala avgifter på upplupna personalkostnader	1	3
Upplupen ränta på obligationslån	5	1
Upplupen skuld på utdelning preferensaktier	32	32
Övriga upplupna kostnader	2	2
	41	47

NOT 14 Närståenderrelationer

Moderbolaget har en närståenderelation med sina koncernföretag och ägare, se not 27 i notförteckningen för koncernen. Under året har koncernbidrag och utdelning mottagits från dotterbolag. Vidare har moderbolaget fakturerat

sina dotterbolag för utförda tjänster under året till ett belopp om 14 Mkr (11). Personalkostnader till ägare framgår av not 6 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 20 mars 2019

Patrik Wahlén
Styrelsens ordförande

Karl Perhagen
Styrelseledamot

Björn Garat
Styrelseledamot

Louise Nicolin
Styrelseledamot

Christina Tillman
Styrelseledamot

Anna-Karin Celsing
Styrelseledamot

Magnus Sundström
Styrelseledamot

Mårten Andersson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 20 mars 2019

Ernst & Young AB

Rickard Andersson
Huvudansvarig revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman 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 för år 2018 med undantag för bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 62–79 respektive 52–58. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 48–146 i detta dokument.

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 2018 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 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 62–79 respektive 52–58. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman 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 revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är beroende i förhållande till moderbolaget och

koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Övriga upplysningar

Revisionen av årsredovisningen för år 2017 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad 21 mars 2018 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen.

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. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och koncernredovisningen. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.

Nedskrivningstest för goodwill och immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod

Beskrivning av området

Per 31 december 2018 uppgår Bolagets goodwill till 2 671 MSEK och immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod uppgår till 439 MSEK. I not 1 och 11 beskrivs att nedskrivningsprövning genomförs årligen eller när det finns indikationer på värdenedgång. Goodwill och immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod som förväras genom företagsförvärv allokeras ut till Bolagets kassagenerande enheter (KGE). När det bokförda värdet överstiger det beräknade återvinningsvärdet skrivs tillgången ned till återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet utgör det högsta av en KGEs nettoförsäljningsvärde och nyttjandevärde, det vill säga det diskonterade nuvärdet av framtida kassaflöden. Kassaflödesprognoserna baseras på koncernledningens prognoser som har sitt ursprung i affärsenheternas nästkommande års budget och prognoser för ytterligare fyra till fem år. Som beskrivs i not 11 innehåller dessa prognoser antaganden avseende bland annat nettoomsättningstillväxt, vinstmarginal, rörelsekapital samt diskonteringsränta.

Not 11 beskriver väsentliga antaganden som använts i beräkningen av nyttjandevärdet samt innehåller en känslighetsanalys för förändrade antaganden. På grund av de antaganden som krävs för att beräkna nyttjandevärdet har vi bedömt att värdering av goodwill och immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod är ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

Hur detta område beaktades i revisionen

Vår granskning har omfattat bland annat följande granskningsåtgärder:

- Utvärdering av Bolagets process för att upprätta och genomföra nedskrivningstest.
- Granskning av Bolagets identifiering av kassagenererande enheter (KGE) och hur verksamheten följs upp internt.
- Granskning av varje KGEs diskonteringsränta och långsiktiga tillväxt, och där möjligt genom jämförelse med andra bolag verksamma inom samma bransch.
- Utvärdering, med hjälp av värderingsexperter, av använda värderingsmetoder och beräkningsmodeller, bedömt rimligheten i gjorda antaganden, känslighetsanalyser, jämförelse av historiska utfall och tillförlitligheten i tidigare prognoser.
- Vi har granskat lämnade tilläggsupplysningar i årsredovisningen.

Redovisning av rörelseförvärv

Beskrivning av området

Bolaget förvärvar företag löpande. Som beskrivs i Not 1 fastställs Bolagets anskaffningsvärde genom en förvärvsanalys i anslutning till rörelseförvärvet. Villkorade köpeskillingar inkluderas i anskaffningsvärdet och redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Efterföljande effekter vid omvärderingar av villkorade köpeskillingar redovisas i resultaträkningen. Förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder redovisas initialt till verkliga värden vid förvärvstidpunkten och skillnaden mellan anskaffningsvärdet och verkliga värden av identifierbara tillgångar samt övertagna skulder redovisas som goodwill.

Som beskrivs i not 25, krävs det att företagsledningen gör bedömningar och antaganden för att kunna uppskatta det verkliga värdet på anskaffade tillgångar och skulder, framförallt vid identifiering och värdering av immateriella tillgångar och redovisning av villkorade köpeskillingar. I vissa fall fastställs den villkorade köpeskillingen utifrån den förvärvade rörelsens resultat över en förutbestämd tidsperiod. Värderingen av verkligt värde hänförligt till rörelseförvärv inklusive villkorade tilläggsköpeskillingar innefattar i stor utsträckning företagsledningens bedömningar som bygger på Bolagets egna antaganden och utgör därför ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

Fastställda verkliga värden för Bolagets förvärv redovisas i not 4. Per 31 december 2018 uppgår villkorade tilläggsköpeskillingar

till 29 MSEK och presenteras i not 21. Viktiga antaganden som används vid fastställande av verkligt värde beskrivs i not 25.

Hur detta område beaktades i revisionen

Vår granskning har omfattat bland annat följande granskningsåtgärder;

- Granskning av väsentliga förvärvsavtal inklusive eventuella villkorade tilläggsköpeskillingar.
- Utvärdering av företagsledningens process för upprättande av förvärvsanalyser.
- Utvärdering av företagsledningens bedömningar och värdering av identifierade tillgångar och övertagna skulder inklusive villkorade tilläggsköpeskillingar.
- Avstämning av förvärvsanalyser mot bokföringen.
- Utvärdering av, med hjälp av värderingsexperter, använda värderingsmetoder och ledningens bedömningar och antaganden.
- Vi har granskat lämnade tilläggsupplysningar i årsredovisningen.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-46. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvar för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna

information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om

informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra 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 att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, 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 revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag 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.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen.

Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till

- datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland de eventuella upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
 - inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Volati AB för år 2018 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 revisionsd 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 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 fortlopande 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. 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 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 revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionsssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelse skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, viktiga åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 62–79 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämförd den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 52–58 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämförd med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger mig (oss) tillräcklig grund för vårt uttalande.

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Ernst och Young AB med huvudansvarig revisor Rickard Andersson, Box 7850, 103 99 Stockholm utsågs till Volati ABs revisor av bolagsstämman den 16 maj 2018 och har varit bolagets revisor sedan 16 maj 2018.

Stockholm den 20 mars 2019

Ernst & Young AB

Rickard Andersson
Auktoriserad revisor

Produktion: Volati i samarbete med
Hallvarsson & Halvarsson.

Fotograf: Juliana Fälldin, Hand in Hand, Martin Kelam, Richard Lindor,
Emma Ljungberg, Linus Morales, Johnny Ramstad, Patrik Svedberg.

Tryck: Göteborgstryckeriet 2019.

VOLATI AB

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

AKADEMIBOKHANDELN

Box 2100
103 13 Stockholm
010-744 10 00
www.akademibokhandeln.se

BESIKTA BILPROVNING

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

**CORROVENTA
AVFUKTNING**

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

ETTIKETTOPRINTCOM

Box 9033
200 39 Malmö
040-55 27 00
info@ettikettoprintcom.se
www.ettikettoprintcom.se

HABO GRUPPEN

Box 203
566 24 Habo
036-484 00
info@habo.com
www.se.habo.com

KELLFRI

Munkatorpsgatan 6
532 37 Skara
0511-242 50
info@kellfri.se
www.kellfri.se

LOMOND INDUSTRIER

Box 50304
202 13 Malmö
040-38 60 00

me&i

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

MILJÖCENTER

Kvalitetsvägen 1
232 61 Arlöv
040-668 08 50
info@miljocenter.com
www.miljocenter.com

NATURAMED PHARMA

Postboks 1513
3007 Drammen, Norge
+45 32 21 60 00
post@naturamed-pharma.no
www.naturamed-pharma.se

S:T ERIKS

Industrivägen 4
245 34 Staffanstorps
046-23 33 00
info@steriks.se
www.steriks.se

SÖRBØ INDUSTRI BESLAG

Postboks 5718 Torgarden
7437 Trondheim, Norge
+47 72 89 19 50
firmapost@sorboindustri-
beslag.no
www.sorboindustribeslag.no

T-EMBALLAGE

Nydalavägen 14
574 35 Vetlanda
0383-599 00
info@t-emballage.se
www.t-emballage.se

THOMÉE

Box 50304
202 13 Malmö
040-38 60 00
info@thomee.se
www.thomee.se

TORNUM

Skaragatan 13
535 30 Kvånum
0512-291 00
info@tornum.com
www.tornum.com

