

2017

volatı.

volatı.

Innehållsförteckning

2—5

Volati kort och koncist
2017 i korthet och en översikt
över Volati.

6—9

Vd-ord
Mårten Andersson berättar om
verksamheten, året som gått och
tre framgångsrika förvärv.

10—19

Vision, mål och affärsidé
Läs om Volatis vision och affärsidé samt
hur företaget lever upp till sina mål.

20—39

En värdeskapande affärsmodell
En tydlig affärsmodell är grunden för
Volatis framgångar. Läs mer om hur
Volati förvärvar och utvecklar bolag.

40—59

Affärsområden
Läs mer om bolagen som
tillsammans utgör Volati.

60—65

Hållbarhet
Mångfald, jämställdhet och icke-
diskriminering samt hälsa och säkerhet
är prioriterade områden.

66—70

Aktien
Läs mer om Volatis aktie.

Årsredovisning 72–162

Förvaltningsberättelse	72
Risker och osäkerhetsfaktorer	76
Bolagsstyrningsrapport	80
Finansiella rapporter	96
Noter	100
Revisionsberättelse	158

Året i korthet

- Nettoomsättningen ökade med 35,9 procent till 4 356 Mkr (3 207).
- Rörelseresultatet (EBITA) ökade med 18,3 procent till 377 Mkr (318).
- Operativt kassaflöde uppgick till 513 Mkr (343).
- Tre förvärv genomfördes, vilka tillförde Volati 139 Mkr i EBITA-resultat på årsbasis.
- Styrelsen föreslår utdelning på stamaktien med 0,50 SEK/aktie. Utdelning på preferensaktien uppgår till 40,00 SEK/aktie.



Nyckeltal

	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning, Mkr	4 356,1	3 206,5	2 187,6	1 655,6	1 509,4
EBITDA, Mkr	458,9	385,4	274,5	249,0	358,6
EBITA, Mkr	376,5	318,4	227,3	215,3	326,1
Organisk EBITA-tillväxt, %	-18,1	28,1	-20,1	15,4	35,3
Rörelseresultat/EBIT, Mkr	345,3	301,0	214,3	155,1	319,3
Justerad EBITDA	511,2	420,9	332,9	273,1	202,4
Nettoskuld, Mkr	619,2	-264,5	756,2	762,1	482,8
Nettoskuldsättning/ justerad EBITDA, ggr	1,2	-0,6	2,3	2,8	2,4
Kassaflödesgenerering, %	111,8	89,1	94,3	62,3	89,9
Resultat per stamaktie, SEK	2,19	2,07	1,37	0,35	5,54
Eget kapital per stamaktie, SEK	19,11	17,78	5,51	4,94	3,80
Avkastning på justerat eget kapital, %	12,2	25,1	42,6	31,5	109,9
Utestående antal stamaktier	80 406 571	80 406 571	40 400 000	40 400 000	40 400 000
Utestående antal preferensaktier	1 603 774	1 603 774	1 603 774	-	-
Medelantal anställda	1 750	1 122	908	860	985
Utdelning per stamaktie, SEK	0,50	0,50	-	-	-
Utdelning per preferensaktie, SEK	40,00	40,00	20,00	-	-



Akademibokhandeln Sveriges ledande bokhandelskedja

Akademibokhandeln Den 3 juli slutförde Volati förvärvet av Akademibokhandeln och Bokus som bildade ett eget affärsområde inom Volati-koncernen. Akademibokhandeln är Sveriges ledande bokhandelskedja med 107 butiker över hela landet. Akademibokhandeln bedriver också e-handel under eget varumärke och genom nätbokhandeln Bokus. Förvärvet skedde till en EV/EBITDA-multipel på 6,1x baserat på 2016 års siffror.

Tornum stärks genom förvärvet av Silokonsult

Industri Den 5 juli förvärvades Silokonsult Göran Persson AB och blir en del av affärsenheten Tornum. Genom förvärvet stärks Tornums position som leverantör till den svenska spannmålsindustrin. Förvärvet skedde till en EV/EBITDA-multipel på 3,5x baserat på normaliserad lönsamhet.



T-Emballage ny affärsenhet inom affärsområde Handel

Handel Den 10 november slutförde Volati förvärvet av T-Emballage som bildar en ny affärsenhet inom affärsområde Handel. T-Emballage levererar förpackningslösningar för industri och sågverk samt högkvalitativa byggmaterial till småhusindustrin och den professionella bygghandeln. Förvärvet genomfördes till en EV/EBITDA-multipel på 7,0x baserat på 2016 års siffror.



1900

ANSTÄLLDA

14

AFFÄRSENHETER

Detta är Volati

NÄRVARO I

16

LÄNDER

4,4

MILJARDER
I OMSÄTTNING

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

Fyra affärsområden

Handel – Affärsområde Handel består av sju affärsenheter som erbjuder produkter inom järn och bygg, hem och trädgård, emballage samt lant- och skogsbruk. Affärsenheternas erbjudande vänder sig till både företag och konsument. Inom affärsenheterna finns sammanlagt 16 rörelsedrivande bolag i sex länder.

SE SID. 42–47

Akademibokhandeln – Affärsområde Akademibokhandeln består av en affärsenhet med två rörelsedrivande bolag i Sverige i form av Akademibokhandeln och Bokus. Akademibokhandeln är Sveriges ledande bokhandelskedja med försäljning av böcker och pappersvaror i såväl butik som genom e-handel.

SE SID. 52–55

Konsument – Affärsområde Konsument består av tre affärsenheter som bearbetar tre olika marknader. Försäljningen sker direkt till konsument. Inom affärsenheterna finns sammanlagt nio rörelsedrivande bolag i fem länder.

SE SID. 48–51

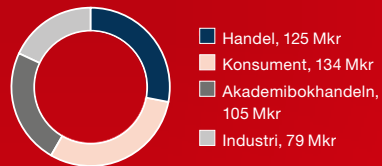
Industri – Affärsområde Industri består av tre affärsenheter som vänder sig till tre olika marknader. Gemensamt för affärsenheterna är att försäljningen uteslutande riktar sig till företag. Inom affärsenheterna finns sammanlagt 21 rörelsedrivande bolag i 14 länder.

SE SID. 56–59

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.



SE INTERVJUN
MED MÄRTEN PÅ
ARSREDOVISNING.VOLATI.SE



MÄRTEN ANDERSSON
VD VOLATI

Under 2017 fortsatte vi att bygga Volati. Sedan resans början 2003 har vi i genomsnitt levererat en årlig resultattillväxt om 36 procent.

Kartan vi följer är vår beprövade affärsmodell och det är ett systematiskt arbete enligt denna som ligger bakom den fina utvecklingen sedan start. Vi förvärvar välskötta och lönsamma bolag till rimliga värderingar. Till detta skapar vi en miljö där bolagen kan fortsätta att utvecklas framgångsrikt.

Fortsatt god tillväxt men vi är besvikna över 2017

Vi genomförde tre förvärv av bra bolag, vilka var drivkraften bakom vår tillväxt under året. Koncernens omsättning ökade med 36 procent till 4 356 Mkr och EBITA ökade med 18 procent till 377 Mkr.

Däremot var den organiska EBITA-tillväxten under 2017 negativ med 18 procent. Som långsiktiga ägare till rörelsedrivande bolag vet vi att lönsamheten kan variera över tid med stora svängningar mellan både kvartal och år. Det är också mer regel än undantag att man varje år har utmaningar i något eller några av dem. Under 2017 var dock utmaningarna fler än normalt och ett för stort antal av våra bolag levererade inte de resultaten vi förväntade oss. Det är vi naturligtvis inte nöjda med.

Svag utveckling i ett antal affärsheter

Bakom utvecklingen ligger framförallt svaga resultat i affärsheterna Corroventa, Tornum, Naturamed Pharma och meĀi.

Corroventa utvecklades i grunden bra under 2017. Intäkterna från uthyrningsverksamheten minskade däremot påtagligt eftersom Europa klarade sig relativt bra ifrån stora regnmängder och översvämningar under året. Det innebar en lägre uthyrningsgrad för Corroventa som har

en av Europas största hyrparker av produkter för akuta vattenskador och därmed ett försämrat resultat jämfört med 2016.

Tornum hade en god försäljningsvolym men en svag projektlönsamhet, vilket påverkade resultatet negativt. meĀi och Naturamed Pharma i sin tur hade båda strukturella utmaningar med affärsmodellen på grund av förändrade konsumentbeteenden.

Samtidigt bjöd året också på positiva utropstecken, inte minst affärsheterna Besikta Bilprovning och Ettikettoprintcom som båda hade rekordår sett till både omsättning och resultat.

Förstärkt styrningsmodell

En viktig del av vår affärsmodell är att skapa en miljö där bolagen utvecklas på bästa sätt. Det gör vi genom en tydlig modell för verksamhetsstyrning. Tillsammans med bolagen skapar vi en samsyn kring strategi och följer upp utvecklingen i relation till överenskomna mål. Vi bidrar dessutom med kapital för investeringar och tilläggsförvärv samt kunskap och verktyg inom områden som är viktiga för deras framtida utveckling.

Utvecklingen under 2017 har föranlett oss att se över vår affärsområdesorganisation. Vi har tillsatt nya affärsområdeschefer –



”Under 2017 var dock utmaningarna fler än normalt och ett för stort antal av våra bolag levererade inte de resultaten vi förväntade oss. Det är vi naturligtvis inte nöjda med.”

Håkan Karlström, Nicklas Margård och Johan Ekström – med ett utökat ansvar. De kommer att arbeta nära affärsenheterna i rollen som styrelseordförande och ansvara för affärsutveckling och verksamhetsuppföljning. Det möjliggör för oss att fatta bra och snabba beslut nära verksamheterna och därigenom ge affärsenheternas ledningsgrupper goda förutsättningar att utveckla sina verksamheter och leverera resultat.

Affärsområdescheferna kommer också att vara ansvariga för att driva Volatis förvärvsagenda tillsammans med koncernledningen. Det gör att vi kan arbeta bredare med förvärvsfrågor samtidigt som grundarnas engagemang säkerställer att den förvärvsstrategi som så framgångsrikt byggt Volati förblir intakt.

Tillgång till duktiga chefer

Vi arbetar strategiskt med successionsplanering och ledarskapsförsörjning för hela Volatikoncernen – från koncernstyrelsen ned till linjecheferna i våra affärsenheter. En viktig del i detta arbetet är att se till att våra affärsenheter får tillgång till duktiga chefer eftersom vi vet hur viktigt det är för ett bolags utveckling. Dels erbjuder vi kompetensutveckling till redan befintliga chefer genom Volati Academy, dels rekryterar och utbildar vi framtidens ledare genom Volati Management Program. Första kullen talanger är färdiga med utbildningen och gör nu ett fantastiskt jobb i olika chefspositioner hos några av våra affärsenheter.

Under året har vi tillsatt nya verkställande direktörer i Besikta Bilprovning och me&i – i båda fallen genom internrekrytering. Det är med stor tillfredställelse jag konstaterar

att vi, genom vår ansats och våra kompetensutvecklingsinitiativ, både skapar möjligheter för duktiga medarbetare att utvecklas och säkerställer en intern ledarskapsförsörjning.

Tre framgångsrika förvärv

Årets verkliga glädjeämnen var de tre förvärv vi genomförde. Alla tre är typiska Volatiförvärv. Det rör sig om välskötta och lönsamma bolag som genererar starka kassaflöden och har en stark marknadsposition i sin nisch. Genom förvärvet av Akademibokhandeln fick vi ett nytt affärsområde inom Volati-koncernen. Det är ett av Sveriges mest kända varumärken med en, som vi tycker, unik position för att fortsatt leverera goda berättelser till sina mer än fyra miljoner kunder – oavsett vilken kanal eller vilket format de föredrar. De har bland annat genomfört en spännande satsning på affärsutveckling och lanserade i början av 2018 en ny streamingtjänst för ljudböcker.

Förvärvet av Silokonsult var i sin tur ett tilläggsförvärv till Tornum och en viktig pusselbit i deras strategiska arbete för att stärka positionen som leverantör till spannmålsindustrin.

I T-Emballage fick vi slutligen en ny affärsenhet som stärker erbjudandet inom affärsområde Handel. T-Emballage har länge funnits på vår interna lista över bolag som vi gärna vill förvärva. Att vi fick möjlighet att ta över stafettpinnen i detta familjeägda bolag ser vi som ett erkännande av att vi har ett attraktivt erbjudande till företagsägare och entreprenörer. Förutom att T-Emballage är synnerligen välskött skapas möjligheter till synergier med de andra bolagen inom affärsområdet när det kommer till marknadsbearbetning och försäljning.

Genomförde obligationsfinansiering

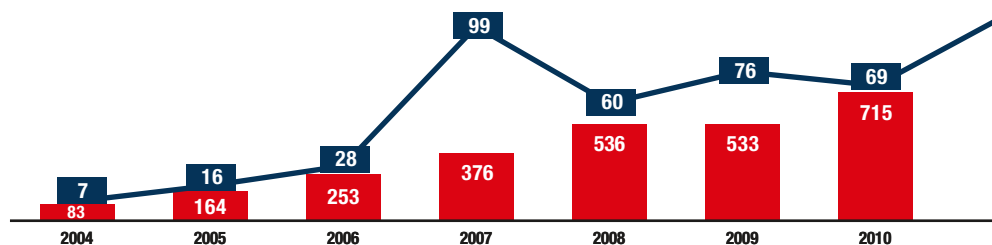
Tillgång till långsiktigt god finansiering är viktigt för att vi fortsatt ska kunna skapa värdetillväxt i Volati genom förvärv. Under fjärde kvartalet genomförde vi därför en obligationsemission på 600 Mkr och vi ser obligationsmarknaden som intressant även för framtida finansieringslösningar. Vid årets utgång hade vi en låg skuldsättning med en nettoskuld/EBITDA på 1,2 gånger. Vi hade outnyttjade kreditfaciliteter på 739 Mkr och en kassa på 438 Mkr vilket innebär att vi har god kapacitet för fortsatta förvärv.

Väl rustade för att bygga vidare på Volati

Med 2017 i backspegeln är jag i vissa avseenden besviken på hur året utvecklade sig. Det är särskilt tråkigt att det händer det första året som börsnoterat bolag med ett stort antal nya ägare i Volati. Men jag är trygg i att vi, med vår beprövade affärsmodell och kapacitet att adressera utmaningar när de dyker upp, ska kunna fortsätta leverera långsiktigt värde – precis som vi gjort sedan starten för fjorton år sedan.

Vi har förstärkt såväl finansiering som vår styrningsmodell. De förvärv vi genomförde under 2017 bekräftade också vår goda position på förvärvsmarknaden och att vi kan förvärva bra bolag till rimliga värderingar, trots en marknad där prisförväntningarna generellt är höga. Vi är med andra ord väl rustade för att bygga vidare på Volati. Vi gör det med samma strikta disciplin som tidigare och tackar hellre nej till en bra affär än att riskera att tacka ja till en dålig.

Vision, mål och affärsidé



Vår vision

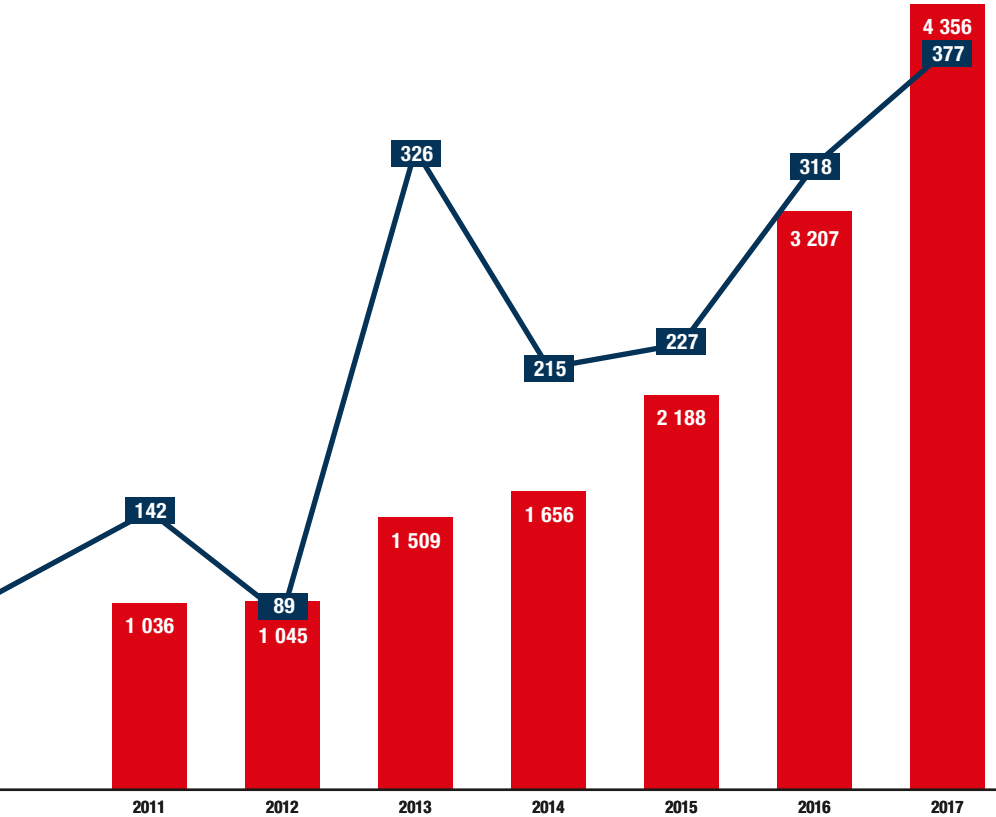
Volatis vision är att vara Sveriges bästa ägare av medelstora bolag.

Volatis grundare Karl Perlhagen och Patrik Wahlén berättar om Volatis vision och värderingar på sid 16–19.

Våra mål

Volatis övergripande mål är att skapa långsiktig värdetillväxt genom att bygga en industri-grupp av lönsamma bolag med goda kassaflöden och förmåga till kontinuerlig utveckling.

Se sid 12–15 för förklaring och uppföljning av Volatis finansiella mål.



Vår affärsidé

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

Grafen visar Volatis omsättnings- och resultatutveckling sedan bolagets grundande.

■ Nettosättning, Mkr — EBITA, Mkr

Finansiella mål

Volatis finansiella mål är utformade för att stödja ett framgångsrikt arbete i enlighet med vår affärsmodell och ska utvärderas som en helhet. Det är också dessa parametrar som vår verksamhet och våra bolag styrs och följs upp efter.



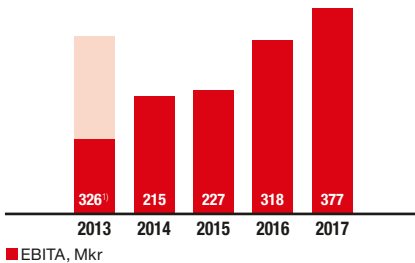
01

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.

Motiv till målet

Volati har historiskt haft en genomsnittlig årlig EBITA-tillväxt, inklusive förvärv, om 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.



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

Kommentar till utfallet

Den totala EBITA-tillväxten under 2017 uppgick till 18 procent vilket främst var en effekt av de förvärv som genomfördes under året. Den organiska EBITA-tillväxten under året var negativ med 18 procent framförallt på grund av svaga resultat i Corroventa, Tornum, Naturamed Pharma och me&i. Den genomsnittliga organiska EBITA-tillväxten var 8 procent för perioden 2013–2017.

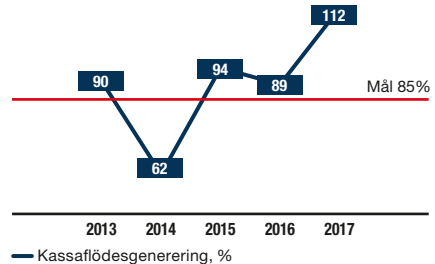
02

Kassaflödesgenerering

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

Motiv 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. Förvärvsdriven tillväxt är också en förutsättning för att vi ska nå vårt mål om en justerad EBITA på 700 Mkr. Det är med andra ord centralt för oss att få ett starkt kassaflöde från verksamheten vilket målet visar.



Kommentar till utfallet

Vid utgången av 2017 uppgick kassaflödesgenereringen till 112 procent. Kassaflödesgenereringen under 2017 påverkades positivt av förvärvet av Akademibokhandeln som skedde i juli 2017. Bolaget har säsongeffekter som innebär ett starkt kassaflöde under andra halvåret. Den genomsnittliga kassaflödesgenereringen var 89 procent för perioden 2013–2017.

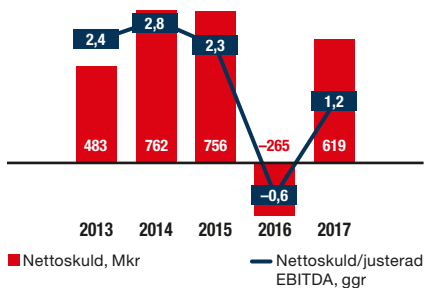
03

Kapitalstruktur

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

Motiv 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 attraktivt.



Kommentar till utfallet

Vid utgången av 2017 hade Volati en nettoskuld om 619 Mkr. Nettoskulden i relation till justerad EBITDA var 1,2 gånger. Den genomsnittliga skuldsättningen i relation till justerad EBITDA var 1,6 gånger för perioden 2013–2017.

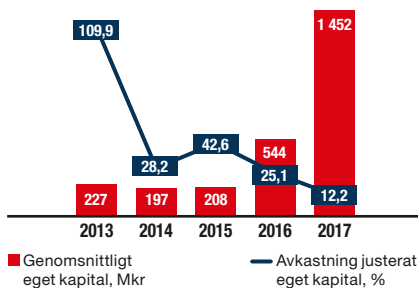
04

Avkastning på justerat eget kapital

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

Motiv 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.



Kommentar till utfallet

Under 2017 var avkastningen på justerat eget kapital 12 procent vilket understeg målsättningen om 20 procents avkastning. Avvikelsen mot målet var en effekt av att nyemissionslikviden från 2016 inte fullt ut investerats i förvärv av nya verksamheter. Den genomsnittliga avkastningen var 44 procent för perioden 2013–2017.

05

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.

Motiv till målet

Målet visar nivån på den årliga utdelning 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.

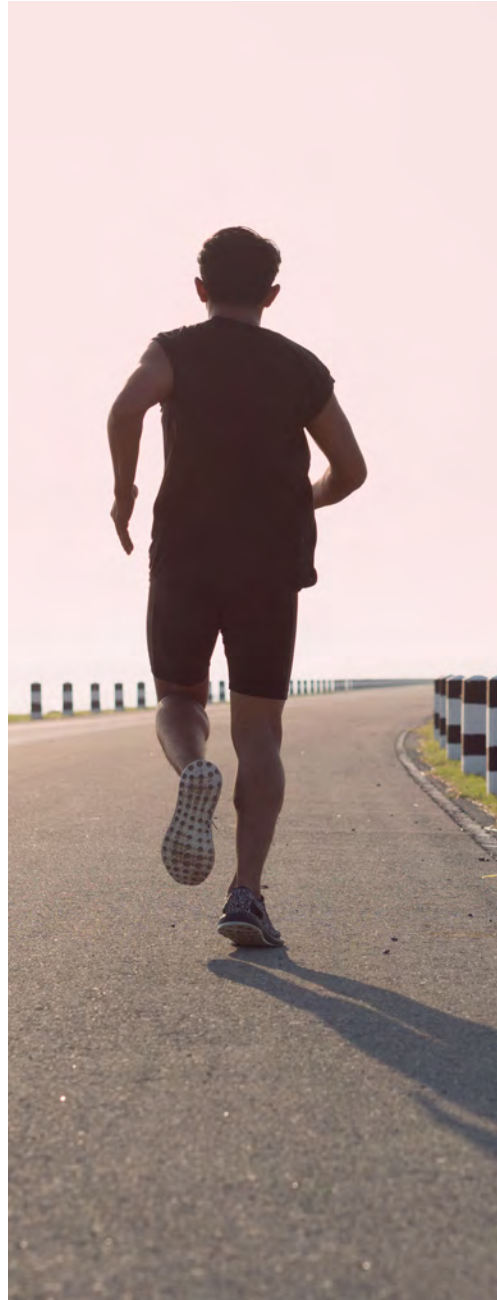
Utdelning 2017

0,50 SEK

Enligt styrelsens förslag

Kommentar till utfallet

För 2017 uppgår utdelningen enligt styrelsens förslag till 0,50 kronor per stamaktie vilket motsvarar 17 procent av koncernens nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare. Utdelningen per preferensaktie uppgår till 40,00 kronor.





PATRIK WAHLÉN OCH KARL PERLHAGEN
GRUNDARE VOLATI

2003

Karl Perlhagen och Patrik Wahlén grundade Volati 2003 och sedan dess har bolaget utvecklats till en industrigrupp med en årsomsättning överstigande 5 miljarder kronor. Bakom utvecklingen finns en tydlig affärsidé och affärsmodell, en tydlig värdegrund och visionen om att vara Sveriges bästa ägare av medelstora bolag.

Volati vill vara Sveriges bästa ägare av medelstora bolag

PW: Det vi menar med visionen är att vi ska skapa en miljö där bra bolag och bolagsledning ges möjlighet att hela tiden utvecklas och bli bättre. Vi tror mycket på ett decentraliserat sätt att styra bolagen. När vi i styrelsen och bolagens ledningar är överens om strategin ger vi ledningen stor frihet att utveckla verksamheten.

Den decentraliserade styrningsmodellen bygger på förtroende och lojalitet mellan Volati och koncernens bolag, vilket varit en grundläggande del av strategin sedan start. Genom åren har Volati också kontinuerligt utvecklat arbetet med att tillföra värde till sina bolag.

KP: Vi bidrar på flera olika sätt. Vi ser alltid till att tillsätta en bra styrelse med externa ledamöter som har den erfarenhet och kompetens som krävs för att hjälpa bolaget utvecklas. Vi använder också Volatis varu-

märke och storlek för att attrahera, rekrytera och utveckla duktiga människor till våra bolag. Det gör vi bland annat genom Volati Management Program och Volati Academy som är våra rekryterings- och ledarskapsprogram. Slutligen ser vi till att bolagen har tillgång till kunskap och verktyg inom områden som är centrala för att de ska kunna utveckla sin verksamhet.

Entreprenörskap och långsiktighet

Entreprenörskap och långsiktighet i både ägande och värdeskapande är värden som är helt grundläggande för hur Volati bedriver sin verksamhet.

KP: Vi är själva entreprenörer och älskar att bygga bolag. För oss är det lokala entreprenörskapet centralt. Det är vd och ledningsgrupp i bolagen som kan sin verksamhet och bär den med sig i tankarna dygnet runt.

”För oss är inte det viktiga att våra affärsenheter maximerar intjäningen kortsiktigt. Vår affärsmodell bygger istället på att de utvecklas positivt över tid.”

Ska vi ha framgångsrika bolag måste vi ha ett starkt lokalt entreprenörskap genom en bra vd och ledning som vill utveckla verksamheten.

Volati har ingen ambition att skapa revolution i de bolag man förvärvar, vilket heller inte är nödvändigt eftersom Volati förvärvar bra bolag till rimliga värderingar. Istället agerar Volati alltid långsiktigt utifrån vad som är bäst för bolagens utveckling och vad som skapar mest värde på sikt.

PW: I Volati får bolagen en ägare som är verkligt långsiktig. Många andra aktörer har en uttalad exitstrategi, exempelvis för att de är tvingade genom en fondstruktur likt riskkapitalbolag. Vi köper istället bolag som vi ska äga och vara stolta över under lång tid framöver.

Karl Perlhagen nämner investeringar som ett område som tenderar att påverkas av långsiktigheten i ägandet. Volatis bolag kan tillåta sig att göra investeringar som är viktiga för utvecklingen på sikt men kanske ger full utdelning först om fem till tio år. I en företagsstruktur med kortare ägarperspektiv är det inte säkert att dessa investeringar blir av utan ersätts av åtgärder för att maximera värdet på kort sikt.

Långsiktig värdeutveckling

Den långsiktighet som kännetecknar Volati som ägare är också centralt för hur den egna verksamheten byggts upp och utvecklats genom åren.

PW: Marknaden lägger ofta stor vikt vid den kvartalsvisa utvecklingen för ett bolag. Vi har ett lite annat synsätt. För oss är inte det viktiga att våra affärsenheter maximerar intjäningen kortsiktigt. Vår affärsmodell bygger istället på att de utvecklas positivt över tid och genererar ett stabilt och växande kassaflöde år efter år. Det kassaflödet använder vi för att göra ytterligare förvärv och på så sätt skapa värdeutveckling för Volati.



Transparent
Entreprenöriell
Inspirerande
Prestigelös
Analytisk
Värdeskapande

Volatis ledarord definierar
de gemensamma värderingar
som kännetecknar ledare inom
Volatikoncernen.

Karl Perlhagen

Grundare och styrelseordförande

Patrik Wahlén

Grundare och styrelseledamot

En värdeskapande affärsmodell

Volatis framgång har skapats genom en beprövad affärsmodell som är densamma idag som när bolaget grundades 2003. Den bygger på fyra ömsesidigt förstärkande grundfundament.

Ett starkt operativt kassaflöde i affärsenheterna ...

513 Mkr

Operativt kassaflöde 2017

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

42%

Genomsnittlig förvärvad EBITA-tillväxt 2013–2017

... till rimliga
värderingar ...

6,0x

Genomsnittlig förvärvsmultipl
(EV/EBITDA) sedan 2004

... och med fokus
på långsiktigt
värdeskapande.

8%

Genomsnittlig organisk
EBITA-tillväxt 2013–2017

Volati förvärvar välskötta bolag med starka kassaflöden till rimliga värderingar, som sedan utvecklas med fokus på långsiktig tillväxt. Genom att förvärva bolag som redan från början har ett stabilt och uthålligt kassaflöde skapas en bra bas i verksamheten. Dessa kassaflöden används sedan till ytterligare förvärv. Med ett aktivt arbete för långsiktig bolagsutveckling skapar Volati en bra grogrund för organisk tillväxt.



Besikta Bilprovning vill sätta en ny standard för bilbesiktning. I flera av deras besiktningsspaket ingår därför extra säkerhetskontroller och rådgivning om hur man bäst förebygger fel – utan extra kostnad.

Ett starkt operativt kassaflöde i bolagen

Förvärv av bolag med beprövade affärsmodeller, ledande marknadspositioner, låg kapitalbindning och starka kassaflöden är en grundläggande del av vår affärsmodell. Bolagen ger med andra ord en stabil och uthållig vinst redan när vi förvärvar dem. Det ger i sin tur oss förutsättningar för ett uthålligt och starkt operativt kassaflöde i verksamheten. Det operativa kassaflödet i Volati uppgick till 513 Mkr under 2017.

Förvärvsdriven tillväxt

De kassaflöden som skapas i bolagen används till att finansiera ytterligare förvärv av bolag. 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 finansiera förvärvsdriven EBITA-tillväxt. De senaste fem åren har den årliga förvärvade EBITA-tillväxten i genomsnitt uppgått till 42 procent.

Förvärv av bra bolag till rimliga värderingar

Att kunna förvärva bra bolag till rimliga värderingar är en viktig del av affärsmodellen. Det utgör inte bara grunden för en fortsatt förvärvstillväxt, utan är också en förutsättning för att kunna agera som långsiktiga ägare. Vi har en beprövad och disciplinerad förvärvsmodell och en stark ställning på förvärvsmarknaden. Det är viktiga bidragande orsaker till att vi över tid har kunnat genomföra förvärv till rimliga värderingar oavsett marknadsförutsättningar.

Sedan 2004 har vi i ett vägt snitt betalat en EV/EBITDA-multipel¹⁾ på 6,0x.

LÄS MER OM HUR VOLATI ARBETAR MED FÖRVÄRV PÅ SIDORNA 34–39.

Långsiktigt organiskt värdeskapande i bolagen

Volati förvärvar bolag för att äga dem. Det gör att vi har ett långsiktigt perspektiv på värdeskapande. Då vi gör förvärv till rimliga värderingar finns det inte krav på att genomföra stora och omedelbara föränd-

ringar i bolagen för att kortsiktigt maximera tillväxt och vinst. Istället kan vi vara långsiktiga i bolagsutvecklingen, vilket i sin tur skapar en trygghet i de förvärvade affärsenheterna. Med vår väl utvecklade och framgångsrika modell för att styra och utveckla bolagen, har vi genererat en genomsnittlig organisk EBITA-tillväxt på 8 procent per år de senaste fem åren.

LÄS MER OM VOLATIS MODELL FÖR ATT STYRA OCH UTVECKLA BOLAG PÅ SIDORNA 24–33.

¹⁾ EV/EBITDA är en vanlig multipel vid värderingen av företag. Den relaterar ett företags totala värde (EV), inklusive nettoskuld, till den vinst företaget gör (EBITDA).

”Med vår väl utvecklade och framgångsrika modell för att styra och utveckla bolagen, har vi genererat en genomsnittlig organisk EBITA-tillväxt på 8 procent per år de senaste fem åren.”



Motsatsen till slit och släng! me&i fokuserar på slitstarka, funktionella plagg i hög kvalitet. Lika viktigt är att de tillverkas på ett ansvarsfullt sätt.



HUR VOLATI UTVECKLAR BOLAG

Ger bolag förutsättningar att utvecklas

Volati förvärvar och utvecklar bolag. Vi eftersträvar att ta fram den fulla potentialen i varje enskilt bolag. Detta är utgångspunkten i Volatis arbete med styrning och utveckling av koncernens bolag.



Volatis modell för styrning och utveckling av koncernens affärsenheter är baserad på vår vision: att uppfattas som den bästa ägaren för medelstora bolag. Vi skapar en sådan miljö genom att bevara affärsenheternas självständighet. Det innebär att den dagliga verksamheten och det dagliga beslutsfattandet sker i bolagens ledningar med begränsad inblandning från Volati.

Vår uppgift är istället att ge affärsenheterna bästa möjliga förutsättningar och stöd att utvecklas på lång sikt. Det gör vi genom en modell bestående av fem områden: decentraliserat ledarskap genom styrelse och vd, samsyn på värdeskapande, strategisk kapitalallokering, strategiskt HR-stöd samt tillgång till kunskap och verktyg för verksamhetsutveckling.

Decentraliserat ledarskap genom styrelse och vd

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

Volati verkar genom styrelsen i sina affärsenheter och genom affärsområdescheferna som är ansvariga för att samordna Volatis centrala support och att stödja i förvävsprocesser. Vi bidrar aktivt genom att se till att varje affärsenhet har en väl sammansatt styrelse med den kompetens som krävs för att utveckla verksamheten. Bland annat tas hänsyn till prioriterade utvecklingsområden och vilka utmaningar bolaget står inför.

Styrelserna består av representanter för Volati samt externa ledamöter som bidrar med strategisk, branschspecifik och operationell expertis. Det händer att de tidigare ägarna sitter kvar i styrelsen för sina bolag under en övergångsfas. Det skapar en viktig kontinuitet i verksamheten och säkerställer att såväl historik och traditioner som företagskultur bevaras. Under 2017 har Volati inlett ett arbete med att ytterligare utveckla

tillgången till extern kompetens i bolagens styrelser, vilket kommer att förstärkas ytterligare under 2018.

Volati ser ett stort värde i internrekrytering vid tillsättande av ledningspositioner i koncernens bolag. Vi har exempelvis lyckats väl i arbetet med att identifiera personer inom flera av våra bolag med rätt kompetens och egenskaper för att ta klivet upp till rollen som vd. Därigenom kan vi dra nytta av deras kunskap om verksamheten och företagskulturen vilket minskar risken i samband med rekryteringen.

Samsyn på värdeskapande

En decentraliserad styrningsmodell kräver att det finns en samsyn mellan Volati och respektive affärsenhet kring hur värde ska skapas i verksamheten. Vi arbetar genom styrelsen för att tillsammans med vd och ledning i respektive affärsenhet skapa en tydlighet i hur verksamheten ska växa lönsamt. En viktig del i det arbetet är att gemensamt ta fram vision, affärsidé, mål och strategi (VAMS). Dessa följs sedan upp enligt överenskomna nyckeltal.

För vissa affärsenheter är tilläggsförvärv ett strategiskt intressant alternativ för att skapa tillväxt och värde i verksamheten samt att förenkla deras väg mot att nå uppsatta mål. Vi har under 2017 lagt resurser på

”Decentraliserat ledarskap är en hörnsten i Volatis modell för styrning och utveckling av bolag.”



Tornums spannmålstorkar är hjärtat i en effektiv spannmålsanläggning. Företaget har lösningar för hela spannmålsprocessen – från intag till utlastning via bil, tåg eller båt.

att utbilda affärsenheterna i hantverket – från att ta fram förvärvskandidater och aktivt bearbeta dessa till att vara delaktiga i företagsgranskning och förvärvsprocess med stöd från Volati. Tornums förvärv av Silokonsult under 2017 är ett framgångsrikt exempel på detta där affärsenheten själv hade huvudansvaret för att genomföra förvärvet.

Strategisk kapitalallokering

Volati hanterar balansräkningen för alla bolag för att ha så effektiv kapitalallokering som möjligt i koncernen. Det innebär att vi allokering kapital för investeringar – exempelvis i termer av nya maskiner eller marknads-satsningar – till de individuella affärsenheterna 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

”Volati hanterar balansräkningen för alla bolag för att ha så effektiv kapitalallokering som möjligt i koncernen.”

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

Strategiskt HR-stöd

En central framgångsfaktor för Volati är att koncernens bolag har tillgång till rätt



Varje år hålls en vd-träff där Volati och affärsenheternas vd:ar får möjlighet att mötas och utbyta kunskaper och erfarenheter.

kompetens på ledningsnivå och nyckelpositioner samt att dessa personer kontinuerligt utvecklas och får stöd för att nå sin fulla potential. Genom vårt HR-arbete vill vi också etablera Volati som en attraktiv koncern som kan locka till sig de bästa talangerna. Vi tar oss an detta inom tre huvudsakliga områden – Volati Management Program, Volati Academy och Volati Management Meeting. Under 2017 har vi påbörjat förberedelserna för att bygga ut det strategiska HR-arbetet på koncernnivå ytterligare med ambitionen att införa såväl ett vd-utbildningsprogram som program för framtida ledare.

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 18 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.

”En central framgångsfaktor för Volati är att koncernens bolag har tillgång till rätt kompetens på ledningsnivå och nyckelpositioner.”

Kunskap och verktyg för verksamhetsutveckling

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 arbetsätt i bolagen, exempelvis för inköp, pris-sättning och digitalisering av verksamheter. Dessa har i flera fall gett direkt kvantifierbara resultat i affärsenheterna. Utöver programmen genomförs också utbildningar, workshops och expertföreläsningar inom utvalda områden.

Volati uppmuntrar också så kallade ”Shared Services” inom koncernen, vilket är ett sätt att få både skalfördelar och en ökad professionalisering av viktiga verksamhetsstödande funktioner. Ett exempel är att affärsenheten Lomond Industrier idag hanterar ekonomi, IT och logistik åt ett flertal andra bolag inom affärsområde Handel.

Framgångsresa med Volati

Det Malmöbaserade Ettikettoprintcom, som levererar självhäftande etiketter och etiketteringsmaskiner till framför allt livsmedelsindustrin, förvärvades av Volati 2011. Det var starten på en framgångsrik gemensam resa och affärsenheten nådde under 2017 all-time-high både i omsättning och resultat.

Uppskattar Volatis sätt att styra bolag

Rikard Ahlin har jobbat på bolaget sedan 1998 och tog under 2016 klivet upp som vd.

RA: Det som verkligen gjort skillnad för oss är det strukturerade strategiarbete som initierades i och med Volatis inträde. Idag har vi verktyg och en systematisk process för att ta faktabaserade beslut om hur vi ska utveckla verksamheten och det har gett tydliga resultat.

Strategiarbetet sker i en förtroendefull samverkan mellan styrelse och ledning.

RA: Som vd uppskattar jag verkligen hur Volati styr sina bolag. Vi har naturligtvis krav på oss men också ett stort mått av frihet att själva driva bolaget. Initiativen till att utveckla verksamheten kommer från oss och tas upp i styrelsen som också erbjuder stöd när vi behöver det. Det skapar ett stort engagemang hos oss som jobbar i bolaget.

Expansion genom förvärv

Med Volati som ägare har Ettikettoprintcom fått nya möjligheter att expandera verksam-

heten. Ett exempel är det tilläggsförvärv av Etiketten som integrerades i Ettikettoprintcom i mars och som tillförde cirka 15 miljoner i årsomsättning. Rikard Ahlin pekar också på möjligheten till kompetensutveckling som ett område som bidragit till bolagets utveckling.

RA: Både jag och vår ekonomichef har gått Volati Academy och deltagit i Volatis inköpsprogram som drivits via Volati Knowledge. Som ett relativt litet bolag hade det varit både svårt och dyrt att tillskansa sig den kompetensen annars. Volati Academy gav mig som ingenjör värdefull finansiell kompetens och ett ägarperspektiv som är viktigt när jag ska utveckla verksamheten i rollen som vd.

Tillgång till ny kompetens

Ettikettoprintcom har också fått nya kompetenta medarbetare genom Volati Management Program. Hanna Pettersson anställdes av Volati och kom till bolaget under 2016 för att hjälpa till att utveckla den del av verksamheten som bygger kundanpassade



Rikard Ahlin
Vd Ettikettprintcom

etiketteringsmaskiner. Redan efter en kort tid utvecklades hennes roll och hon fick istället ansvar för hela avdelningen med tolv anställda. Idag är hon fast anställd på Ettikettprintcom som chef för systemverksamheten.

RA: Hanna är en jätteduktig ingenjör som aldrig hade hittat oss om det inte varit för Volati. Det är hård konkurrens om ingenjörerna idag. Då betyder det mycket att få draghjälp av Volati Management Program.



Hanna Petterson Chef för systemverksamheten på Ettikettprintcom

”Man ska aldrig sluta utmana sig själv”

När Anna Stenberg tillträdde som ny vd för me&i i oktober 2017 var hon redan ett välkänt ansikte på företaget. Hon började som säljare när me&i kom till Finland 2007. Därefter blev hon landschef i Finland och sedermera försäljningschef för hela Norden.

– För oss var Anna ett naturligt val för vd-posten. Vi känner henne väl både som försäljningschef på me&i och som deltagare i Volati Academy där hon gjorde mycket bra ifrån sig. I Anna har vi en entusiasmerande ledare med driv och engagemang för att utveckla verksamheten, säger Mårten Andersson, koncernchef för Volati.

För Anna, som var bosatt i Finland, var tanken egentligen inte att flytta till Sverige men hon tvekade inte när hon fick erbjudandet från Volati.

– Genom Volati har jag fått möjlighet att hela tiden utveckla min egen kompetens. För me&i har det dessutom skapats nya möjligheter med Volati som ägare, både ekonomiskt och kunskapsmässigt. Att få erbjudande om ett nytt spännande jobb i ett nytt land var en positiv utmaning och man ska aldrig sluta utmana sig själv, säger Anna Stenberg.



SE FILMEN OM ANNA PÅ
[ARSREDOVISNING.VOLATI.SE](https://arsredivisning.volati.se)



Förvärv skapar tillväxt

Volati har en historia av framgångsrika förvärv. En disciplinerad och beprövad förvärvsmodell och ett attraktivt erbjudande till de bolag som letar nya ägare är viktiga delar i Volatis fortsatta arbete med att skapa tillväxt genom förvärv.

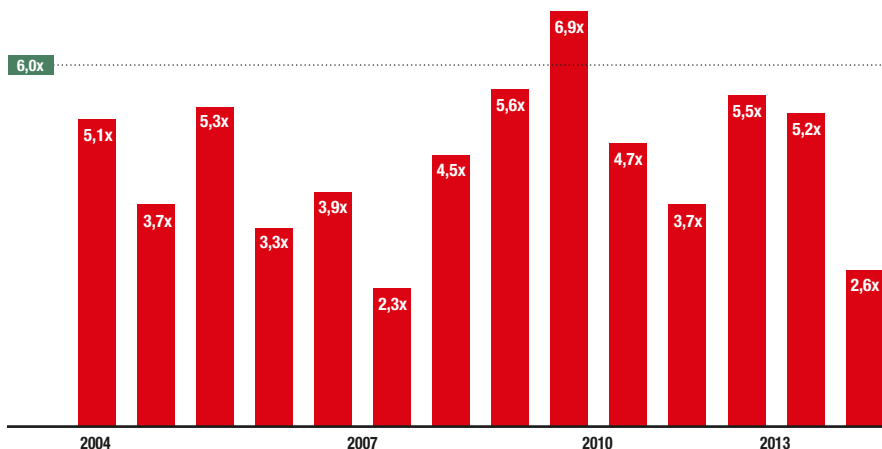
Tillväxt genom förvärv är en central del av Volatis affärsmodell och arbetet med att nå våra mål. Vi genomför primärt två olika typer av förvärv. Det första är så kallade plattformsförvärv som typiskt sett är större förvärv av bolag som antingen bildar en ny affärsenhet inom ett av våra befintliga affärsområden eller bildar ett eget affärsområde inom Volati. Förvärvet av Akademi-bokhandeln under 2017 var ett exempel på ett plattformsförvärv som bildade ett nytt eget affärsområde medan T-Emballage blev en affärsenhet inom affärsområde Handel.

Den andra typen av förvärv är tilläggsförvärv till befintliga affärsenheter. Förvärvet av Silokonsult under 2017 var ett förvärv som gjordes för att stärka Tornums erbjudande till industriella kunder.

Många potentiella förvärvsobjekt

Volati är inte bundna att förvärva bolag inom en specifik bransch vilket ger oss breda förvärvsmöjligheter. Vi bedömer att det finns drygt 4 000 möjliga förvärvsobjekt bara i Sverige. Detta är bolag som omsätter mellan tio miljoner och två miljarder kronor, med

Volati har över tid genomfört förvärv till rimliga värderingar



ett rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) på upp till 200 miljoner kronor.

Vi möter konkurrens om förvärvsobjekten från främst andra industrigrupper och från industriella aktörer som gör tilläggsförvärv till sin kärnverksamhet. Dessa aktörer har en strategi som ofta ligger nära Volatis genom att de förvärvar bolag för att äga dem under lång tid. Vid större plattformsförvärv kan Volati också möta konkurrens från riskkapitalbolag.

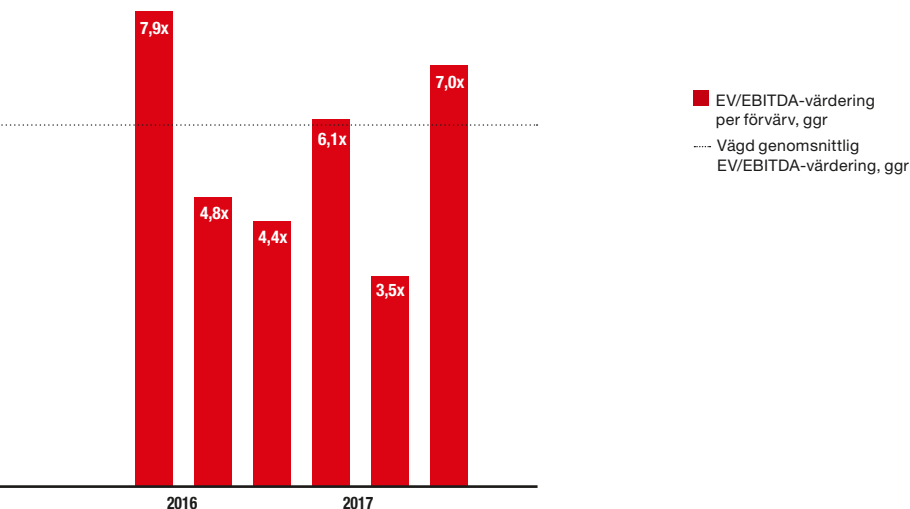
Volatis konkurrensfördelar

Volati vill skapa förtroende som en bra ägare och som en seriös och pålitlig motpart i förvärvstransaktioner. Detta är viktiga förutsättningar för att vi ska kunna fortsätta genomföra förvärv av bra bolag till rimliga värderingar. Vi är idag en etablerad och erfaren aktör på förvärvsmarknaden med

ett attraktivt erbjudande till de bolag och entreprenörer som söker en ny ägare till sin verksamhet.

Vi har ett långsiktigt ägarperspektiv: Volati är värdeorienterade och förvärvar bolag som vi kan vara stolta över att äga under lång tid framöver. Vår decentraliserade modell bevarar bolagens självständighet och det lokala entreprenörskapet. Det tilltalar många entreprenörer som månar 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.

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, där huvudägarna är aktiva i bolaget, bidrar till korta beslutsvägar.

Vi hanterar komplexa affärer: Volatis långa förvärvserfarenhet samt interna bredd på kompetenser och professionella erfarenheter gör att vi kan hantera komplexa transaktioner. Det gör också att vi kan utnyttja skillnaden mellan vad som är upplevd risk och faktisk risk i en affär, vilket bidrar till 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 bilprovningensbranschen, 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.

Förvärv till rimliga värderingar

Volati ska förvärva bra bolag till rimliga värderingar, vilket är uttalat i vår affärsidé och en viktig del i vår affärsmodell. Sedan start har vi förvärvat bolag till en vägd genomsnittlig EV/EBITDA-värdering på 6,0x. I de förvärv som Volati genomförde under 2017 uppgick den genomsnittliga EV/EBITDA-värderingen till 6,2x, vilket innebar att värderingarna var i linje med det historiska genomsnittet. Vi upplever

”Vi har under lång tid byggt ett starkt varumärke gentemot entreprenörer i Norden.”

att Volati har en bra position på förvärvsmarknaden och har lyckats väl i ambitionen att förvärva bra bolag till rimliga värderingar oavsett marknadsförutsättningar och bolagsstorlek.

Stort inflöde av intressanta bolag

Volati tittar på runt 150 potentiella förvärv varje år. Vi har skapat förtroende på marknaden för Volati som en pålitlig motpart i förvärvsprocesser och 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 också får förfrågningar från entreprenörerna själva

när de letar nya ägare till sitt bolag. Vi har dessutom en löpande och proaktiv dialog med bolag som vi identifierat som möjliga förvärvskandidater för Volati.

Förvärvsidéer genereras dessutom genom vårt eget nätverk. Det gäller inte minst våra affärsenheter som ser tilläggsförvärv som ett sätt att skapa värde i den egna verksamheten.

Tydliga förvärvskriterier

Volati har en disciplinerad förvärvsprocess och tydliga kriterier för vilka förvärv vi genomför. En hörnsten i arbetet är att vi hellre tackar nej till en bra affär än riskerar att tacka ja till en dålig. Vi bildar oss tidigt en uppfattning om var prisförväntningarna ligger och eftersträvar en ömsesidig dialog med bolagen där priset inte är den enda viktiga faktorn.

Noggrann granskning av förvärvskandidater

Av de bolag som Volati löpande tittar på överlever relativt få den initiala granskningen, vilket är en följd av Volatis disciplinerade process och tydliga förvärvskriterier. Under 2017 gjorde vi en inledande översyn av cirka 130 bolag och en fördjupad granskning av 27. Vi lämnade åtta bud och av dessa ledde tre till genomförda förvärv under 2017. Vi har med andra ord en hög andel genomförda affärer sett till antalet inlämnade bud. Det är ett resultat av att vi bara ger oss in i processer där förutsättningarna är goda för att ett förvärv kan genomföras och att vi arbetar målmedvetet för att få en affär till stånd när vi tagit ett förvärvsbeslut.

Typiska Volatiförvärv delar ett antal gemensamma nämnare

Typ av bolag

Volati förvärvar välskötta bolag med en historik av god lönsamhet. Bolagen ska ha starka kassaflöden, en beprövad affärsmodell och vara marknadsledande eller ha en stark marknadsposition i sin nisch.

Geografier

Förvärv av bolag som bildar nya affärsenheter eller ett nytt affärsområde görs inom Norden med tyngdpunkt på Sverige. Tilläggsförvärv till redan befintliga verksamheter kan ske i andra nordiska och europeiska länder.

Typ av affär

Volati förvärvar primärt privatägda företag, ofta familjeföretag eller dotterbolag till en större koncern. Vi förvärvar alltid minst en majoritetsandel av aktierna för att fullt ut kunna kontrollera och konsolidera förvärvet.

Storlek på bolagen

Vid förvärv av bolag som bildar nya affärsenheter eller ett nytt affärsområde bör bolagets EBITDA uppgå till minst 20 Mkr. Tilläggsförvärv görs oberoende av storlek, istället utvärderas om förvärvet är strategiskt intressant och bidrar till att skapa värde.

”Gemensamma värderingar och syn på företagande”

Den 10 november förvärvade Volati familjeföretaget T-Emballage med bas i småländska Vetlanda.

– T-Emballage hade länge funnits på vår ”guldlista” över bolag vi helst ville förvärva. Det är ett riktigt välskött bolag med gott renommé i branschen, bra produkter och god lönsamhet. Vi är stolta över att få ta över stafettpippen i Håkan och Elisabeth Thuressons livsverk, säger Patrik Wahlén, grundare och styrelseledamot i Volati.

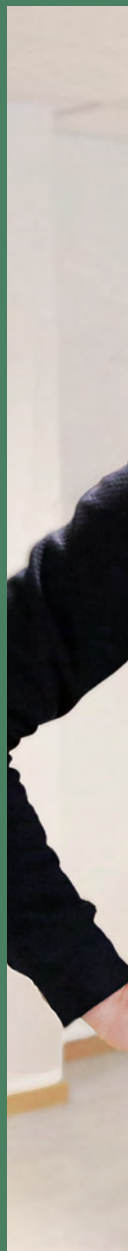
T-Emballage var egentligen ute efter att själva göra tilläggsförvärv som ett sätt att bredda verksam-

heten. I mötet med Volati föddes tanken på att det istället fanns stora utvecklingsmöjligheter genom att vara en del av Volati-koncernen.

– Tycke uppstod redan vid vårt första möte och vi upptäckte att vi hade gemensamma värderingar och en gemensam syn på företagande. Vi såg att en försäljning till Volati kunde vara ett sätt för T-Emballage att utveckla verksamheten och jag är helt trygg i att det här är en bra affär både för företaget och för personalen, säger Håkan Thuresson, tidigare huvudägare i T-Emballage.



SE FILMEN OM T-EMBALLAGE PÅ
[ARSREDOVISNING.VOLATI.SE](https://arsredovisning.volati.se)







Fyra affärsområden

Handel

Affärsområde Handel består av sju affärsenheter som erbjuder produkter inom järn och bygg, hem och trädgård, emballage samt lant- och skogsbruk. Affärsenheternas erbjudande vänder sig till både företag och konsumenter. Inom affärsenheterna finns sammanlagt 16 rörelsedrivande bolag i sex länder. Många av affärsenheterna har liknande affärsmodeller och vänder sig till samma kunder. Det finns därför ett tätt samarbete mellan affärsenheterna för att skapa synergieffekter i försäljningsarbetet. Detta arbete underlättas genom att flera av affärsenheterna är integrerade via gemensam IT-struktur, logistik- och ekonomifunktion, vilket dessutom skapar kostnadsfördelar.

Nyckeltal	2017	2016
Nettoomsättning, Mkr	1 615	1 493
Organisk nettoomsättningstillväxt, %	-2	16
EBITA, Mkr	125	121
Organisk EBITA-tillväxt, %	-4	-2
ROCE exkl. goodwill, %	35	41

Konsument

Affärsområde Konsument består av tre affärsenheter som bearbetar tre olika marknader. Försäljningen sker direkt till konsument. Inom affärsenheterna finns sammanlagt nio rörelsedrivande bolag i fem länder.

Gemensamt för affärsenheterna är att de har stora kunddatabaser vilket skapar möjligheter för samarbete och centrala initiativ för att utveckla verksamheterna. Digitalisering och e-handel samt verktyg för att skapa fördjupade kundrelationer och ökad kundlojalitet är exempel på sådana områden.

Nyckeltal	2017	2016
Nettoomsättning, Mkr	966	932
Organisk nettoomsättningstillväxt, %	1	4
EBITA, Mkr	134	138
Organisk EBITA-tillväxt, %	1	20
ROCE exkl. goodwill, %	206	196

Akademibokhandeln

Affärsområde Akademibokhandeln är ett nytt affärsområde inom Volati. Det består av en affärsenhet med två rörelsedrivande bolag i Sverige i form av Akademibokhandeln och Bokus. Akademibokhandeln är Sveriges ledande bokhandelskedja med försäljning av böcker och pappersvaror i såväl butik som genom e-handel. Erbjudandet vänder sig till konsumenter, företag och offentlig verksamhet.

Nyckeltal	2017	2016
Nettoomsättning, Mkr	1 029	-
Organisk nettoomsättningstillväxt, %	-	-
EBITA, Mkr	105	-
Organisk EBITA-tillväxt, %	-	-
ROCE exkl. goodwill, %	187	-

Industri

Affärsområde Industri består av tre affärsenheter som vänder sig till tre olika marknader. Gemensamt för affärsenheterna är att försäljningen uteslutande riktar sig till företag. Inom affärsenheterna finns sammanlagt 21 rörelsedrivande bolag i 14 länder.

Trots att affärsenheterna bearbetar olika marknader finns beröringspunkter som möjliggör samarbete och erfarenhetsutbyte inom affärsområdet. Exempel på sådana områden är tillväxt genom förvärv, expansion till nya marknader och produktions-effektivisering.

Nyckeltal	2017	2016
Nettoomsättning, Mkr	747	782
Organisk nettoomsättningstillväxt, %	-6	12
EBITA, Mkr	79	135
Organisk EBITA-tillväxt, %	-41	56
ROCE exkl. goodwill, %	46	79

Handel

Fortsatt utveckling och ökat samarbete har kännetecknat 2017 inom affärsområde Handel. Den stora händelsen under året var naturligtvis förvärvet av T-Emballage som levererar förpackningslösningar för industri och sågverk samt byggmaterial till småhusindustrin och den professionella bygghandeln.

HK: T-Emballage är ett mycket välskött företag med ett erbjudande som passar väl in i affärsområde Handel. Vi ser exempelvis goda möjligheter till synergier med våra andra affärsenheter när det kommer till marknadsbearbetning och försäljning.

Ökade synergier

Inom affärsområde Handel pågår ett kontinuerligt arbete för att skapa synergier genom samverkan mellan de olika affärsenheterna. Det skapar kostnadsfördelar men också nya försäljningsmöjligheter genom delade kundbaser. Detta är möjligt tack vare Lomond Industrier som idag är ett rent serviceföretag som hanterar logistik, IT och ekonomi åt många av affärsenheterna inom affärsområde Handel.

HK: Under 2017 har vi framgångsrikt integrerat Kellfri i den gemensamma strukturen. Centraliseringen ger oss såväl lägre kostnader som en ökad professionalitet inom områden som är viktiga för affärsenheternas utveckling och konkurrenskraft. En möjlighet för framtiden är att dessa

tjänster också ska kunna erbjudas andra bolag inom Volati.

Sammanlagning av Thomée och Bårebo

En förändring under 2017 var fusionen av Thomée och Bårebo Nordic till en gemensam affärsenhet. Sammanlagningen var logisk eftersom en stor del av Bårebos försäljning gick genom Thomée.

HK: Bårebo har utvecklat ett attraktivt erbjudande av järn- och byggförnödenheter som säljs under egna varumärken. Det mest kända exemplet är FAST som är produkter för de flesta typer av infästningar. Genom att slå samman Bårebo och Thomée vill vi skapa ökad kraft i försäljningen av de egna varumärken som finns inom affärsområdet. Det är viktigt eftersom det ger oss konkurrensfördelar och möjligheter till förbättrade marginaler.

Utvecklingen under 2017

Nettoomsättningen för affärsområde Handel uppgick till 1 615 Mkr (1 493) och EBITA uppgick till 125 Mkr (121). Tillväxten

1615

Omsättning Mkr

125

Rörelseresultat (EBITA) Mkr

35%

ROCE exkl. goodwill



Håkan Karlström

Chef affärsområde Handel

i omsättning och resultat beror på att förvärvet av T-Emballage konsoliderades från november 2017. Den organiska EBITA-utvecklingen var under året negativ med 1,6 procent.

Flera av bolagen inom affärsområdet vänder sig till den svenska järn- och byggfackhandeln med sitt erbjudande. Det finns en stark konsolideringstrend i branschen som innebär att butiker köps upp och större konstellationer skapas.

HK: Detta har påverkat framförallt Thomée som under 2017 sett flera kunder bli uppköpta av kedjor där bolaget inte är lika väl-representerat. Det har kortsiktigt påverkat såväl försäljningsvolymerna som EBITA-resultatet negativt. Vi fortsätter arbetet med att öka integrationen mellan affärsenheterna med ambitionen att förbättra marginalerna.



Habo

Habo är leverantör av funktionella beslag, lås och säkerhet för hemmet. Merparten av produkterna säljs under det egna varumärket Habo och kunderna utgörs av järn- och byggfackhandeln samt detaljister inom gör-det-självt-handeln. Habo är närvarande med säljbolag i alla nordiska länder och har en ledande position på marknaden.

Andel av affärsområdets omsättning

26%

Habo

Antal anställda: 60

Vd: Carl-Axel Svensson

16%

Kellfri

Antal anställda: 61

Vd: Carl-Axel Svensson

6%

Miljöcenter

Antal anställda: 20

Vd: Veronica Kajrup

Lomond Industrier¹⁾

Antal anställda: 82

Vd: Marc Palm

¹⁾ Lomond Industrier är affärsområdets Shared Service Center och har därför ingen extern omsättning.



Lomond Industrier

Lomond Industrier är affärsområdets Shared Service Center. Företaget tillhandahåller en rad tjänster inom lager och logistik, ekonomi, IT samt miljö och kvalitet från sina lokaler och distribunal i Malmö. Genom stordriftsfördelar skapas värde och effektivitet för de andra affärsenheterna. Bolaget hanterar årligen drygt 25 000 artiklar, 3,1 miljoner orderrader och 400 000 fakturor.

Kellfri

Kellfri utvecklar och marknadsför maskiner och redskap för mindre lant- och skogsbruk. Erbjudandet omfattar bland annat grönytemaskiner, vagnar, redskap och maskiner för snö- och halkbekämpning under både egna och tredjepartsvarumärken. Försäljningen sker huvudsakligen direkt till slutkund via e-handel och telefon samt via återförsäljare på utvalda marknader. Kellfri är verksamt på den nordiska marknaden samt i Storbritannien och Polen.



Miljöcenter

Miljöcenter utvecklar och marknadsför miljömässigt hållbara produkter för hem och trädgårdar, primärt under tre egna varumärken. Erbjudandet omfattar produkter för exempelvis ogräs- och skadedjursbekämpning, växtskydd, kompostering samt säker posthantering. Kunderna utgörs av detaljhandelskedjor, järn- och byggfackhandeln, trädgårdshandeln samt grossister och distributörer. Den primära marknaden är Sverige. Bolaget har dessutom distribution till utvalda marknader i Norden och Europa.



Sorbø Industribeslag

Sorbø Industribeslag är leverantör till den norska dörr- och fönsterindustrin. Produkterna omfattar kundanpassade beslag och infästningar, aluminiumprofiler och spaltventiler. Kunderna utgörs av dörr- och fönstertillverkare samt glasmästerier och professionella hantverkare. Sorbø Industribeslag är verksamt på den norska marknaden.

Andel av affärsområdets omsättning

10% **Sorbø Industribeslag**
Antal anställda: 25
Vd: Jon Berg

6% **T-Emballage¹⁾**
Antal anställda: 62
Vd: Urban Alverhed

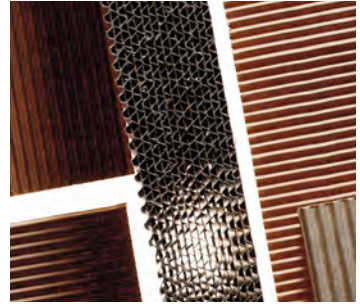
36% **Thoméé**
Antal anställda: 46
Vd: Roger Andersson

¹⁾ Påverkan under 2017 sedan förvärvet den 10 november.



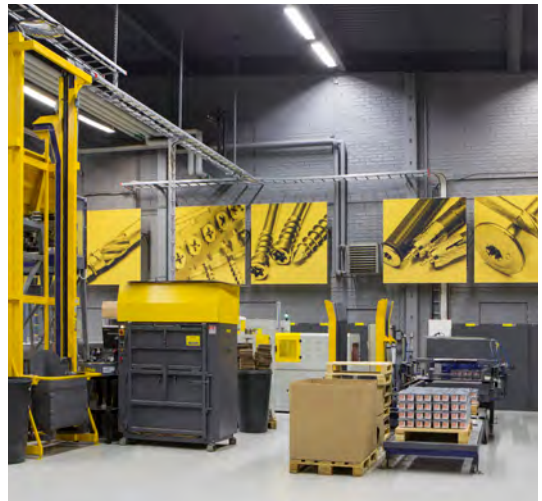
T-Emballage

T-Emballage utvecklar och marknadsför högkvalitativa byggmaterial till småhusindustri och den professionella bygghandeln samt anpassade förpackningslösningar för industri och sågverk. Erbjudandet omfattar bland annat byggfolie, fuktspärrar, radonmembran för sunda hus, virkestäckning och emballering vid produktionslinor. T-Emballage har en stark marknadsposition på den svenska marknaden.



Thoméé

Thoméé är grossist och distributör av järn- och byggförnödenheter, infästning samt verktyg från egna och ledande varumärken. Kunderna utgörs främst av järn- och byggfackhandeln och detaljister inom gör-det-själv-handeln. Thomée är verksamt på den svenska marknaden. De egna varumärkena distribueras också genom de andra affärsenheterna och utvalda samarbetspartners i Östersjöområdet.



Konsument

Inom affärsområde Konsument har 2017 präglats av ett löpande utvecklingsarbete i affärsenheterna men också organisationsförändringar där både Besikta och me&i fått nya vd:ar.

Bra år för Besikta

För Besikta Bilprovning var den enskilt viktigaste uppgiften 2017 integrationen av ClearCar som förvärvades 2016, vilket bland annat inneburit att säkerställa att ClearCars besiktningstationer uppfyller Besiktas högt ställda kvalitetskrav.

JE: Besikta och ClearCar är idag i alla avseenden ett gemensamt företag och har haft ett fantastiskt framgångsrikt år. Vi har en hög marknadsandel med nöjda kunder och medarbetare, och är redo att bygga vidare på positionen som den ledande besiktningssaktören när det gäller trafiksäkerhet. Jag är också glad över att välkomna Daniel Hjortström som ny vd nu när Nicklas Margård helt fokuserar på sin roll som affärsområdeschef. Daniel var tidigare marknadschef på Besikta och vi ser att han är rätt person för leda den fortsatta utvecklingen av bolaget.

Ny vd för me&i

För affärsenheten me&i är det centralt att kontinuerligt utveckla klädkollektioner av hög kvalitet som är relevanta för mammor i alla åldrar och deras barn. Ett exempel på

detta arbete är den barnkollektion med motiv från Babblarna som utvecklats under 2017 och som lanserats i vår- och sommarkollektionen 2018. Babblarna är ett pedagogiskt koncept med böcker, film och musik som är mycket populärt på svenska förskolor och me&i har exklusiv rätt att använda motiven på sina kläder.

JE: Jag är också mycket nöjd med att Anna Stenberg har tagit steget upp att bli vd för me&i. Hon började på bolaget som säljare, var landschef i Finland för att sedan ta rollen som försäljningschef i Norden. Hon har gjort en fantastisk prestation med att bygga upp en framgångsrik verksamhet i Finland. I Anna har vi en entusiasmerande ledare med driv och engagemang för att utveckla verksamheten.

NaturaMed Pharma utvecklar sortimentet

NaturaMed Pharma har under året vidareutvecklat sitt produktsortiment. En viktig del i arbetet har handlat om att skapa ett koncentrerat produkterbjudande som är relevant för kunderna inom tydligt definierade produktkategorier, vilket också inneburit att antalet produkter i sortimentet minskats.

966

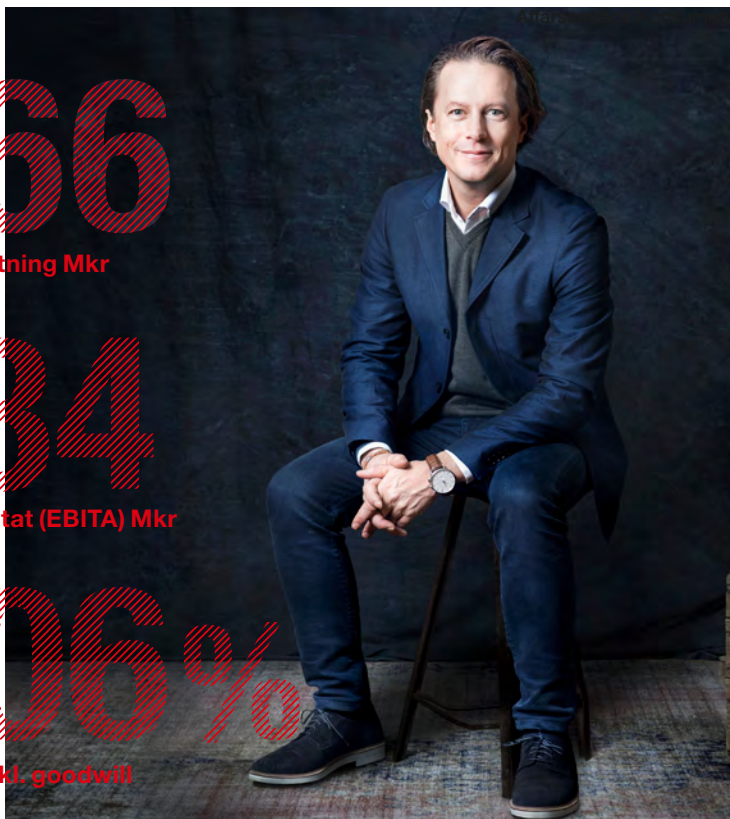
Omsättning Mkr

134

Rörelseresultat (EBITA) Mkr

206%

ROCE exkl. goodwill



Johan Ekström

Chef affärsområde Konsument

JE: Ur ett lönsamhetsperspektiv är det centralt att kunderna gör återkommande köp. Genom att ha ett koncentrerat erbjudande med starka produktvarumärken skapas försättningar för en högre igenkänning och, som ett resultat, en effektiv marknadsföring hos konsumenten. Ambitionen är att detta ska bidra till ökad försäljning samt effektivisera såväl lagerhållning som administration.

Utvecklingen under 2017

Nettoomsättningen för affärsområde Konsument uppgick till 966 Mkr (932) och

EBITA uppgick till 134 Mkr (138). Den organiska EBITA-tillväxten var 1 procent.

JE: Både omsättningstillväxten och den organiska EBITA-tillväxten var ett resultat av Besikta Bilprovning's fina utveckling under 2017. För affärsområdet som helhet kunde det till viss del kompensera för en svagare resultatutveckling i både NaturaMed Pharma och me&i. Vi har nu åtgärder på plats för att stötta Naturamed Pharma och me&i i arbetet med att förbättra den finansiella utvecklingen framöver.



me&i

me&i designar, tillverkar och säljer kvalitetskläder för kvinnor och barn. Försäljningen sker vid så kallade homeparties som arrangeras av de cirka 850 säljkonsulter som är anslutna till företaget samt genom e-handel. me&i är verksamt i Norden och Tyskland.





Besikta Bilprovning

Besikta är ett av de ledande bilbesiktningsföretagen i Sverige med cirka 150 besiktningsstationer på 130 orter i framförallt södra Sverige. Besikta erbjuder besiktning av de allra flesta fordonstyper, samt kontroller för ökad säkerhet och förebyggande av fel. Kunderna består till största delen av privatpersoner men också av professionella fordonsägare och statliga myndigheter.

Andel av affärsområdets omsättning

65%

Besikta Bilprovning

Antal anställda: 563

Vd: Daniel Hjortström

17%

me&i

Antal anställda: 26

Vd: Anna Stenberg

18%

NaturaMed Pharma

Antal anställda: 30

Vd: Bodil Arnesen



NaturaMed Pharma

NaturaMed Pharma marknadsför receptfria kosttillskott, läkemedel och hälsoprodukter, främst under egna varumärken. Försäljningen sker direkt till slutkund via e-handel och postorder som abonnemangsbaserade lösningar. NaturaMed Pharma är verksamt i Sverige, Norge och Finland där bolaget har starka marknadspositioner inom sin nisch.

Akademi bokhandeln

Akademibokhandeln och Bokus förvärvades i juli 2017 och utgör sedan dess ett eget affärsområde inom Volati-koncernen.

2017 har varit ett händelserikt år för Akademibokhandeln av fler anledningar än att bolaget fått en ny hemvist. Affärsenheten har fortsatt satsningarna på affärsutveckling och på att stärka kunderbudandet. Ett nytt butikskoncept har tagits fram och installerats i 16 av 80 egna butiker under året.

MH: Vi ville skapa en butiksmiljö som gör det enklare och mer inspirerande för kunderna att handla. Vi har bland annat helt nya barnavdelningar och har dessutom förstärkt kampanjytorna som ett sätt att skapa ökad försäljning i butikerna.

Utvecklar erbjudandet

Satsningar har också genomförts för att utveckla den delen av erbjudandet som inte består av böcker, vilket bland annat inkluderar egna serier anteckningsböcker och prints för att dekorera väggarna i hemmet.

MH: En viktig del av utvecklingsarbetet är det omnikanalerbjudande som kombinerar inspirerande butiker med digitala tjänster.

Vi verkar i en bransch där e-handeln står för en stor del av tillväxten så det är centralt för oss att hela tiden förstärka vårt digitala erbjudande.

Årets butikskedja

En av årets höjdpunkter var att Akademibokhandeln tog hem priset som Årets butikskedja vid Retail Awards. Hög servicegrad, inspirerande butiker och ett noga utvalt sortiment var några av anledningarna till vinsten.

MH: Priset är ett verkligt erkännande av att våra satsningar uppskattas och uppmärksammas. Jag är också stolt och glad över att vår kundklubb, Akademibokhandelns vänner, i år passerat 1,6 miljoner medlemmar och vi jobbar hårt för att hela tiden förse klubbmedlemmarna med attraktiva erbjudanden och andra mervärden.

Under 2017 firade Bokus 20 år och är därmed en av de verkliga pionjärerna inom svensk e-handel. Arbetet under året har bland annat inkluderat vidareutveckling av

1 029

Omsättning Mkr

105

Rörelseresultat (EBITA) Mkr

187%

ROCE exkl. goodwill



Maria Hamrefors

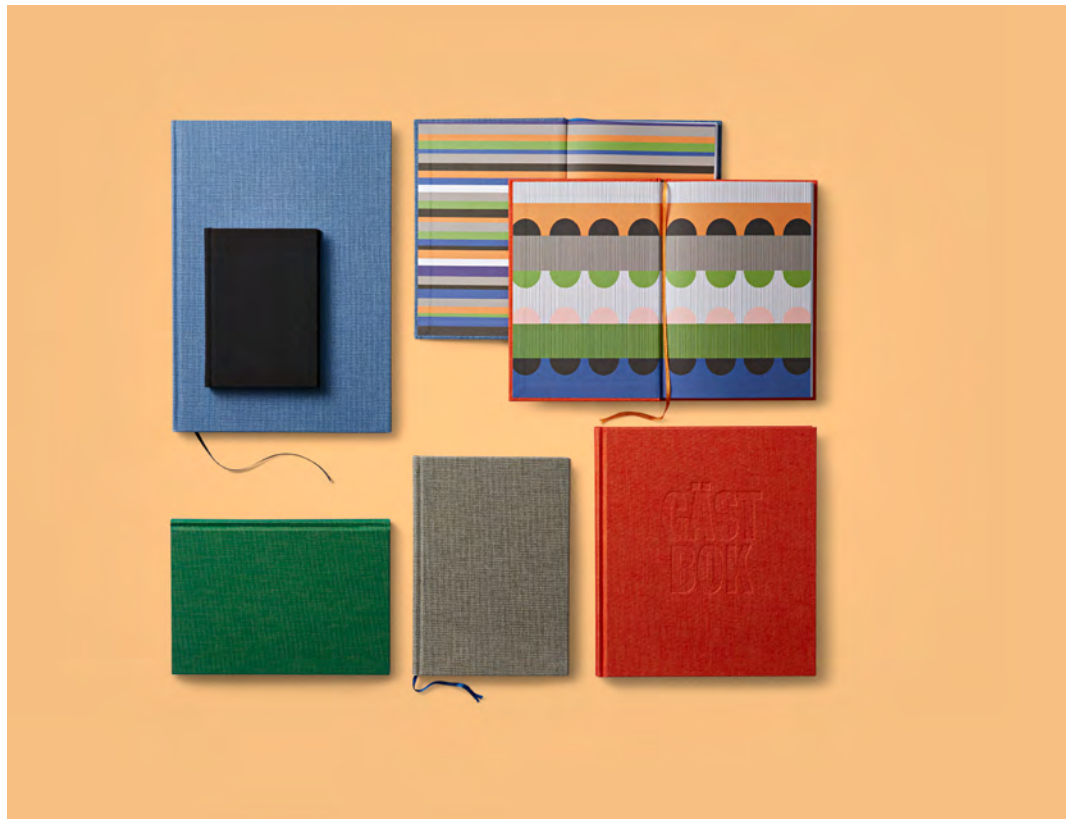
Chef affärsområde Akademibokhandeln

sajten för att förbättra kundupplevelsen. En ny varumärkesplattform har också tagits fram för att spegla Bokus position som den verkliga bokspecialisten inom näthandel med böcker.

Utvecklingen under 2017

Akademibokhandeln ingår i Volati sedan juli 2017. Nettoomsättningen för perioden sedan tillträdet uppgick till 1 029 Mkr och EBITA till 105 Mkr.

MH: Det fjärde kvartalet är alltid vårt viktigaste kvartal eftersom julhandeln har så stor påverkan på vår försäljning och vårt resultat. Försäljningen under det fjärde kvartalet i år var i linje med tidigare år. Vi hade dock en något lägre bruttomarginal till följd av att en ökad andel av försäljningen gick via e-handel. Vi hade också något högre kostnader under året på grund av våra affärsutvecklingsåtgärningar. Ett spännande exempel på det är vår streamingtjänst för ljudböcker som lanseras under våren 2018.



Akademibokhandeln

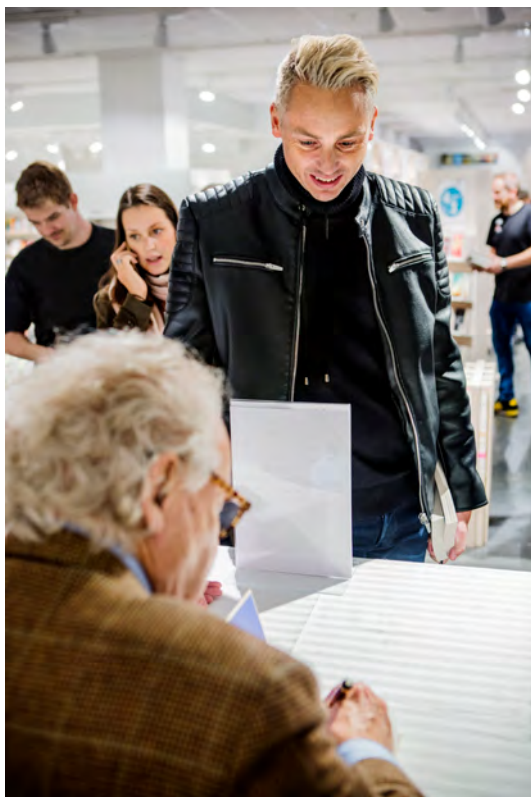
Akademibokhandeln är Sveriges ledande bokhandelskedja med 107 butiker över hela landet. Kunderna erbjuds ett brett sortiment av böcker, pappers- och kontorsvaror oavsett om de vill handla i butik eller på nätet. Kunderna består av privatpersoner, företag och offentliga verksamheter över hela Sverige. I Akademibokhandeln ingår också nätbokhandeln Bokus.

Andel av affärsområdets omsättning

100%

Antal anställda: 634

Vd: Maria Hamrefors



Industri

2017 har varit ett år som bjudit på både framgångar och utmaningar inom affärsområde Industri. Tornum har framgångsrikt genomfört förvärvet av Silokonsult, vilket förstärkt affärsenhetens marknadsposition som en viktig leverantör av lösningar för spannmålshantering till svensk spannmålsindustri.

NM: Tornums förvärv av Silokonsult är ett direkt resultat av det pilotprojekt vi startat för att öka förvärvstakten inom affärsområdet. Bland annat har ett systematiskt arbetssätt för att identifiera potentiella förvärvsobjekt introducerats. Projektet genomförs inledningsvis tillsammans med Tornum och ambitionen är bredda det till att omfatta också de andra affärsenheterna om det faller väl ut.

Geografisk expansion

Tornum har under senare år tagit steg för att bredda den geografiska närvaron. Under 2017 fick bolaget sin första order på den asiatiska marknaden via det säljkontor som öppnades i Bangkok under 2016.

NM: Asien är en intressant marknad för Tornum tack vare en stor risproduktion och affärsenheten har tagit fram nya applikationer speciellt anpassade för detta.

Utmaning för Corroventa

För Corroventa har 2017 varit ett utmanande år i uthyrningsverksamheten, jämfört med

2016 då uthyrningsgraden var på en mycket hög nivå. Företaget har en av Europas största hyrparker av produkter för sanering av akuta vattenskador. Europa har i år klarat sig relativt bra ifrån stora regnmängder och översvämningar, vilket inneburit en lägre uthyrningsgrad för Corroventa.

NM: Corroventas grundverksamhet – utveckling och försäljning av produkter för sanering av fukt, lukt och radon – har dock utvecklats på ett bra sätt. Viktiga anledningar är en fortsatt framgångsrik utveckling av produktportföljen samt att bolaget förbättrat både kostnadskontroll och kapitaleffektivitet i verksamheten.

Bästa resultatet någonsin

Ettikettoprintcom, en ledande leverantör av självhäftande etiketter till bland annat livsmedelsindustrin, har haft ett mycket framgångsrikt år och nådde sitt bästa resultat någonsin. Under året har förvärvet av verksamheten i det stockholmsbaserade tryckeriet Etiketten, som genomfördes 2016, integrerats i verksamheten.

747

Omsättning Mkr

79

Rörelseresultat (EBITA) Mkr

46%

ROCE exkl. goodwill



Nicklas Margård

Chef affärsområde Industri

Ettikettoprintcom tog över kundstocken och har med andra ord tillfört ökad volym till befintlig produktion vilket gett synergieffekter och en förstärkt marknadsposition i Stockholmsregionen.

Utvecklingen under 2017

Nettoomsättningen för affärsområde Industri uppgick till 747 Mkr (782) och EBITA till 79 Mkr (135). Den organiska EBITA-tillväxten var negativ med 41 procent.

NM: Sett till omsättning och resultat bjöd 2017 oss verkligen på utmaningar. Den minskade uthyrningen för Corroventa

gjorde att de hade ett tufft år såväl omsättnings- som resultatmässigt, trots att verksamheten för övrigt utvecklades bra. Tornum hade en god orderingång under året. En förändrad produktmix med en högre andel handelsvaror i relation till egentillverkade produkter och lösningar påverkade dock lönsamheten i projekten negativt, vilket fick resultat-effekter framförallt under fjärde kvartalet.



Corroventa

Corroventa är en marknadsledande tillverkare av produkter och lösningar för vattenskador och sanering av fukt, lukt och radon. Förutom försäljning av produkter och lösningar erbjuder Corroventa en av Europas största hyrparker av vattenskadesaneringsutrustning för akuta situationer och översvämningar. Kunderna inkluderar saneringsföretag, försäkringsbolag och byggbolag på de flesta stora marknader i Europa.

Andel av affärsområdets omsättning

25%

Corroventa
Antal anställda: 58
Vd: Per Ekdahl

31%

Ettikettoprintcom
Antal anställda: 92
Vd: Rikard Ahlin

44%

Tornum
Antal anställda: 101
Vd: Per Larsson

Ettikettoprintcom

Ettikettoprintcom är en svensk leverantör av självhäftande etiketter och etiketteringsmaskiner. Bolaget har ett brett erbjudande av självhäftande etiketter för olika applikationer, exempelvis för de livsmedelsförpackningar konsumenten möter i sin dagligvarubutik. Bolaget har också ett heltäckande sortiment av etiketteringsmaskiner som anpassas efter kundernas önskemål. Ettikettoprintcom är verksamt på den svenska marknaden med livsmedelsindustrin som största kundgrupp.



Tornum

Tornum är en ledande europeisk tillverkare av spannmålshantlingsutrustning för lantbruk och spannmålsindustri. Erbjudandet innefattar exempelvis spannmålstorkar, silos, transportutrustning samt ett brett sortiment av tillbehör och elautomatik. Kunderna utgörs främst av enskilda lantbrukare, kooperativ och industrikunder. Tornum är verksamt på en rad marknader i både de västra och östra delarna av Europa samt i Asien.

Hållbarhet med tydligt fokus

VD HAR ORDET

Detta är Volatis första hållbarhetsrapportering och som tidigare kommunicerats fokuserar vi arbetet på två huvudområden: Mångfald, jämställdhet och icke-diskriminering samt Hälsa och säkerhet. Dessa områden är viktiga för såväl vår egen som våra affärsenheters verksamheter och vi har goda möjligheter att här påverka och bidra till en hållbar utveckling. Utöver ovanstående områden arbetar vi koncerngemensamt med Antikorruption och mänskliga

rättigheter samt frågor kopplade till Miljö.

I maj 2017 fastslog styrelsen Volatis första koncerngemensamma hållbarhetspolicy, vilket var en viktig milstolpe i vårt hållbarhetsrelaterade arbete. Under året lanserade vi också ett program med syfte att öka jämställdhet och mångfald i koncernen.

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

Mårten Andersson, VD VOLATI

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 25 förvärv av bolag verksamma i vitt skilda 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.

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 förvärvat 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, Antikorruption och mänskliga rättigheter samt Miljö.

① Mångfald, jämställdhet och icke-diskriminering

Volati har sedan tidigare identifierat

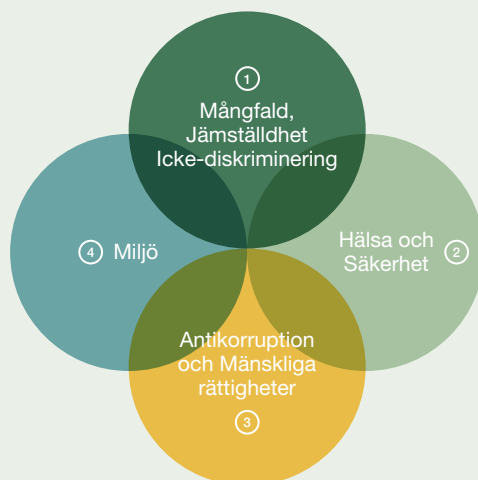
Mångfald, jämställdhet och icke-diskriminering som ett prioriterat område.

Volati har, tillsammans med sina affärsenheter, intressenter från olika kulturer och bakgrund, både i den svenska verksam-

heten 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 i vilka vi verkar. Det bidrar till långsiktig konkurrenskraft för Volati.

Under 2017 har Volati infört 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 och 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 såsom Akademibokhandeln och Miljöcenter samt me&wi som har det motsatta förhållandet.



Vi har under året påbörjat ett arbete med att identifiera vilka åtgärder som behöver vidtas för att öka jämställdheten. Vidare har vi, tillsammans med vd i varje affärsenhet, initierat ett program för att säkerställa att de koncerninterna karriärvägarna blir attraktivare för kvinnor samt att Volatis och våra affärsenheters varumärken som arbetsgivare stärks gentemot kvinnor.

Risker

Volati och våra affärsenheter gynnas av en arbetsplats som är inkluderande och där olikheter välkomnas, respekteras, värderas och tas till vara. 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.

Case: Mångfald i arbetsstyrkan – en konkurrensfördel för Besikta

Ökad mångfald och jämställdhet i arbetsstyrkan är ett prioriterat utvecklingsområde för Besikta Bilprovning. Som ett utpräglat konsumentföretag med många kund-kontakter varje dag är det en stor fördel att medarbetarnas sammansättning speglar

samhället i övrigt, såväl avseende bakgrund som kön. Det bidrar till en närmare kundrelation och större förståelse för kundernas behov, vilket i slutändan skapar förutsättningar för ökad lönsamhet. Bilbesiktning har historiskt varit en mansdominerad bransch och Besikta arbetar aktivt för att andelen kvinnor ökar i verksamheten. Det innebär att kvinnor premieras vid nyrekrytering där de sökande i övrigt har likvärdig kompetens.

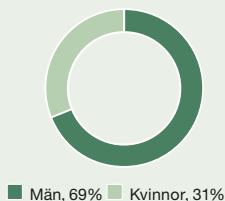
② Hälsa och Säkerhet

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.

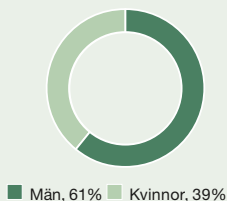
Volati är övertygade om att hälsosamma medarbetare inte bara minskar sjukfrånvaron och risken för stress och utbrändhet utan även bidrar till en positiv stämning och bättre prestation i arbetet. Volati erbjuder därför samtliga anställda friskvårdsbidrag,

Indikator för Mångfald, jämställdhet och icke-diskriminering

Könsfördelning affärsenheternas ledningsgrupper¹⁾



Könsfördelning anställda, totalt¹⁾



¹⁾ För en mer detaljerad beskrivning, se not 6 på sid. 116.

utbildningar och andra aktiviteter som syftar till ett mer hälsosamt leverne.

Volatis decentraliserade styrmodell innebär att en stor del av ansvaret för en säker och hälsosam arbetsmiljö faller på ledande befattningshavare i affärsenheterna. Ledarna har ansvar för att säkerställa välbefinnande för de anställda och en god balans mellan arbetsliv och fritid.

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.

Case: Hälsa och säkerhet prioriterat hos Ettikettoprintcom

Hos Ettikettoprintcom finns ett tydligt och strukturerat arbete kring hälsa, välbefinnande och säkerhet för de anställda.

Viktiga delar i arbetet är friskvårdsbidrag och regelbundna hälsoundersökningar för

både produktionspersonal och tjänstemän. Undersökningarna inkluderar tester och intervjuer ur såväl ett fysiskt som ett psykosocialt perspektiv. Förutom att varje medarbetare får ta del av sina resultat presenteras dessa i en sammanfattad och anonymiserad form för ledningsgruppen. Detta utgör ett viktigt verktyg för framtida åtgärder och aktiviteter för att ytterligare öka hälsa och välmående hos de anställda.

Genom företagshälsovården får samtliga anställda dessutom information kring ergonomi då detta har visat sig ge goda resultat på hälsa och välmående. Att stå och arbeta vid datorn, gärna på gummimattor, ger många fördelar för hela kroppen.

För att säkerställa ett kontinuerligt förbättringsarbete när det gäller arbetsmiljö träffas bolagets skyddskommitté fyra gånger per år. Ett syfte är att arbeta proaktivt för att förebygga eventuella risker som uppstår i vardagen.

För att stärka personalens kompetens och konkurrenskraft erbjuds löpande utbildningar inom relevanta områden. Utbildningar sker i allt från brandsäkerhet och hjärt- och lungräddning till Excel, materiallära och ledarskap.

Indikator för Hälsa och säkerhet

Antal inrapporterade incidenter och frånvarodagar¹⁾

	Antal inrapporterade incidenter	Varav förorsakat sjukskrivning (efter 7:e dagen)
Tornum	4	–
Corroventa	–	–
EP	2	–
Besikta	23	4
me&i	–	–
NMP	–	–
Handel	8	1
AKB	1	–
	38	5

¹⁾ Samtliga personer är nu fullt återställda och fullt arbetsföra.

③ Antikorrupktion och mänskliga rättigheter

Volati och våra affärsenheter har verksamhet i 16 länder med tonvikt på de nordiska länderna. Av den anledningen ser Volati generellt risken som låg att affärsenheterna direkt skulle vara inblandade i oetiskt affärsmannaskap såsom korrupktion och brott mot mänskliga rättigheter. I affärsenheterna kan det däremot finnas en indirekt påverkan och exponering mot leverantörer som inte har samma låga risk för oetiskt affärsagerande som företag med verksamhet i de nordiska länderna.

Därför bedriver vi ett aktivt arbete i koncernen kring granskning av leverantörer. Det finns bland annat heltidsanställda som enbart arbetar med leverantörsgranskningar och leverantörsbedömningar. Flera av affärsenheterna kräver också att leverantörerna skriver på en uppförandekod för leverantörer för att avtal ska kunna ingås.

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 om 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 för att motverka detta genom dialog, kravställning och granskning av leverantörer.

Indikator för Anti-korrupktion och mänskliga rättigheter

Totalt antal kända fall/anmälningar om korrupktionsbrott och brott mot mänskliga rättigheter: *Inga incidenter har rapporterats under 2017.*

Case: Leverantörsgranskning hos Habo

Inom affärsenheten Habo finns en väl utvecklad rutin för leverantörsgranskningar. Grunden i arbetet är en uppförandekod som samtliga leverantörer ska skriva under och som också omfattar deras eventuella underleverantörer. Habo har en dedikerad Sourcing Manager med ansvar för att genomföra regelbundna leverantörsbedömningar där även processer och arbetssätt hos leverantören granskas. Granskningen av leverantörerna sker både genom platsbesök och via externa revisorer.

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. Inom koncernen finns dessutom några affärsenheter med ett uttalat miljöfokus såsom meĀi och Akademibokhandeln, vilket beskrivs nedan.

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.

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 2017.*

Case: Miljöarbete på Akademibokhandeln

Frågor relaterade till hållbarhet och produktsäkerhet är prioriterade hos Akademibokhandeln. Bland annat bedrivs ett kontinuerligt arbete för att säkerställa ett farliga material och ämnen inte finns i det produkt-sortiment som erbjuds, framförallt avseende övrigt sortiment som exempelvis pennor och leksaker. Samtliga produktchefer genomgår en generell utbildning relaterad till hållbarhetsfrågor samt mer specifika utbildningar rörande kemikalier och produktsäkerhet.

I likhet med många andra handlare har Akademibokhandeln börjat ta betalt för sina plastpåsar och delar av intäkten går till stiftelsen "Håll Sverige Rent". Dessutom har Akademibokhandeln nyligen anslutit sig till FSC-Sverige (Forest Stewardship Council) och stödjer deras arbete för ett mer hållbart skogsbruk världen över.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till bolagsstämman i Volati AB, org.nr 556555-4317

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2017 på sidorna 60–65 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

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 jämfört med den inriktning och omfattning som en

revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 21 mars 2018
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Niklas Renström
Auktoriserad revisor

Aktien

Aktiens utveckling

Under 2017 hade Volatis stamaktie en negativ utveckling om 17,8 procent. Den högsta slutkursen under året, 84 kronor, noterades den 30 maj. Den lägsta slutkursen var 58,5 kronor och noterades den 27 september. Preferensaktien hade en positiv utveckling om 18,3 procent. Den högsta slutkursen, 646 kronor, noterades den 31 oktober och den lägsta slutkursen, 546 kronor, noterades den 7 februari.

Omsättning i aktien

Under 2017 omsattes totalt 9 975 902 stamaktier och 421 698 preferensaktier. Den genomsnittliga dagliga volymen uppgick för stamaktien till 39 745 stycken och för preferensaktien till 1 680 stycken.

Utdelning och utdelningspolicy

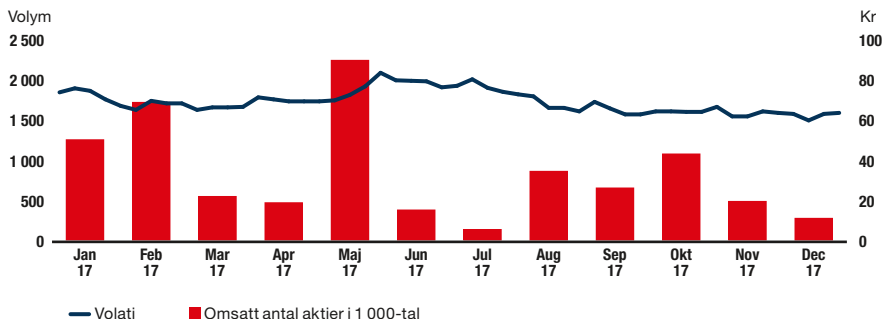
Volatis styrelse har en utdelningspolicy som innebär att utdelning på stamaktier ska motsvara 10–30 procent av koncernens nettoresultat hänförligt till moderbolagets

ägare. Vid fastställande av utdelning beaktas framtida förvärvsmöjligheter, utvecklingsmöjligheter i befintliga bolag, koncernens finansiella ställning och andra faktorer som Volatis styrelse anser vara av betydelse. Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning om 0,50 kronor per stamaktie, motsvarande en total utdelning om 40 203 285,50 kronor för räkenskapsåret 2017. Utdelningen på stamaktierna motsvarar cirka 17 procent av resultat efter skatt. Utdelning på preferensaktier ska ske till ett årligt belopp om 40,00 kronor per preferensaktie, motsvarande en total utdelning om 64 150 960 kronor, med kvartalsvis utbetalning om 10,00 kronor per aktie, i enlighet med bolagsordningen.

Aktier och aktiekapital

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

Aktiekursutveckling, stamaktie



Enligt bolagsordningen ska bolagets aktiekapital uppgå till lägst 5 000 000 kronor och högst 20 000 000 kronor uppdelat på lägst 40 000 000 och högst 160 000 000 aktier. Bolaget kan enligt bolagsordningen ge ut aktier av två aktieslag, stamaktier och preferensaktier. Vid utgången av 2017 fanns det totalt 80 406 571 stamaktier och 1 603 774 preferensaktier. Aktiekapitalet i Volati uppgick per 31 december 2017 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. Bolaget är ett aktiebolag och regleras av aktiebolagslagen (2005:551). De rättigheter som enligt bolagets bolagsordning är förknippade med aktierna kan endast ändras i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen.

Aktieägares rättigheter

Bolagsstämma och rösträtt

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 företrädna aktier utan

begränsning i rösträtten. Aktieägares rättigheter kan endast förändras av bolagsstämman i enlighet med aktiebolagslagen.

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

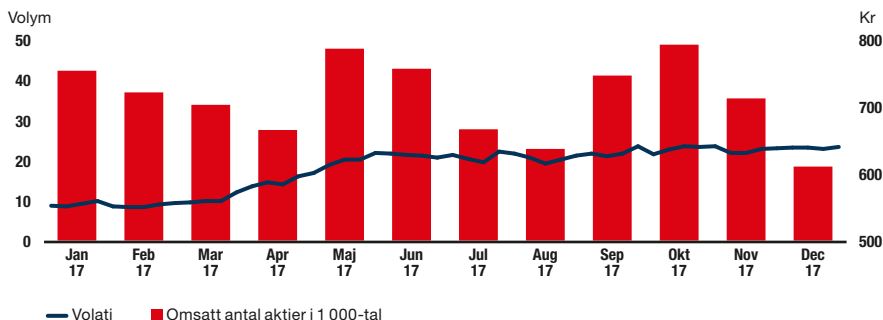
Företrädesrätt till nya aktier

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

Rätt till utdelning och överskott vid upplösning

Preferensaktierna har företräde framför stamaktierna till en årlig utdelning om

Aktiekursutveckling, preferensaktie



40 kronor per preferensaktie (definierat som "Preferensutdelning" i bolagets bolagsordning) med kvartalsvis utbetalning från och med tidpunkten för första utbetalningen. Utdelning förutsätter att bolagsstämman beslutar därom. Avstämningsdag för utdelning är den 5 februari, 5 maj, 5 augusti och 5 november eller närmast föregående bankdag för det fall avstämningsdagen infaller på en helgdag. Preferensaktierna medför i övrigt ingen rätt till utdelning. I det fall bolagsstämman i bolaget beslutar att inte lämna

utdelning eller lämna utdelning som understiger preferensutdelningen under ett kvartal ska preferensaktierna medföra rätt att i tillägg till framtida preferensutdelning erhålla ett belopp, jämt fördelat på varje preferensaktie, motsvarande skillnaden mellan vad som skulle ha betalats ut och utbetalat belopp (definierat som "Innestående Belopp" i bolagets bolagsordning). Ingen utdelning får ske till stamaktieägarna innan preferensaktieägarna erhållit full preferensutdelning inklusive eventuellt innestående belopp.

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	Aktiesammanläggning 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 aktiesammanläggningen i september 2016 emitterades tre Preferensaktier och två Stamaktier i syfte att åstadkomma ett jämnt antal aktier i Bolaget före genomförande av sammanläggningen. Preferensaktierna emitterades för en teckningskurs om 106 kronor per Preferensaktie och stamaktierna emitterades för en teckningskurs om 2,5 öre per stamaktie (motsvarande aktiernas dåvarande kvotvärde).

³⁾ Nyemissionen skedde i samband med börsnoteringen av Volatis stamaktier i november 2016.

Aktieägarstruktur 31 december 2017

Nedanstående tabeller visar information rörande de största aktieägarna per 31 december 2017.

Rösträtter och aktiekapitalandelar

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

Aktieägare per land

	Antal	Röstandel
Sverige	6 766	97,53%
Övriga länder	171	2,47%
Totalt	6 951	100,00%

Antal aktieägare

Antal aktier	Antal aktieägare
1–500	6 074
501–1 000	352
1 001–10 000	416
10 001–	95
Totalt	6 951

Aktieägarstruktur¹⁾

Namn	Antal aktier		Andel av	
	Stamaktier	Preferensaktier	Aktiekapital	Röster
Karl Perlhagen	34 440 000	204 174 ²⁾	42,24%	42,77%
Patrik Wahlén	19 046 954	10 129	23,24%	23,64%
Didner & Gerge Fonder Aktiefbolag	4 414 000	–	5,38%	5,48%
Fjärde AP-fonden	4 056 490	–	4,95%	5,03%
Handelsbanken fonder	3 349 180	–	4,08%	4,16%
Mårten Andersson	2 511 532	1 887	3,06%	3,12%
Mattias Björk	2 181 705	1 887	2,66%	2,71%
SEB Investment Management	1 752 536	–	2,14%	2,18%
Mats Andersson	668 111	–	0,81%	0,83%
Danske Capital Sverige AB	655 951	–	0,80%	0,81%
Catella Fondförvaltning	531 822	–	0,65%	0,66%
Försäkringsaktiefbolaget Avanza Pension	467 308	151 796	0,75%	0,60%
SEB Life International	400 000	–	0,49%	0,50%
AMF Försäkring och Fonder	346 000	–	0,42%	0,43%
SEB S.A. Client Assets UCITS	326 000	84 955	0,50%	0,42%
Summa 15 största ägare	75 147 589	454 828	92,17%	93,34%
Övriga aktieägare	5 258 982	1 148 946	7,83%	6,66%
Totalt	80 406 571	1 603 774	100,00%	100,00%

¹⁾ Aktieägarstrukturen är baserad på uppgifter från Euroclear Sweden per 31 december 2017.

²⁾ Inkluderar ägande indirekt via bolag.

Efter beslut på bolagsstämma kan preferensaktierna lösas in, helt eller delvis, till ett bestämt belopp: fram till den femte årsdagen av den första emissionen av preferensaktie (definierat som den "Initiala Emissionen" i bolagets bolagsordning), ett belopp motsvarande (i) 725 kronor jämte (ii) eventuellt upplupen del av preferensutdelning jämte (iii) eventuellt inestående belopp uppräknat med årlig ränta enligt ovan. Lösenbeloppet för varje inlöst preferensaktie ska dock aldrig understiga aktiens kvotvärde. Från och med den femte årsdagen av den initiala emissionen, ska procentsatsen enligt punkten (i) ovan vara 675 kronor och från och med den tionde årsdagen av den initiala emissionen och för tiden därefter ett belopp motsvarande 625 kronor. Samtliga stamaktier äger lika rätt till andel i Volatis tillgångar, vinst och eventuellt överskott vid likvidation. Vid bolagets upplösning ska preferensaktier medföra företrädesrätt framför stamaktier att ur bolagets tillgångar erhålla ett belopp per preferensaktie, motsvarande det vid var tid gällande inlösenbeloppet, innan utskiftning sker till ägare av stamaktier. Preferensaktier ska i övrigt inte medföra någon rätt till skiftesandel.

Bemyndigande för styrelsen

Årsstämman i maj 2017 fattade beslut om att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om förvärv och överlåtelse 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 respektive överlåtelse av egna preferensaktier. Förvärv får ske på Nasdaq Stockholm eller i enlighet med ett förvärvserbjudande 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 samtliga preferensaktier i bolaget.

Central värdepappersförvaring

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

Teckningsoptioner

Volati har ett utestående teckningsoptionsprogram, för Voria Fattahi, vilket presenteras i tabellen nedan.

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

Volatis **årsredovisning**

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Volati AB (publ), org.nr. 556555-4317 med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2017.

Volatis verksamhet

Volati är en industrigrupp bestående av 14 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 företagets entreprenörsanda, och därtill addera ledarskap, kunskap, processer och finansiella resurser. Volati har en flexibel organisation som möjliggör snabba beslut och en decentraliserad styrmodell, vilket innebär att det dagliga beslutsfattandet sker i verksamheterna, med begränsad inblandning från Volati. Den decentraliserade affärsmodellen är en viktig framgångsfaktor då den skapar en hög nivå av entreprenörskap i affärsenheterna, möjliggör en tydlig ansvarsstruktur och bidrar till att Volati kan fortsätta växa med begränsade centrala resurser.

Totalt har koncernen ett femtiotal rörelse drivande bolag i 16 länder med störst andel av nettoomsättningen i Sverige. Av koncernens totala EBITA under 2017 var 28 procent hänförligt till affärsområdet Handel, 19 procent till Industri, 23 procent till Akademibokhandeln och 30 procent till Konsument.

Handel: Affärsområdet Handel består av sju affärsenheter med 16 rörelse drivande bolag i sex länder. Affärsområdets verksamheter erbjuder främst produkter inom järn och 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 ansvarig för att samordna Volatis centrala support och att stödja i förvärvsprocesser.

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

Akademibokhandeln: Affärsområdet Akademibokhandeln består av en affärsenhet med totalt två rörelse drivande bolag i Sverige. Akademibokhandeln består av Sveriges ledande bokhandelsaktör, Akademibokhandeln, samt nätbokhandeln Bokus. Affärsområdet bedriver omnikanalförsäljning av böcker och pappersvaror. I affärsområdet Akademibokhandeln ingår en affärsenhet, bestående av två rörelse drivande bolag; Akademibokhandeln och Bokus. Affärsområdeschefen är ansvarig för att samordna Volatis centrala support och att stödja i förvärvsprocesser.

Industri: Affärsområdet Industri består av tre affärsenheter med totalt 21 rörelse drivande bolag i 14 länder. Affärsområdet fokuserar på nischer inom B2B och drivs av starkt lokalt entreprenörskap i kombination med samarbete inom utvalda områden så som internationell expansion, lean tillverkning och HR. Affärsområdeschefen är ansvarig för att samordna Volatis centrala support och att stödja i förvärvsprocesser.

Förvärv och nyetableringar

En central del i Volatis strategi är att fortsätta växa genom förvärv av välskötta bolag, både som komplement till befintliga affärsenheter och inom helt nya verksamheter. Förvärvsmarknaden under 2017 var fortsatt konkurrensutsatt men vi

bedömer att Volati har en position där förvärv kan genomföras till attraktiva villkor. Under året genomfördes ett förvärv av etiketryckeritllgångar, förvärv av Akademibokhandeln, förvärv av Silokonsult samt förvärv av T-Emballage och därutöver förvärvades ett mindre holdingbolag.

Finansiella mål

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

- **Resultattillväxt:** Volatis mål är att justerad EBITA ska uppgå till 700 Mkr senast före utgången av 2019, vilket motsvarar en dryg fördubbling jämfört med justerad EBITA för den senaste tolv månadersperioden per den 30 september 2016. Den genomsnittliga årliga organiska EBITA-tillväxten ska uppgå till 5 procent.
- **Kassaflödesgenerering:** Volati har som mål att uppnå en kassaflödesgenerering överstigande 85 procent per år.
- **Avkastning på eget kapital:** Volatis långsiktiga målsättning är att avkastningen på 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

Eftersom Volatis affärsområden verkar inom olika sektorer har utvecklingen på de olika verksamheterna varit varierande 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 2017 uppgick till 4 356,1 Mkr (3 206,5), vilket motsvarar en ökning om 35,9 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Tillväxten är driven av förvärvad tillväxt om 37,8 procent respektive en negativ organisk tillväxt om 2,3 procent. Valutakurseffekten var positiv med 0,4 procent.

Under helåret 2017 uppgick rörelseresultatet före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) till 376,5 Mkr (318,4) vilket motsvarar en ökning med 18,3 procent. Ökningen är främst relaterad till förvärvet av Akademibokhandeln som bidragit till lönsamheten. Organiska EBITA-utvecklingen för helåret var –18,1 procent. Valutakurseffekten var positiv med 0,2 procent.

Under helåret 2017 uppgick resultatet efter skatt till 241,4 Mkr (200,5). Resultatet efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare uppgick till 239,9 Mkr (196,2). Minoritetens andel av resultatet uppgick till 1,5 Mkr (4,3). Resultatet per stamaktie, efter avdrag för utdelning på preferensaktier, uppgick till 2,19 kr (2,07).

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

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före rörelsekapitalsförändring uppgick under 2017 till 368,9 Mkr (295,2). Kassaflödesgenereringen för 2017 uppgick till 111,8 procent (89,1). Investeringar i anläggningstillgångar i affärsenheterna uppgick till 57,3 Mkr (33,4) för helåret 2017 och avsåg främst investeringar i affärsutveckling av verksamheterna i form av IT-system, samt löpande investeringar i maskiner och inventarier. Investeringar i koncernföretag under 2017 avsåg främst förvärvet av Akademi-bokhandeln samt T-Emballage. Det totala kassaflödet för helåret 2017 uppgick till 71,3 Mkr (160,5).

Utvecklingskostnader

Koncernens har utgifter för forskning och utveckling som beroende på projektet och verksamhetens art antingen kostnadsförs löpande eller aktiveras och skrivs av under förväntade ekonomiska livslängden. Under året har utvecklingskostnader om 21,7 Mkr (13,4) aktiverats i balansräkningen. Utvecklingskostnaderna hänför sig primärt till affärsutveckling som skett inom Akademi-bokhandeln. Därutöver har koncernens resultat belastats med utvecklingskostnader uppgående till 1,5 Mkr i resultaträkningen.

Medarbetare

Medelantalet anställda beräknat som fulltids-ekvivalenter (FTE) uppgick under året till 1 750 (1 122).

Eget kapital

Summa eget kapital för koncernen uppgick vid periodens slut till 2 364,7 Mkr (2 257,5). Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare, justerat för preferensaktiekapitalet, ökade från 1 411,7 Mkr den 31 december 2016 till 1 523,6 Mkr den 31 december 2017. Soliditeten den 31 december 2017 var 47,2 procent jämfört med 69,6 procent vid utgången av 2016. Under året har skuldsättningen ökat till följd av förvärv av Akademi-bokhandeln, Silokonsult och T-Emballage. Avkastningen på genomsnittligt justerat eget kapital för helåret 2017 uppgick till 12,2 procent (25,1).

Aktiekapital

Vid utgången av 2017 fanns det totalt 80 406 571 stamaktier och 1 603 774 preferensaktier. Aktiekapitalet i Volati uppgick per 31 december 2017 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 619,2 Mkr jämfört med en nettokassa om 264,5 Mkr per den 31 december 2016. Förändringen av skuldsättningen är hänförligt till de förvärv av Akademi-bokhandeln, Silokonsult samt T-Emballage som skedde under andra halvåret 2017. Totala skulder uppgick till 2 641,7 Mkr jämfört med 985,7 Mkr per den 31 december 2016. De räntebärande skulderna, inklusive pensionsåtaganden, uppgick vid utgången av året till 1 092,3 Mkr jämfört med 129,4 Mkr per den 31 december 2016. Vid utgången av året uppgick outnyttjad del av checkkredit till 189,0 Mkr, outnyttjad del av revolverande kreditfacilitet till 550,0 Mkr och likvida medel till 438,2 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 16,0 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 överstiga 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 emitterat en obligation om 600 Mkr som har en löptid om 5 år och därutöver har dotterbolaget Akademibokhandelsgruppen 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. Varken Volati AB eller Akademibokhandels 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 2017.

Framtida utveckling

Volati lämnar inte några finansiella prognoser om nästkommande års utveckling. Bedömningen är att Volati är väl rustade finansiellt inför 2018 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 6 951 ägare. De största ägarna var grundarna Karl Perlhagen och Patrik Wahlén som ägde 42,77 procent respektive 23,64 procent av rösterna i bolaget vid utgången av året.

Årsstämma 2018

Volati AB:s årsstämma 2018 kommer att hållas kl.15:30 den 16 maj 2018 på Nalen, lokal Stacken, David Bagares Gata 17, Stockholm. Entrén till stämmolokalen öppnas klockan 15.00.

Hållbarhetsrapport

I enlighet med ÅRL 6 kap 11§ har Volati valt att upprätta hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen avskild rapport. Hållbarhetsrapporten återfinns på sidorna 60–65. Hållbarhetsrapporten har överlämnats till revisorn samtidigt som årsredovisningen.

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att:

	Kr
Balanserade vinstmedel	295 784 427,22
Årets resultat	109 945 709,02
Överkursfond	2 435 166 768,10
Behandlas så att:	
Till aktieägarna utdelas 0,50 kr per stamaktie, totalt	40 203 285,50
Till aktieägarna utdelas 40,00 kr per preferensaktie, totalt	64 150 960,00
I ny räkning överföres	2 736 542 658,84

Styrelsens yttrande över den föreslagna vinstutdelningen

Den föreslagna utdelningen reducerar moderbolagets soliditet från 47 procent till 45 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).

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 därutöver legala och regulatoriska risker.

Finansiella risker

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. Per den 31 december 2017 uppgick koncernens kundfordringar till 454,9 Mkr (301,7).

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken för att bolaget inte kan infria sina betalningsförpliktelser vid förfallotidpunkten utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt. Vid utgången av året uppgick outnyttjad del av checkkredit till 189,0 Mkr, outnyttjad del av revolverande kreditfacilitet till 550,0 Mkr och likvida medel till 438,2 Mkr. Om bolagets finansieringskällor visar sig vara otillräckliga kan detta få en väsentligt negativ påverkan på koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Refinansieringsrisk och åtaganden i kreditavtal

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

Ränterisk

Med ränterisk avses risken att förändringar i ränteläget påverkar Volatis räntekostnader. På längre sikt får förändringar i räntan en väsentlig påverkan på Volatis resultat och kassaflöde. Koncernens totala räntekostnader för banklån och obligationslån uppgick för räkenskapsåret 2017 till 19,3 Mkr (33,5) och den genomsnittliga räntenivån på banklån per den 31 december 2017 uppgick till 2,5 procent och obligationslånen uppgick till 3,0 procent för Volati AB obligationen respektive 6,0 procent för Akademibokhandelns 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.

Risk relaterad till valutarisik

Valutakursrisk består i att valutakursförändringar har en påverkan på bolagets resultat och uppstår i anslutning till att transaktioner sker i utländsk valuta, vilka uppkommer då koncernen gör inköp respektive har försäljning i utländsk valuta, samt att tillgångar och skulder innehas i utländsk valuta. Vid konsolidering av utländska dotterbolag sker omräkning från respektive lands valuta till svenska kronor, vilket kan ge negativa effekter på koncernens finansiella ställning. En stor mängd inköp sker från leverantörer i länder med annan valuta, samtidigt som många försäljningar sker till kunder i annan valuta. Framtida valutavängningar 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 koncernen relativt väl balanserat i sin totala exponering av nettoinköpen jämfört med 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.

Makroekonomiska risker

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 konjunktur nedgång. 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 överlåtelser av bolag

En väsentlig del av Volatis strategi är att växa genom förvärv som antingen kompletterar eller breddar koncernens befintliga innehav. Det finns en risk att Volati inte kan identifiera lämpliga förvärvsobjekt eller genomföra förvärv till godtagbara villkor. Företagsförvärv är vidare förenade med stora risker i förhållande till det förvärvade bolaget. Målbolaget kan drabbas av exempelvis kundförluster, regulatoriska bekymmer eller oförutsedda utgifter efter förvärvets genomförande. Det kan kräva ytterligare kapitaltillskott från Volati eller innebära utebliven avkastning.

Det kan också visa sig att integrationskostnaderna är högre än förväntat eller att Volati har betalat mer än vad det förvärvade objektet är värt. Vidare finns det en risk för att förväntade synergi- eller effektiviseringseffekter uteblir eller inte realiserar 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, brand, sabotage, terrorhandlingar eller statliga interventioner, eller om operativ utrustning eller lagervaror skadas avsevärt, kommer berörd affärsenhet sannolikt att drabbas av svårigheter att distribuera sina produkter eller tjänster.

Politiska risker

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

Tvister

Det föreligger risk för att koncernen blir inblandad i tvister i framtiden. Utgången av sådana potentiella tvister kan komma att leda till betydande kostnader för Volati, ha en negativ påverkan på Volatis renommé samt ta ledningspersoners resurser i anspråk från annan verksamhet. Om Volati kan hållas ansvarigt i en tvist kan detta därför väsentligt negativt påverka bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Regulatoriska risker

Konkurrensrättsliga frågor

I den utsträckning koncernen agerar i strid med tillämpliga konkurrensbestämmelser kan det leda till avgifter och andra sanktioner för inblandade parter, exempelvis i det fall en affärsenhet i något sammanhang anses ha en dominerande ställning och 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 marknadsmässigt prissatta.

Förändrade skatteregler

Skatteregler är ständigt föremål för förändring och för närvarande pågår bland annat en översyn av ett förslag på ändrade ränteavdragsbegränsningsregler. Det är ännu osäkert hur detta framtida förslag om begränsningsregler slutligen kommer att utformas och när dessa regler träder i kraft. När de nya reglerna träder i kraft kan de komma att ha en 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 att koncernen är tvungen att göra förändringar i koncernens legala struktur eller att ett tjänste- eller produkt erbjudande måste ändras eller utgå. Det skulle kunna medföra ökade kostnader eller andra ofördelaktiga konsekvenser, som exempelvis försämrad 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 felaktigt 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 miljöförorenningar 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, Nasdaq regelverk, Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") samt interna regler och föreskrifter. Volati bedömer att man följt Koden under året utan undantag. Bolagets revisorer har utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Bolagsstämma

Bolagsstämman är Volatis högsta beslutande organ och det är genom deltagande på bolagsstämman som aktieägarna utövar sitt inflytande i bolaget. 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 nmålan skall ske kommer att offentliggöras före årsstämman.

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

tiondels röst innebär det att preferensaktiernas andel av röster i Volati motsvarar 0,2 procent.

Årsstämma 2017

Vid årsstämman den 18 maj 2017 på Nalen i Stockholm var 71 080 652 stamaktier och 68 199 preferensaktier, representerande sammanlagt 71 087 471,90 röster, vilket motsvarar 86,76 procent det totala antalet aktier och 88,23 procent av det totala antalet röster i bolaget företrädda. Verkställande direktörens anförande direktsändes på koncernens hemsida och finns liksom protokoll tillgängliga på www.volati.se/sv/om-volati/bolagsstyrning/Stamman hölls på svenska. Samtliga styrelseledamöter och 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, motsvarande 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 och överlåtelse 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 respektive överlåtelse av egna preferensaktier. Förvärv får ske på Nasdaq Stockholm eller i enlighet med ett förvärvserbjudande 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 samtliga preferensaktier i bolaget. Syftet med förvärv 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 2018

Volatis nästa årsstämma hålls onsdagen den 16 maj 2018, kl. 15:30 på Nalen i Stockholm.

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 skall 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 2017 bestod av tre ledamöter. Carin Wahlén, representerande Patrik Wahlén ledde valberedningens arbete. I nomineringsarbetet inför årsstämman 2017 bedömde valberedningen såväl den nuva-

rande 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 ansåg även att det bland styrelseledamöterna finns en mångfald och bredd vad gäller ålder, nationalitet, kön, utbildningsbakgrund, erfarenhet, kompetens och den tid som de innehaft uppdraget. Valberedningen föreslog omval av Karl Perlhagen, Patrik Wahlén, Björn Garat, Louise Nicolin och Christina Tillman till styrelseledamöter för tiden fram till slutet av nästa årsstämma. Karl Perlhagen omvaldes till styrelseordförande för samma period. Efter valet vid årsstämman 2017 är två av fem bolagsstämموالدا 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 2017.

Valberedning inför årsstämman 2018

Den 8 november 2017 offentliggjorde bolaget att valberedningen satts samman och består utav: Carin Wahlén (ordförande), representerande Patrik Wahlén, och Carl Gustafsson, representerade Didner & Gerge Fonder AB, samt Karl Perlhagen, såsom styrelseordförande.

Aktieägare som vill lämna förslag till valberedningen kan göra detta 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.
- Styrelsens ordförande.
- Arvode till styrelsens ledamöter.
- Annan ersättning för styrelseuppdrag och, i förekommande fall, för utskottsarbete.
- Val av revisorer i förekommande fall samt revisorsarvoden.
- Ändringar i instruktion för valberedningen, om det är påkallat.

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.

Styrelsen och styrelsens arbete

Styrelsens övergripande uppgift är att för ägar- nas räkning förvalta bolagets angelägenheter och att ansvara för bolagets organisation. Styrelsens arbete leds av styrelseordföranden. Styrelsen ska årligen hålla konstituerande sammanträde efter årsstämman. Därutöver ska styrelsen sammanträda minst fem gånger årligen. Vid det konstituerande styrelsemötet

ska bland annat styrelsens ordförande utses, bolagets firmatecknare fastställas samt styrel- sens arbetsordning, instruktionen för verk- ställande direktören och styrelsens instruktioner om rapportering till styrelsen (den så kallade rapporteringsinstruktionen) gås igenom och fast- ställas. På bolagets styrelsemöten behandlas bland annat bolagets finansiella situation, för- vävsrelaterade frågor, utvärdering av affärs- enheterna samt övriga relevanta frågeställningar i Koncernbolagen. Bolagets revisor närvarar och rapporterar vid styrelsemöten minst en gång per år och därutöver vid behov. Styrelsen är beslut- för när mer än hälften av ledamöterna är närva- rande. För närvarande består Volatis styrelse av fem ledamöter. Under 2017 hölls 12 styrelse- möten i Volati och styrelseledamöternas delta- gande 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 leda- möters insatser samt uppdragets omfattning. Enligt utvärderingen bedömdes styrelsearbetet fungera mycket bra. Samtliga ledamöter anses bidra på ett konstruktivt sätt till såväl den strate- giska diskussionen som styrningen av bolaget och diskussionerna präglas av öppenhet och dynamik. Dialogen mellan styrelse och ledning uppfattas också som mycket god.

Tabell på styrelsens sammansättning

Namn	Uppdrag	Invald	Oberoende av bolaget	Oberoende av större aktieägare	Totalt arvode (Mkr)	Mötes- närvaro under 2017
Karl Perlhagen	Ordförande	2003	Nej	Nej	0,2	12
Patrik Wahlén	Ledamot, Ordf Investeringskommittén	2006	Nej	Nej	0 ¹⁾	12
Björn Garat	Ledamot	2015	Ja	Ja	0,2	12
Louise Nicolin	Ledamot	2016	Ja	Ja	0,2	12
Christina Tillman	Ledamot	2016	Ja	Ja	0,2	12

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

Tydlig och metodisk uppföljning

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





Styrelsen

Från vänster:

Karl Perlhagen, Louise Nicolin, Christina Tillman, Patrik Wahlén och Björn Garat.

Karl Perlhagen

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

Utbildning: Ekonomistudier vid Lunds universitet.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Fridhems Intressenter Gladan AB, Fridhem Fastighetsutveckling Stockholm AB och Fridhem Grönskogen AB, styrelseledamot i Italo Invest AB (samt uppdrag i dotterbolag till Italo Invest AB) och Ullna Golf 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 204 174 preferensaktier (genom bolag).

Patrik Wahlén

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

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: 19 246 954 stamaktier och 10 129 Preferensaktier.

Björn Garat

Styrelseledamot sedan 2015. Född 1975.

Utbildning: Internationella ekonomiprogrammet 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 Aktiefbolag.

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: 20 000 stamaktier och 400 preferensaktier (genom pensionsförsäkring).

Louise Nicolin

Styrelseledamot sedan maj 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 Aktiefbolag, Enzymatica AB (publ) och Uppdragshuset Sverige AB samt styrelsesuppleant i Arts for a reason AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Aktiefbolaget Lofab, Dellner Tools AB och My Reed AB samt styrelsesuppleant i Aktiefbolaget Svenska Precisionsverktyg.

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

Aktieinnehav i bolaget: 11 737 stamaktier (inklusive familj).

Christina Tillman

Styrelseledamot sedan september 2016. Född 1968.

Utbildning: Civilekonomexamen vid Stockholms universitet.

Övriga uppdrag: VD Happy Plugs AB, styrelseordförande i House of Dagmar AB samt styrelseledamot i Coop Sverige AB, Coop Logistik AB, Corem Property Group AB, Corem Logistik Holding AB (publ) och Tobin Properties AB samt styrelsesuppleant i Kattvik Financial Services Aktiefbolag och Stocksunds Fastighet AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Styrelseordförande i PFG Group AB (samt dotterbolag till PFG Group AB), styrelseledamot i Boozt AB (samt dotterbolag till Boozt AB), G13 IT-utveckling i Stockholm AB, Wonderful Times Group AB och YPO Service AB, verkställande direktör för Odd Molly International AB, Gudrun Sjödén Group AB (samt dotterbolag till Gudrun Sjödén Group AB), verkställande direktör 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 bland annat varit verkställande direktör för Odd Molly och verkställande direktör för Gudrun Sjödén Design.

Aktieinnehav i bolaget: 6 000 stamaktier.

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

Ersättningsutskott

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

Investeringskommitté

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

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

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 2017 valdes Öhrlings PricewaterhouseCoopers (PwC) till revisionsbyrå intill nästa årsstämma. PwC har valt Niklas Renström till huvudansvarig revisor. Arvode till revisorn utgår enligt särskild därom träffad överenskommelse i enlighet med beslut på årsstämman. Under 2017 uppgick revisionsarvodet i moderbolaget till 0,5 Mkr och i koncernen till 4,3 Mkr. Därutöver uppgick kostnaderna för värderingstjänster till 1,1 Mkr samt för andra uppdrag till revisorerna till 0,5 Mkr. Övriga revisionsarvoden utöver PwC uppgick till 0,3 Mkr.

Volatis operativa modell

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

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

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

Bolagsstyrning inom Volati

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

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

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

I tillägg till en väl etablerad styrelsemöteskalender inför Volati en strukturerad modell för resultatuppföljning som genomsyrar hela

koncernen och respektive affärsenhet. Månatliga styrelserapporter och möten kompletteras med informella kontakter mellan koncern- och affärsenhetsledningen på daglig basis, kontinuerliga riskbedömningar av affärsenheten samt en årlig utvärdering av lönsamhet, marknadsutsikter och långsiktig strategi. Koncernledningen har tillsammans med ansvarig affärsområdeschef månadsvisa avstämningar med respektive affärsenhets verkställande direktör och finanschef där affärsenhetens finansiella utveckling och strategiska initiativ följs upp.

Verkställande direktör och ledningsgrupp

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

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

Den verkställande direktören har utsett en koncernledning som löpande ansvarar för olika delar av verksamheten. Koncernledningen består av den verkställande direktören samt Volatis finanschef, ekonomichef samt respektive affärsområdeschef. Koncernledningen träffas regelbundet för att driva och följa upp aktuella projekt, koncerngemensamma utvecklingsfrågor samt organisatoriska ärenden.

Ledningsgruppen



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.



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: 2 181 705 stamaktier och 1 887 preferensaktier.



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 E&Y och olika ekonomischefsjobb inom svensk industri och handel.

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



Karin Rosenthal

Ekonomichef sedan 2017. Född 1978.

Utbildning: Kandidatexamen från Stockholms universitet.

Övriga uppdrag: –

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

Aktieinnehav i bolaget: 1 000 stamaktier.



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.



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 Asien-ansvarig för JBT Foodtech.

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



Maria Hamrefors

Affärsområdeschef Akademibokhandeln sedan 2017. Född 1956.

Utbildning: Studier i internationell ekonomi vid Göteborgs universitet, IFL ledarutvecklingsprogram.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande för Vi Media, styrelseledamot i Blomstergruppen.

Bakgrund: Maria har tidigare bl.a. varit VD för KF Media, Norstedts Förlagsgrupp, Liber och Thomson Sverige.

Aktieinnehav i bolaget: 2 procent av aktierna i Akademibokhandeln.

Riktlinjer och principer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman 2017 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 skall vara konkurrenskraftiga för att säkerställa att Volatikoncernen kan attrahera och behålla kompetenta ledande befattningshavare. Ledningens fasta ersättningar skall vara konkurrenskraftiga och baseras på den enskildes erfarenheter, ansvarsområde och prestation. Övriga ersättningar och förmåner, t.ex. pensionsförmåner, tjänstebil och sjukförsäkring, ska vara marknadsmässiga. Uppsättningslönen 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 avvikelser från riktlinjerna ska redovisas vid nästkommande årsstämma.

Styrelsens förslag till nya riktlinjer för ersättningar till koncernledningen

Inför årsstämman 2018 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. Ansvaret för det dagliga arbetet med att upprätthålla kontrollmiljön åvilar primärt bolagets verkställande direktör. Den verkställande direktören rapporterar regelbundet till bolagets styrelse. Detta sker i enlighet med den gällande rapporteringsinstruktionen samt de rutiner som redogörs för nedan.

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

De identifierade riskerna bedöms därefter baserat på följande tre kriterier:

1. Påverkan på affärsidé, vision och mål. Betygsskalan har ett intervall från "låg" till "mycket allvarig".
2. Sannolikhet att risken kommer att inträffa inom planeringsperioden. Betygsskalan har ett intervall från "osannolikt" till "sannolikt".
3. Effektivitet i befintliga kontrollaktiviteter utvärderas kvalitativt enligt separata instruktioner.

Riskerna dokumenteras i ett enhetligt format. Affärsenhetens ledning presenterar årligen en uppdaterad riskanalys för dess styrelse samt bolagets koncernledning. Baserat på affärsenheternas avrapportering identifierar den verkställande direktören de risker som påverkar koncernens affärsidé, vision och mål.

Den verkställande direktören presenterar årligen en uppdaterad riskanalys för bolagets styrelse. Signifikanta förändringar i riskläget eller större riskexponeringar rapporteras till respektive relevant styrelse. En åtgärdsplan för de högst prioriterade riskerna rapporteras även till respektive affärsenhetsstyrelse, bolagets koncernledning samt till styrelsen i bolaget.

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

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

En självutvärdering av minimikraven ska årligen genomföras och rapporteras till respektive affärsenhets styrelse. Respektive affärsenhets VD är ansvarig för självutvärderingsprocessen. Den verkställande direktören sammanfattar årligen de väsentliga slutsatserna av affärsenheternas självutvärdering för styrelsen i bolaget.

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

Process för finansiell rapportering

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

1 Rapportering från affärsenheterna

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

2 Kvalitativa kommentarer från affärsenheterna

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

3 Avstämningsarbete

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

4 Analys

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

5 Konsolidering

Eventuella avvikelser som har uppmärksammats i sammanställningen av legal och operativ uppföljning eller analys- och avstämningsarbete korrigeras efter dialog med affärsenheten. Konsolideringsprocessen omfattar 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 om relevanta frågor.

7 Extern rapportering (kvartalsvis)

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

8 Revision

PwC är revisor för moderbolaget och koncernen som helhet. Affärsenheterna har PwC som lokala revisorer men det finns ett fåtal undantag för några av affärsenheternas mindre dotterbolag som är baserade utanför Sverige. Revisorn genomför under hösten en granskning av intern kontroll och förvaltning som rapporteras till affärsenheterna och Volatis ledning. Vid årsbokslutet sker en revision per december och revisorerna deltar på plats vid inventeringar. Det genomförs också möten med Volatis ekonomifunktion för att diskutera bedömningsposter och andra relevanta frågor under revisionen av årsbokslutet. Revisorn rapporterar de väsentliga noteringarna från revisionen 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	2017	2016
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	3	4 356,1	3 206,5
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-2 228,1	-1 526,0
Övriga externa kostnader	7, 22	-683,9	-515,8
Personalkostnader	6	-983,2	-771,0
Avskrivningar		-113,6	-84,4
Övriga rörelseintäkter	2	7,4	3,7
Övriga rörelsekostnader	2	-9,4	-11,9
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	4	-	-
Rörelseresultat		345,3	301,0
Finansiella intäkter och kostnader			
Finansiella intäkter	8	8,5	19,0
Finansiella kostnader	8	-48,8	-66,3
Resultat före skatt		304,9	253,8
Skatt	9	-63,5	-53,3
Årets resultat		241,4	200,5
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		239,9	196,2
Innehav utan bestämmande inflytande		1,5	4,3
Resultat per stamaktie, kronor	10	2,19	2,07
Resultat per stamaktie efter utspädning, kronor	10	2,17	2,06

Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	Not	2017	2016
Årets resultat		241,4	200,5
Övrigt totalresultat			
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser		-0,4	-0,7
Uppskjuten skatt avseende omvärdering av nettopensionsförpliktelser		0,1	0,2
Årets omräkningsdifferenser	21	-19,3	49,1
Årets övrigt totalresultat		-19,6	48,5
Årets summa totalresultat		221,8	249,0
Årets summa totalresultat hänförligt till			
Moderbolagets ägare		220,8	244,0
Innehav utan bestämmande inflytande		1,0	5,0

Rapport över finansiell ställning för koncernen

Mkr	Not	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	11	2 933,8	1 840,3
Materiella anläggningstillgångar	12	240,7	191,0
Långfristiga finansiella anläggningstillgångar	13	4,0	4,1
Övriga långfristiga värdepappersinnehav	13	6,0	3,7
Uppskjutna skattefordringar	9	58,6	42,1
Summa anläggningstillgångar		3 243,1	2 081,2
Omsättningstillgångar			
Varulager	14	609,9	386,7
Kundfordringar	21	454,9	301,7
Skattefordran		57,7	10,4
Övriga kortfristiga fordringar		48,5	18,1
Derivatinstrument		0,1	–
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	154,0	74,4
Likvida medel	21	438,2	370,7
Summa omsättningstillgångar		1 763,3	1 162,0
Summa tillgångar		5 006,4	3 243,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	1		
Aktiekapital		10,3	10,3
Övrigt tillskjutet kapital		1 994,8	1 994,8
Andra reserver		15,6	34,4
Balanserat resultat inklusive årets resultat		331,0	200,3
Innehav utan bestämmande inflytande		13,0	17,7
Summa eget kapital		2 364,7	2 257,5
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	16, 21, 22	984,1	54,0
Pensionsåtaganden		2,0	2,5
Garantiåtaganden	18	6,0	6,4
Uppskjutna skatter	9	267,6	123,7
Övriga långfristiga skulder ej räntebärande	21	98,1	80,0
Summa långfristiga skulder		1 357,7	266,6
Kortfristiga räntebärande skulder	16, 21, 22	106,3	73,0
Förskott från kunder	18	64,5	56,3
Leverantörsskulder		606,9	267,4
Skatteskulder		74,7	34,6
Övriga kortfristiga skulder		167,0	111,6
Derivatinstrument	21	0,1	–
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	264,6	176,3
Summa kortfristiga skulder		1 284,0	719,1
Summa skulder		2 641,7	985,7
Summa eget kapital och skulder		5 006,4	3 243,2

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

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	Not	2017	2016
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat efter finansiella poster		304,9	253,8
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar		113,6	84,4
Realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar		0,7	-0,7
Transaktionskostnader redovisade i eget kapital		-1,0	
Orealiserade kursdifferenser		7,7	-12,6
Orealiserade ränte- och valutaderivat		0,7	-
Omvärdering av tilläggsköpeskilling		1,3	8,2
Nedskrivning av finansiell tillgång		-	3,0
Återläggning av finansiella poster		25,1	37,9
Övriga avsättningar		-2,5	1,5
Totala justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		145,6	121,6
Erlagd ränta		-21,1	-39,2
Erhållen ränta		1,3	0,5
Betald inkomstskatt		-61,7	-41,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		368,9	295,2
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet			
Förändring av varulager		-18,1	-28,8
Förändring av fordringar		-32,2	-1,1
Förändring av rörelseskulder		156,1	20,0
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet		105,9	-10,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten		474,8	285,2
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	3, 11, 12	-57,3	-33,4
Sålda materiella och immateriella anläggningstillgångar		5,7	1,4
Investeringar i koncernföretag	4	-553,1	-261,4
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-	-0,2
Avyttrade finansiella anläggningstillgångar		-	10,0
Avyttrade koncernföretag	5	1,2	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-603,5	-283,6

Mkr	Not	2017	2016
Finansieringsverksamheten			
Aktieägartillskott		–	24,3
Nyemission av stamaktier		–0,9	1 175,8
Emission av teckningsoptioner		–	1,0
Utdelning preferensaktier		–64,2	–64,2
Utdelning stamaktier		–41,0	–24,5
Lösen av pensionsskuld		–24,3	–
Upptagna lån	17	593,3	43,1
Amortering	17	–263,0	–996,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		200,0	158,9
Årets kassaflöde			
		71,3	160,5
Likvida medel vid årets början		370,7	200,4
Kursdifferenser i likvida medel		–3,8	9,8
Likvida medel vid årets slut		438,3	370,7

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserad vinst inkl årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 2016-01-01	5,3	828,1	–13,9	150,4	81,1	1 050,9
Årets resultat	–	–	–	196,2	4,3	200,5
Övrigt totalresultat	–	–	48,3	–0,5	0,7	48,5
Summa totalresultat	–	–	48,3	195,7	5,0	249,0
Utdelning	–	–	–	–88,6	–	–88,6
Kvotvärdesemission stamaktier	2,6	1 166,7	–	–	–	1 169,3
Apportemission	2,4	–	–	69,0	–71,6	–0,2
Emission av teckningsoptioner	–	–	–	1,0	–	1,0
Aktieägartillskott	–	–	–	19,4	4,4	23,8
Omvärdering av minoritet	–	–	–	–104,7	–1,6	–106,3
Övriga transaktioner med ägare	–	–	–	–41,8	0,4	–41,3
Utgående balans 2016-12-31	10,3	1 994,8	34,4	200,3	17,7	2 257,5
Mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserad vinst inkl årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 2017-01-01	10,3	1 994,8	34,4	200,3	17,7	2 257,5
Årets resultat	–	–	–	239,9	1,5	241,4
Övrigt totalresultat	–	–	–18,9	–0,3	–0,4	–19,6
Summa totalresultat	–	–	–18,9	239,6	1,1	221,8
Utdelning	–	–	–	–105,6	–	–105,6
Kvotvärdesemission stamaktier	–	–	–	–0,7	–	–0,7
Aktieägartillskott	–	–	–	12,5	–	12,5
Omvärdering av minoritet	–	–	–	–13,0	–	–13,0
Övriga transaktioner med ägare	–	–	–	–2,1	–5,7	–7,8
Utgående balans 2017-12-31	10,3	1 994,8	15,6	331,0	13,0	2 364,7

Noter till koncernredovisningen

NOT 1 Redovisningsprinciper

Allmän information

Moderbolaget Volati AB (publ), org. nr. 556555-4317, är ett svenskregistrerat 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 tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare tillämpas Rådet för finansiell rapportering redovisningsregler i RFR 1 samt 2.

Inga ändringar i IFRS har inneburit några väsentliga ändringar i koncernredovisningen mellan åren 2016–2017.

Från och med 1 januari 2018 träder IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder och IFRS 9 Finansiella instrument i kraft. Under 2017 har projekt genomförts för att analysera koncernens effekter av de nya principerna. Projektet har gått enligt plan och slutfördes under sista kvartalet 2017.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

De nya principerna innebär främst att intäkten ska redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan och tjänsten. Volati har tillämpat övergången till IFRS 15 framåtriktat och kan konstatera att den nya standarden inte kommer få någon effekt på koncernens räkenskaper utöver de utökade upplysningskrav som finns i IFRS 15. Analys och uppföljning baserats på femstegsmodellen och där potentiella skillnader har identifierats har en djupare analys genomförts. Den slutliga bedöm-

ningen är att införandet av IFRS inte kommer få någon effekt på koncernens finansiella ställning.

IFRS 9 Finansiella instrument

Den främsta påverkan avser en delvis ny process i kreditförluster vilken bygger på förväntade kreditförluster istället för inträffade kreditförluster. Volati har tillämpat övergången framåtriktat och kan konstatera att den nya standarden inte kommer få någon väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper. Effekten av tillämpningen på koncernens räkenskaper uppgår per sista december 2017 till 0,5 Mkr vilket kommer synas som en post i eget kapital, effekt av ändrad redovisningsstandard, i första kvartalsrapporten för 2018.

IFRS 16 Leases

Från och med 2019 träder IFRS 16 "Leases" ikraft som kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. IFRS 16 ersätter IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare, bolaget kommer inte att använda förtida tillämpning. Standarden är antagen av EU. Standarden kommer främst att påverka redovisningen av koncernens operationella leasingavtal.

Implementeringen av den nya leasingstandard (IFRS 16 Leasingavtal) kommer att innebära att flertalet av koncernens leasingkontrakt kommer att redovisas i balansräkningen, då ingen åtskillnad längre görs mellan operationella och finansiella leasingavtal.

För att illustrera hur koncernens finansiella ställning och resultat påverkas, i det fall koncernens operationella leasingavtal, vilket främst avser hyresavtal för koncernens verksamheter, hade redovisats som tillgångar och skulder i balansräkningen har en beräkning gjorts baserat på nedanstående förutsättningar. Beräkningen är ett estimat som kan komma att avvika från en fullständig implementering av IFRS 16 och är således enbart till för att ge en indikation avseende den nya standardens påverkan på koncernens resultat och finansiella ställning.

Följande antaganden har gjorts:

- Återstående kontraktperiod och nuvarande hyresnivå har tillämpats.
- Förlängningsoptioner har inte beaktats.
- En diskonteringsränta om 4 procent har använts för samtliga avtal.
- Eventuella icke-leasingkomponenter har inte brutits ut.
- Förenklingsregeln om att endast titta på framtida leasingbetalningar från första tillämpningsdagen har nyttjats.
- För att proforma en helårseffekt har Akademibokhandels leasingavtal för helåret 2017 inkluderats i beräkningen.

Baserat på ovanstående förutsättningar skulle EBITDA proforma för räkenskapsåret 2017 påverkas positivt med 223 Mkr och EBITA proforma påverkas positivt med 10 Mkr då leasingkostnaderna ersätts med avskrivningar och räntekostnader. Resultat efter skatt skulle påverkas negativt med 13 Mkr. Sett över ett leasingåtgångens löptid påverkas inte det totala nettoresultatet efter skatt av införandet av IFRS 16. Dock kan enskilda år påverkas positivt eller negativt. 2017 skulle ha påverkats negativt eftersom vi använder den framåtriktade metoden med högre finansiella kostnader till följd av den högre initiala skulden. Övertid kommer skulden och därmed finansiella kostnaderna minska och resultatet efter skatt följaktligen påverkas positivt. Vidare skulle balansomslutningen proforma öka initialt med 634 Mkr med anledning av att en nyttjanderätt och leasingskuld skulle redovisas.

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 förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventalförpliktelser. 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 eventalförpliktelser. Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna respektive rörelsen utgörs av de verkliga värdena per överlåtelsedagen för tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och emitterade egetkapitalinstrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna samt transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden överstiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventalförpliktelser, 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

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

Utländsk valuta

Transaktioner

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

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

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

I omräkningen har för de väsentliga valutorna följande kurser använts:

	2017		2016	
	Balansdagskurs	Genomsnittskurs	Balansdagskurs	Genomsnittskurs
EUR	9,844	9,633	9,639	9,470
NOK	1,000	1,033	1,068	1,020
USD	8,208	8,538	9,249	8,561

Utländska verksamheters finansiella rapporter

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

Intäktsredovisning

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

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

Finansiella intäkter och kostnader

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

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

Immateriella tillgångar

Goodwill

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

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

Aktiverade utvecklingskostnader

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

- Det är tekniskt möjligt att färdigställa produkten så att den kan användas.
- Företagets avsikt är att färdigställa produkten och att använda eller sälja den.
- Det finns förutsättningar att använda eller sälja produkten.
- Det kan visas hur produkten genererar troliga framtida ekonomiska fördelar.
- Adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja produkten finns tillgängliga.
- 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.

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

Övriga immateriella anläggningstillgångar

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

Avskrivning

Avskrivning redovisas i resultaträkningen linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder.

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

De beräknade nyttjandeperioderna är:

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

Materiella anläggningstillgångar

Ägda tillgångar

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

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

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

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/kostnad.

Leasade tillgångar

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

Avskrivningsprinciper

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

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

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

Beräkning av återvinningsvärdet

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet. För utförlig beskrivning, se not 11.

Återföring av nedskrivningar

Nedskrivningar på goodwill återförs inte.

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

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar derivat, likvida medel, värdepapper, andra finansiella fordringar, kundfordringar, lånefordringar, leverantörsskulder obligationsskulder och låneskulder. Initial värdering för kundfordringar och lånefordringar är verkligt värde, efterföljande värdering är upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet har fullgjorts eller på annat sätt utsläcckts.

Likvida medel

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

Kundfordringar och lånefordringar

Kundfordringar och lånefordringar är finansiella tillgångar med fasta betalningar eller med betalningar som går att fastställa och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknas vid anskaffningstidpunkten. Kundfordringar har kort återstående löptid och värderas därför till nominellt belopp utan diskontering.

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

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

Värdepapper och finansiella fordringar

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

Finansiella skulder/upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Säljoption till innehav utan bestämmande inflytande

Avtal som sluits med innehav utan bestämmande inflytande som ger sådan ägare rätt att sälja andelar i bolaget till verkligt värde. Avtalet, säljoptionen, motsvarande köpeskillingen för andelarna, redovisas som en skuld. Vid omvärdering av skulden redovisas värdeförändringen mot eget kapital. När säljoptionen första gången redovisas som skuld reduceras eget kapital motsvarande dess verkliga värde, varvid Volati

valt att redovisa mot i första hand innehav utan bestämmande inflytandes eget kapital och om detta inte är tillräckligt mot eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare.

Derivatinstrument

Volati utnyttjar derivatinstrument för att täcka risker avseende ränteförändringar och valutakursförändringar. Valutasäkringsåtgärder sker för den kommersiella exponeringen inom ramen för respektive dotterbolags finanspolicy. Samtliga derivatinstrument redovisas till verkligt värde i balansräkningen. De värdeförändringar som uppstår vid omvärdering kan redovisas på olika sätt, beroende på om derivatinstrumentet klassificerats som säkringsinstrument eller inte.

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

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

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

Eget kapital

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

Reserver

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

Balanserat resultat inklusive årets resultat

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

Preferensaktier

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

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet.

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

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

Ersättning till anställda

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

Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

Skatt

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

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

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

Eventualförpliktelser

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

Segmentredovisning

Koncernens verksamhet styrs och rapporteras primärt per affärsområde. Segment konsolideras enligt samma principer som koncernen i dess helhet. Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som den verkställande direktören. Det är på affärsområdesnivå som den verkställande direktören rapporterar den finansiella utvecklingen för koncernen till styrelsen varför den interna och externa rapporteringen överensstämmer. Segmentens resultat representerar deras bidrag till koncernens resultat.

Tillgångar i ett segment inkluderar alla operativa tillgångar som nyttjas av segmentet och består huvudsakligen av immateriella anläggningstillgångar, materiella anläggningstillgångar, varulager, externa kundfordringar, övriga fordringar, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter. Skulder i ett segment inkluderar alla operativa och räntebärande skulder som nyttjas av segmentet och består huvudsakligen av avsättningar, uppskjuten skatteskuld, externa leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter. Ofördelade tillgångar och skulder inkluderar i huvudsak bolagets tillgångar, skulder och koncernelimineringar av interna mellanhavanden.

NOT 2 Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter	2017	2016
Resultat vid försäljning av maskiner och inventarier	1,1	1,2
Försäkringsersättning	0,4	0,2
Återvunna presentkort och ej uthämtade förskottsbetalningar	3,0	–
Omvärdering tilläggsköpeskilling	0,2	–
Valutakurseffekter	–	1,2
Övrigt	2,8	1,1
	7,4	3,7

Övriga rörelsekostnader	2017	2016
Resultat vid försäljning av maskiner och inventarier	–2,3	–1,2
Valutakurseffekter	–3,9	–0,5
Välgörenhetsbidrag	–1,7	–1,8
Omvärdering tilläggsköpeskilling	–1,3	–8,2
Övrigt	–0,3	–0,2
	–9,4	–11,9

NOT 3 Segmentredovisning

	2017			2016		
	Extern netto-omsättning	Intern netto-omsättning	Netto-omsättning	Extern netto-omsättning	Intern netto-omsättning	Netto-omsättning
Nettoomsättning ¹⁾						
Handel	1 614,6	0,1	1 614,6	1 492,0	0,7	1 492,7
Industri	746,9	–	746,9	782,2	–	782,2
Akademibokhandeln	1 029,1	–	1 029,1	–	–	–
Konsument	965,6	–	965,6	932,2	–	932,2
Intern eliminering	–	–0,1	–0,1	–	–0,7	–0,7
	4 356,1	0,0	4 356,1	3 206,5	0,0	3 206,5

Intäkternas fördelning 2017¹⁾

Nettoomsättning	Varuförsäljning	Tjänster	Uthyrning av maskiner	Övrigt	Totalt
Handel	1 614,5	–	–	0,0	1 614,6
Industri	668,4	36,9	30,8	10,8	746,9
Akademibokhandeln	1 029,1	–	–	–	1 029,1
Konsument	333,5	624,6	–	7,5	965,6
	3 645,6	661,4	30,8	18,3	4 356,1

Intäkternas fördelning 2016¹⁾

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

Nettoomsättning per land ^{1) 2)}	2017	2016
Sverige	3 463,9	2 303,2
Norge	409,7	402,3
Finland	158,5	178,3
Tyskland	104,7	120,9
Danmark	72,7	73,6
Polen	50,8	41,4
Ukraina	34,7	6,8
Storbritannien	19,7	29,5
Ryssland	12,2	7,4
Frankrike	9,3	27,7
Ungern	9,1	9,5
Österrike	5,8	5,5
Hong Kong	4,4	0,1
Rumänien	0,6	0,3
Thailand	0,1	0,0
Bulgarien	0,0	0,0
	4 356,1	3 206,5

EBITDA ¹⁾	2017	2016
Handel	135,8	131,6
Industri	105,9	161,0
Akademibokhandeln	115,7	–
Konsument	166,9	167,7
Jämförelsestörande poster	–8,6	–33,8
Centrala kostnader	–56,9	–41,1
EBITDA	458,9	385,4

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.

Noter koncern

EBITA¹⁾	2017	2016
Handel	125,4	121,3
Industri	79,0	135,1
Akademibokhandeln	104,6	–
Konsument	133,9	137,6
Jämförelsestörande poster	–8,6	–33,8
Centrala kostnader	–57,7	–41,8
EBITA	376,5	318,4
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	–31,2	–17,4
Finansnetto	–40,4	–47,2
Resultat före skatt	304,9	253,8
Skatt	–63,5	–53,3
Årets resultat	241,5	200,5
Rörelseresultat¹⁾	2017	2016
Handel	118,9	115,9
Industri	77,4	133,8
Akademibokhandeln	92,8	–
Konsument	122,9	127,0
Jämförelsestörande poster	–8,6	–33,8
Centrala kostnader	–58,2	–42,0
	345,3	301,0
Avskrivningar¹⁾	2017	2016
Handel	16,9	15,7
Industri	28,5	27,2
Akademibokhandeln	23,0	–
Konsument	43,9	40,6
Moderbolaget / Övriga	1,3	0,9
	113,6	84,4

	2017		2016	
	Total Tillgångar	Varav immateriella och materiella tillgångar	Total Tillgångar	Varav immateriella och materiella tillgångar
Tillgångar¹⁾				
Handel	2 028,2	995,4	1 597,3	739,8
Industri	1 188,1	629,7	1 064,1	616,1
Akademibokhandeln	1 390,9	922,0	–	–
Konsument	1 126,7	895,4	1 269,4	940,6
Ofördelade tillgångar	–727,5	–268,0	–687,7	–265,3
	5 006,4	3 174,5	3 243,2	2 031,2
Skulder¹⁾			2017	2016
Handel			1 792,4	1 401,9
Industri			1 006,5	911,7
Akademibokhandeln			1 064,3	–
Konsument			1 012,1	1 191,9
Ofördelade skulder			–2 233,6	–2 519,8
			2 641,7	985,7

Investeringar ¹⁾	2017	2016
Handel	10,6	6,7
Industri	16,2	13,3
Akademibokhandeln	22,3	–
Konsument	7,9	12,7
Moderbolaget / Övriga	0,1	0,7
	57,3	33,4

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

Not 4 Företagsförvärv

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. Förvärvet väntas ha en positiv effekt på Volatis resultat och avkastningen på eget kapital för 2017. 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 spannmålshantlingsutrustning 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 hus-fabriker, förpackningslösningar till industri och sågverk samt logistiktjänster. 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.

Förvärvens påverkan på resultaträkningen (Mkr)	Nettoomsättning 2017	EBITDA 2017	EBITA 2017	EBIT 2017
Akademibokhandeln	1 029,1	115,8	104,6	92,8
T-Emballage	99,0	6,8	6,2	5,4
Övriga förvärv	5,0	-0,1	-0,1	-0,1
Volatikoncernen	1 133,0	122,5	110,7	98,1

Noter koncern

Förvärvens bidrag till koncernens omsättning för 2017 uppgick till 1 133,0 Mkr, EBITDA till 122,5 Mkr, EBITA till 110,7 Mkr och rörelseresultatet till 98,1 Mkr. Därutöver har transaktionskostnader för förvärven belastat koncernens resultat med 12,8 Mkr och eget kapital med 1,0 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 2 423,8 Mkr, EBITDA om 164,4 Mkr, EBITA om 138,7 Mkr, samt ett rörelseresultat om 110,2 Mkr. Resultatet under

perioden januari-juni var positivt påverkat av en återbäring från pensionsbolag om 12,5 Mkr. Goodwill motsvarande 199,1 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	868,5	81,5	–	950,0
Materiella tillgångar	39,0	12,6	–	51,6
Finansiella tillgångar	–	2,3	–	2,3
Uppskjuten skattefordran	13,7	3,5	11,1	28,3
Varulager	153,7	55,2	–	208,9
Kundfordringar	19,2	132,2	0,8	152,2
Övriga fordringar	98,2	14,8	11,5	124,5
Likvida medel	6,2	44,4	25,7	76,3
Uppskjuten skatteskuld	–109,9	–29,8	–3,8	–143,6
Pensionsskuld	–	–24,3	–	–24,3
Övriga avsättningar	–	–	–1,6	–1,6
Innehav utan bestämmande inflytande	–	–	5,7	5,7
Långfristiga räntebärande skulder	–582,9	–3,4	–	–586,3
Kortfristiga räntebärande skulder	–3,4	–2,0	–	–5,4
Kortfristiga skulder	–253,8	–129,9	–4,2	–387,8
	248,5	157,0	45,2	450,8
Goodwill	15,1	173,5	10,5	199,1
Förvärvsvärde	263,7	330,5	55,7	649,9
Apportemission	–12,5	–	–	–12,5
Transaktioner med ägare	–	–	2,3	2,3
Förvärv till lågt pris	–	–	–6,6	–6,6
Utbetald tilläggsköpeskilling	–	–	3,1	3,1
Ej utbetald tilläggsköpeskilling	–	–	–6,9	–6,9
Likvida medel i förvärvade bolag vid förvärvstillfället	–6,2	–44,4	–25,7	–76,3
Påverkan på koncernens likvida medel	245,0	286,1	22,0	553,1

2016

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

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

Pagnol Gruppen AB förvärvades den 16 maj 2016. Förvärvet ingår i en långsiktig strategi att bredda verksamheten som bedrivs inom affärsområdet Handel genom närvaro i nya marknadssegment vilket breddar kundbasen och produktutbudet inom hem och trädgård samt ger större utväxling på lager- och logistikplattformen.

I Pagnol Gruppen AB ingår bland annat Bröderna Berglund AB samt Miljöcenter i Malmö AB, som är en ledande leverantör av produkter inom hem och trädgård. Omsättningen för Pagnol Gruppen AB uppgick under 2015 till cirka 100 Mkr.

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

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

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

Noter koncern

Förvärvens omsättning för 2016 sedan förvärvet var 112,4 Mkr, EBITDA uppgick till 11,3 Mkr, EBITA uppgick till 6,4 Mkr och rörelseresultatet till 5,4 Mkr. Omstrukturingskostnader hänförliga till förvärvad verksamhet har sedan förvärvet belastat resultatet med 7,2 Mkr. Därutöver har transaktionskostnader för förvärvet belastat koncernens resultat med 1,5 Mkr och integrationskostnader belastat resultatet med 3,4 Mkr. Om förvärvet skulle ha konsoliderats från den 1 januari 2016 skulle deras bidrag till koncernens resultaträkning, inklusive kostnaderna för omstrukturering och integrationskostnader om 10,6 Mkr, helår 2016 uppgått till en omsättning om 190,5 Mkr, EBITDA för helåret 2016 till 2,1 Mkr, EBITA för helåret 2016 till -5,3 Mkr samt ett rörelseresultat för helåret 2016 till -6,2 Mkr.

Goodwill motsvarande 91,1 Mkr som uppkom vid transaktionerna, underbyggs av flera faktorer vilka inte kan kvantifieras var för sig. Den viktigaste av dessa är de synergier som Volati förväntar sig kunna uppnå vid sammanläggningen av dessa tilläggsförvärv till befintliga verksamheter. Vidare är goodwill hänförligt till personalen i de bolag som förvärvats.

Under det fjärde kvartalet förvärvades minoriteter i affärsenheten me&i respektive affärsområdet Handel för ett kassaflöde om sammanlagt 121,4 Mkr. Vid utgången av året förvärvades två mindre vilande bolag till en köpeskilling om 12,1 Mkr.

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

NOT 5 Avyttring av dotterföretag

Under 2017 avyttrades 0,48 procent av aktierna i Volati Bok AB, som är holdingbolaget för Akademibokhandeln, 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.

Under 2016 avyttrades inga aktier i dotterföretag.

NOT 6 Anställda och personalkostnader

	2017			2016		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Tornum						
Tornum Sverige	43	10	53	41	10	51
Tornum Finland	1	0	1	2	0	2
Tornum Polen	10	3	13	10	4	14
Tornum Ungern	3	0	3	3	0	3
Tornum Rumänien	7	0	7	7	0	7
Tornum Ryssland	2	1	3	2	1	3
Tornum Bulgarien	1	0	1	1	0	1
Tornum Ukraina	6	1	7	5	0	5
Silokonsult Göran Persson AB ¹⁾	2	0	2	0	0	0
Lidköpings Plåtteknik	7	0	7	8	0	8
Corroventa Avfuktning						
Corroventa Sverige	26	5	31	27	4	31
Corroventa Polen	1	0	1	1	0	1
Corroventa Tyskland	12	3	15	13	5	18
Corroventa England	4	0	4	3	0	3
Corroventa Österrike	2	0	2	2	0	2
Corroventa Frankrike	3	2	5	3	2	5
Corroventa Norge	1	0	1	1	0	1
Ettikettoprintcom						
Ettikettoprintcom	51	14	65	50	14	64
Ettikettoprintcom Åtvidaberg	22	5	27	22	4	26
Besikta						
Besikta Bilprovning i Sverige AB	519	51	570	467	47	514
Besikta Holding AB	1	0	1	0	0	0
Meandi						
Meandi AB	0	1	1	0	2	2
Meandi Holding	3	18	21	1	17	18
Meandi AS	0	0	0	0	1	1
Meandi GmbH	0	1	1	1	2	3
Meandi OY	0	1	1	0	1	1
Meandi SC Ltd	0	0	0	0	0	0
Naturamed-Pharma						
Naturamed-Pharma AB	3	3	6	3	5	8
Naturamed-Pharma AS	5	18	23	5	17	22
Pharmapolar AS	1	2	3	1	2	3
Lomond Industrier						
Lomond Industrier AB	71	18	89	67	17	84
Thomé Gruppen AB	22	10	32	23	9	32
Bårebo Nordic AB	12	3	15	12	2	14
Habo Gruppen AB	21	10	31	21	9	30

Noter koncern

	2017			2016		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
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
Pagnol Gruppen AB ²⁾	0	0	0	1	1	2
Miljöcenter i Malmö AB ²⁾	11	9	20	8	4	12
Kellfri Sverige	38	11	49	33	21	54
Kellfri Danmark	2	0	2	2	0	2
Kellfri Finland	4	0	4	4	0	4
Kellfri Polen	0	1	1	4	1	5
Lantbutiken Sverige AB ³⁾	3	3	6	1	2	3
Industribeslag AS	22	1	23	6	1	7
B Sörbö AS ⁴⁾	0	0	0	13	1	14
T-Emballage Thureson AB ⁵⁾	45	18	63	0	0	0
Innovexa AB ⁵⁾	3	1	4	0	0	0
Akademibokhandeln⁶⁾						
Akademibokhandelsgruppen AB	0	2	2	0	0	0
Bokhandelsgruppen i Sverige AB	41	423	464	0	0	0
Bokus AB	15	14	29	0	0	0
Volati huvudkontor	8	3	11	8	4	12
	1 076	674	1 750	904	218	1 122

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

²⁾ Pagnol Gruppen och Miljöcenter i Malmö konsolideras från 17 maj 2016 varför antalet anställda avser FTE ekvivalenter för perioden som Pagnol Gruppen och Miljöcenter konsoliderats i Volati. Pagnol Gruppen har under 2017 fusionerats med Miljöcenter i Malmö.

³⁾ Lantbutiken konsolideras från 26 juli 2016 varför antalet anställda avser FTE ekvivalenter för perioden som Lantbutiken konsoliderats i Volati.

⁴⁾ B Sörbö har under 2017 fusionerats med Industribeslag.

⁵⁾ 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

⁶⁾ Akademibokhandeln konsolideras från 1 juli 2017 varför antalet anställda avser FTE ekvivalenter för perioden som Akademibokhandeln konsoliderats i Volati.

Antal anställda per land	2017			2016		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Bulgarien	1	0	1	1	0	1
Danmark	8	1	9	8	1	9
England	4	0	4	3	0	3
Finland	9	3	12	10	3	13
Frankrike	3	2	5	3	2	5
Norge	41	26	67	38	27	65
Polen	11	4	15	15	5	20
Rumänien	7	0	7	7	0	7
Ryssland	2	1	3	2	1	3
Sverige	967	632	1 599	793	172	965
Tyskland	12	4	16	14	7	21
Ukraina	6	1	7	5	0	5
Ungern	3	0	3	3	0	3
Österrike	2	0	2	2	0	2
	1 076	674	1 750	904	218	1 122

Fördelning ledande befattningshavare på balansdagen i %	2017		2016	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Styrelseledamöter	60	40	60	40
Andra personer i företagets ledning inklusive VD	71	29	100	0

Löner och andra ersättningar	2017	2016
Styrelse och VD, Sverige	27,7	20,0
Styrelse och VD, utanför Sverige	6,5	6,0
Övriga anställda, Sverige	550,7	413,0
Övriga anställda, utanför Sverige	82,6	84,7
	667,5	523,8

Varav tantiem styrelseledamöter och VD:ar i koncernen 2,3 2,8

Sociala kostnader	2017	2016
Sociala kostnader enligt lag och avtal	204,0	157,4
Pensionskostnader för styrelser och VD	6,1	5,4
Övriga pensionskostnader	54,0	36,5
	264,1	199,3

Ersättning till moderbolagets styrelse och ledande befattningshavare

Volatis styrelse 2017	Lön	Styrelse-arvode	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Totalt
Karl Perlhagen, styrelsens ordförande	–	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	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

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

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

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

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

³⁾ Christina Tillman valdes in i styrelsen i september 2016.

Ersättningar till verkställande direktören

Pensionsvillkor

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

Villkor för avgångsvederlag

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

Andra ledande befattningshavare

Rörlig ersättning

Ett antal av de ledande befattningshavarna som är affärsområdeschefer har en möjlighet till rörlig ersättning som är individuellt anpassad för deras respektive verksamheter. Underliggande parametrar för deras rörliga ersättning är lönsamhetsutveckling samt individuellt satta parametrar. För ett antal av affärsområdescheferna har den rörliga ersättningen inte något tak. För övriga befattningshavare utgår inte någon rörlig ersättning.

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 affärsområdeschef finns särskilda pensionsvillkor innebärande att en avsättning till premiebaserad pension görs månatligen baserat på individuell plan som under 2017 motsvarade pensionspremierna cirka 35 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

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	2017	2016
Revisionsuppdrag	4,3	3,6
Värderingstjänster ¹⁾	1,1	–
Skatteuppdrag	0,2	0,4
Andra uppdrag ²⁾	0,3	4,0
	5,9	8,0

Övriga revisorer	2017	2016
Revisionsuppdrag	0,3	0,4
Skatteuppdrag	0,1	0,0
	0,4	0,4

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

²⁾ Avser tjänster 3,7 Mkr 2016 inför stamaktieemission varav 1,1 Mkr är redovisade direkt i eget kapital.

NOT 8 Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter	2017	2016
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	1,2	1,1
Valutakursvinster	7,0	15,0
Värdeförändringar på räntederivat	–	3,0
Övriga finansiella intäkter	0,3	–
	8,5	19,0

Finansiella kostnader	2017	2016
Räntekostnader på lån	–19,3	–33,5
Räntekostnader på finansiell lease	–2,3	–2,3
Räntekostnader på derivatkontrakt	–0,8	–3,5
Valutakursförluster	–6,9	–10,5
Övriga finansiella kostnader ¹⁾	–19,5	–16,5
	–48,8	–66,3

¹⁾ I övriga finansiella kostnader ingår kostnader för att uppta finansiering, kontanthanteringskostnader, bankavgifter, factoringavgifter, inlösningavgifter för kreditkortshantering, kreditförsäljningskostnader och värdehanteringskostnader.

NOT 9 Skatter

	2017	2016
Aktuell skattekostnad	-57,8	-50,6
Uppskjuten skatt	-5,7	-2,7
Årets skattekostnad	-63,5	-53,3

Avstämning effektiv skatt	2017	2017	2016	2016
Resultat före skatt	304,9	-	253,8	-
Skatt enligt gällande skattesats	-67,1	22%	-55,8	22%
Skatt enligt andra skattesatser	-0,1	0%	-2,4	1%
Ej avdragsgilla kostnader	-4,8	2%	-4,4	2%
Ej skattepliktiga intäkter	0,5	0%	0,2	0%
Skatt schablonränta periodiseringsfond	-0,2	0%	-0,2	0%
Temporära skillnader	8,8	-3%	-11,2	4%
Omvärdering av underskott från tidigare år	4,8	-2%	22,7	-9%
Inkomstskatt från tidigare år	0,2	0%	0,5	0%
Övrigt	0,1	0%	-0,1	0%
Redovisad effektiv skatt	-57,8	19%	-50,6	20%

I eget kapital har skatt redovisats under 2017 uppgående till 0,3 Mkr (11,5).

Uppskjuten skatt	2017	2016
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	7,4	15,4
Lager	-0,9	0,4
Obeskattade reserver	-12,7	-5,4
Outnyttjade underskott från tidigare år	2,7	-12,9
Övriga temporära skillnader	-2,2	-0,2
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-5,7	-2,7

Uppskjuten skattefordran	2017	2016
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	12,1	15,8
Varulager	3,4	1,8
Outnyttjade underskott från tidigare år	31,4	21,7
Övriga temporära skillnader	11,7	2,8
	58,6	42,1

Uppskjuten skatteskuld	2017	2016
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	188,2	85,3
Obeskattade reserver	78,5	37,6
Övriga temporära skillnader	0,9	0,8
	267,6	123,7

NOT 10 Resultat per aktie

Beräkningen av resultatet per stam- och preferensaktie för 2017 har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgående till 239,9 Mkr (2016: 196,2), varvid resultat per stamaktie har reducerats med preferensaktieägarnas pro rata andel av utdelningen hänförligt till 2017 uppgående till 64,2 Mkr (2016: 64,2).

Resultatet per preferensaktie har fördelats utifrån årets beslutade utdelning fram till årsstämman 2018 vilket innebar en andel av resultatet om 64,2 Mkr fördelat på 1 603 773 preferensaktier. Resterande del av årets resultat uppgående till 175,8 Mkr har fördelats på ett genomsnittligt antal stamaktier om 80 406 571.

	2017	2016
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare	239,9	196,2
Avdrag för utdelning preferensaktie	64,2	64,2
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare justerat för utdelning preferensaktie	175,8	132,1
Utestående antal stamaktier	80 406 571	80 406 571
Genomsnittligt antal stamaktier	80 406 571	63 753 873
Resultat per aktie	2,19	2,07
Resultat per preferensaktie	40,00	23,33
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	80 838 878	64 197 604
Resultat per aktie efter utspädning	2,17	2,06
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	Kapitaliserade utvecklings- kostnader	Totalt
Per 1 januari 2016	1 452,9	10,3	217,9	147,7	1 828,8
Investeringar	–	–	–	13,4	13,4
I nya bolag vid förvärv	91,1	3,2	35,8	–	130,2
Omklassificeringar	–	–	–0,3	0,3	0,0
Omräkningsdifferens	48,0	–	3,8	0,0	51,9
Per 1 januari 2017	1 592,1	13,5	257,2	161,4	2 024,2
Investeringar	–	–	6,7	21,7	28,4
I nya bolag vid förvärv	594,1	–	518,0	117,7	1 229,8
Avyttringar	–	–	–	–5,4	–5,4
Omklassificeringar	–	–	–	0,0	0,0
Omräkningsdifferens	–21,4	–	–2,3	0,0	–23,8
Per 31 december 2017	2 164,8	13,5	779,6	295,3	3 253,2

Noter koncern

Accumulerade avskrivningar	Goodwill	Patent/ Teknologi	Varumärken/ Övrigt	Kapitaliserade utvecklings- kostnader	Totalt
Per 1 januari 2016	-87,7	-9,1	-21,5	-21,8	-140,1
Årets avskrivningar/nedskrivningar	-	-1,2	-15,0	-24,1	-40,3
I nya bolag vid förvärv	-	-	-	-	-
I avyttrade bolag	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferens	-2,4	-	-1,2	0,2	-3,5
Per 1 januari 2017	-90,0	-10,3	-37,8	-45,8	-183,9
Årets avskrivningar/nedskrivningar	-	-0,5	-27,3	-32,6	-60,3
I nya bolag vid förvärv	-	-	-23,2	-57,5	-80,7
I avyttrade bolag	-	-	-	2,9	2,9
Omräkningsdifferens	1,6	-	1,1	0,0	2,6
Per 31 december 2017	-88,5	-10,8	-87,1	-133,0	-319,4
Bokfört värde					
2016-12-31	1 502,1	3,2	219,4	115,6	1 840,3
2017-12-31	2 076,3	2,7	692,5	162,3	2 933,8

Fördelning av koncernens goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandetid	2017		2016	
	Goodwill	Övriga immateriella tillgångar	Goodwill	Övriga immateriella tillgångar
Tornum	52,5	-	42,0	-
Corroventa	84,1	-	84,1	-
Ettikettoprintcom	91,4	5,0	91,4	5,0
Besikta	298,2	-	298,2	-
me&i	201,5	18,5	199,9	18,5
NMP	223,1	20,0	233,8	20,0
Akademibokhandeln	410,1	240,1	-	-
Handel	715,3	123,5	552,7	90,0
	2 076,3	407,1	1 502,1	133,5

Goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod hänförs vid nedskrivningsprövningen till separata dotterkoncerner som bedöms utgöra kassagenererande enheter. Goodwillvärdet per dotterföretag provas årligen mot beräknat återvinningsvärde, vilket antingen är nyttjandevärdet eller verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader. Samtliga innehav har prövats mot nyttjandevärde per 2017-09-30.

Nyttjandevärde

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

Bedömningen av framtida kassaflöden baseras på rimliga och verifierbara antaganden som utgör Volatis bästa uppskattningar av de ekonomiska förhållanden som beräknas råda, varvid stor vikt läggs vid externa faktorer. Bedömningen av framtida kassaflöden baseras på koncernledningens prognoser som tar sitt ursprung i de senaste budgetar och prognoser som respektive dotterkoncern har förelagt. Dessa omfattar budget för nästkommande år och prognos för en period om de därpå följande 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 dotterkoncern i sig är en oberoende enhet med unika förutsättningar. Viktiga antaganden för respektive dotterkoncern beskrivs nedan.

Viktiga antaganden vid nyttjandevärdet per dotterkoncern

Diskonteringsränta

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

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

Tornum

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

Corroventa

De prognostiserade kassaflödena för Corroventa är baserat 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 nettoomsättningstillväxt, 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 nettoomsättningstillväxt överstigande BNP-utvecklingen och en EBITDA-marginal som förväntas vara oförändrad 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 är baserat 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 nettoomsättningstillväxt, EBITDA-marginal och investeringsbehov. Volati antar baserat på detta en nettoomsättningstillväxt något över BNP-utvecklingen samtidigt som EBITDA-marginal förväntas vara oförändrad under prognosperioden. Bedömningen är att inga rimliga förändringar i viktiga antaganden leder till att det beräknade nyttjandevärdet för Ettikettoprintcom understiger redovisat värde.

Besikta Bilprovning

De prognostiserade kassaflödena för Besikta Bilprovning är baserat på att bolagets marknadsposition är bibehållen under prognosperioden och att etableringstakten i marknaden över tid mattas av samt att prisnivån på tjänsterna inte väsentligt reduceras. Vidare är det antaget att

inga väsentliga förändringar genomförs av de regulatoriska förutsättningarna för bolagets verksamhet till exempel förändring av de lagstadgade intervallerna för besiktning i Sverige utöver den beslutade utglesningsförändring som innebär att kontrollperioden utökats från var 12 månad till var 14 månad. De viktigaste antagandena i beräkningen av nyttjandevärdet för Besikta Bilprovning är nettoomsättningstillväxt, EBITDA-marginal och investeringsbehov avseende nyetableringar av stationer. Volati antar baserat på detta en nettoomsättningstillväxt i linje med BNP-utvecklingen samtidigt som EBITDA-marginal förväntas vara oförändrad under prognosperioden. Skulle väsentliga förändringar av de regulatoriska förutsättningarna för bolagets verksamhet förändras kan detta komma att innebära att bolagets nyttjandevärde understiger Volatis koncernmässiga värde.

me&i

De prognostiserade kassaflödena för me&i är baserat 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 nettoomsättningstillväxt, EBITDA-marginal och rekryteringsnivån av nya säljare samt frånfallet av befintlig säljstyrka. Volati antar baserat på detta en nettoomsättningstillväxt överstigande BNP-utvecklingen samtidigt som EBITDA-marginal förväntas försvagas något under 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 fem procentenheter, skulle detta innebära att det föreligger ett potentiellt nedskrivningsbehov om cirka 45 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.

NaturaMed Pharma

De prognostiserade kassaflödena för NaturaMed Pharma är baserat 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 överstigande 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 fem procentenheter, skulle detta innebära att det föreligger ett potentiellt nedskrivningsbehov om cirka 50 Mkr. Skulle väsentliga förändringar av de regulatoriska förutsättningarna för bolagets verksamhet förändras i form av begränsningar av hur marknadsföring är tillåtet kan detta komma att innebära att det föreligger ett potentiellt nedskrivningsbehov som är ännu större.

Handel

Handel ses som en enhet då de till stor del delar samma plattform. De prognostiserade kassaflödena för Handel är baserat på att bolagen 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. Vidare antas den nya affärsenheten T-Emballage möjliggöra ytterligare

tillväxt genom samarbeten mellan affärsområdet Handels olika affärsenheter. 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.

Känslighetsanalys

Nyttjandevärdet av respektive dotterkoncern är beroende av de antaganden som föreligger vid beräkningen av diskonterade kassaflöden. Volati har gjort simuleringar av nyttjandevärdet om viktiga antaganden för beräkningen skulle förändras. Vid tester av bokfört värde i relation till nyttjandevärdet med antagande om att EBITDA marginalen skulle vara fem procentenheter lägre än i prognoserna för samtliga år i prognosen skulle nyttjandevärdet för me&i samt NMP vara lägre än bokfört värde. Vid motsvarande tester om tillväxten efter prognosperiodens utgång, det vill säga år 5 och framåt, skulle vara 1 procent årligen jämfört med prognosens 2 procent årlig tillväxt så skulle nyttjandevärdet för samtliga dotterkoncerner fortfarande vara högre än bokfört värde. Vid en simulering om att diskonteringsräntorna skulle ökas med 1 procentenhet så skulle nyttjandevärdet för samtliga dotterkoncerner fortfarande vara högre än bokfört värde.

Nedskrivningar

Inga nedskrivningar bedömdes 2017 eller 2016 vara nödvändiga efter att bolagens nyttjandevärden ställts mot koncernens bokförda värde på respektive dotterkoncern.

NOT 12 Materiella anläggningstillgångar

Anskaffningsvärde	Byggnader och mark	Inventarier	Maskiner med finansiell leasing	Totalt
Per 1 januari 2016	56,9	305,8	67,4	430,1
Investeringar	1,0	19,1	9,4	29,4
I nya bolag vid förvärv	0,4	13,8	20,0	34,2
Försäljningar/Utrangeringar	–	–13,0	–14,4	–27,4
Omklassificering	0,6	–0,6	–	–
Omräkningsdifferens	–	2,5	0,6	3,1
Per 1 januari 2017	58,9	327,6	83,1	469,5
Investeringar	0,3	32,8	26,3	43,4
I nya bolag vid förvärv	–0,6	300,1	10,3	325,8
Försäljningar/Utrangeringar	–2,4	–11,7	–12,5	–26,5
Omklassificering	0,6	–0,6	–	0,0
Omräkningsdifferens	–	–1,2	–0,3	–1,5
Per 31 december 2017	56,8	647,0	106,9	810,7
Akkumulerade avskrivningar				
Per 1 januari 2016	–16,4	–206,8	–26,8	–250,0
Årets avskrivningar	–1,6	–27,8	–14,8	–44,1
I nya bolag vid förvärv	0,0	–3,4	–0,6	–4,1
Försäljningar/Utrangeringar	–	12,3	9,5	21,8
Omklassificering	–0,1	0,1	0,0	–
Omräkningsdifferens	–	–1,9	–0,2	–2,1
Per 1 januari 2017	–18,1	–227,6	–32,8	–278,5
Årets avskrivningar	–1,6	–35,3	–16,3	–53,3
I nya bolag vid förvärv	0,1	–256,6	–1,7	–258,2
Försäljningar/Utrangeringar	0,5	10,4	8,2	19,0
Omklassificering	–0,1	0,1	–	–
Omräkningsdifferens	–	0,9	0,0	1,0
Per 31 december 2017	–19,2	–508,2	–42,7	–570,0
Bokfört värde				
2016-12-31	40,8	100,0	50,2	191,0
2017-12-31	37,6	138,8	64,3	240,7

NOT 13 Övriga långfristiga värdepappersinnehav

Långfristiga värdepappersinnehav	2017	2016
Ingående anskaffningsvärde	4,1	13,3
Investeringar	0,1	–
Reglerade fordringar	–0,4	–6,4
Nedskrivning av fordringar	–	–3,0
Övrigt	0,2	0,2
	4,0	4,1
	2017	2016
Övriga långfristiga räntebärande fordringar	4,0	4,1
	4,0	4,1
Övriga långfristiga värdepappersinnehav	2017	2016
Ingående anskaffningsvärde	3,7	7,0
Fordringar i förvärvade bolag	2,3	0,1
Investeringar	–	0,3
Avyttringar	–	–3,6
	6,0	3,7

NOT 14 Varulager

	2017	2016
Råvaror och förnödenheter	65,0	28,1
Varor under tillverkning	1,3	0,9
Färdiga varor och handelsvaror	520,4	319,9
Pågående arbete för annans räkning	2,2	16,3
Förskott till leverantörer	21,0	21,6
	609,9	386,7

NOT 15 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2017	2016
Upplupen leverantörsbonus	20,9	21,2
Upplupen ränteintäkt	–	0,5
Upplupna intäkter från successiv vinstavräkning	40,4	15,2
Förutbetalad hyra	53,2	17,1
Förutbetalad leasing	2,6	2,5
Förutbetalad försäkring	3,9	3,2
Övriga förutbetalda kostnader	29,2	10,0
Övriga interimfordringar	3,8	4,7
	154,0	74,4

NOT 16 Räntebärande skulder

Långfristiga lån	2017	2016
Obligationsskulder	920,3	–
Finansiell lease	40,4	32,3
Skuld till aktieägare	23,4	21,7
	984,1	54,0
Kortfristiga lån	2017	2016
Checkräkningskredit	83,6	55,2
Finansiell lease	21,6	16,2
Övriga räntebärande skulder	1,0	1,5
	106,3	73,0

Se not 21 för information om kontraktsenliga tidpunkter för ränteomförhandlingar.

Vid utgången av 2017 uppgick outnyttjad del av checkkredit till 189,0 Mkr (200,0), outnyttjad del av revolverande kreditfacilitet 550,0 Mkr (550,0) och likvida medel 438,2 Mkr (370,7).

Not 17 Förändring av lån i kassaflödets finansieringsverksamhet

	2017	2016
Per 1 januari	219,7	1 106,9
Lån i förvärvade bolag	598,6	23,4
Investeringar	593,3	43,1
Amorteringar	-263,0	-996,6
Omräkningsdifferens	1,3	7,7
Övriga ej likvida förändringar	45,5	35,2
Per 31 december	1 195,3	219,7

NOT 18 Förskott från kunder

	2017	2016
Förskottsbetalda besiktningstäckter	17,0	22,4
Förskottsbetalda projekt	45,5	32,5
Övriga förskott från kunder	2,1	1,4
	64,5	56,3

NOT 19 Garantiåtaganden

	2017	2016
Ingående balans	6,4	4,9
Garantiavsättningar i förvärvade bolag	1,6	–
Garantiavsättningar	–	2,0
lanspråktagna avsättningar	-0,8	-0,5
Återförda ej utnyttjade avsättningar	-1,2	–
	6,0	6,4

NOT 20 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Upplupna kostnader	2017	2016
Upplupna personalkostnader	175,5	107,4
Upplupen kundbonus	41,1	39,0
Upplupna räntekostnader	2,3	–
Övrigt	44,4	27,3
	263,3	173,7
Förutbetalda intäkter		
Övrigt	1,3	2,6
	1,3	2,6
Summa	264,6	176,3

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. Därutöver 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 valutarisiker har varje dotterkoncern egna rutiner för när och hur valutaexponeringar ska hanteras.

Valutarisk

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

Transaktionsexponering

Koncernens bolag har intäkter och kostnader i olika valutor och därmed är koncernen exponerad för risker avseende valutakursrörelser. Hanteringen av transaktionsriskerna sker i dotterkoncernerna utifrån respektive dotterkoncerns förutsättningar, risker och kontroller som formuleras och beslutas separat för respektive dotterbolag. Vissa av dotterkoncernerna har en aktiv valutasäkring där inköp respektive intäkter i varierande grad säkras genom terminer. Graden av valutasäkring varierar från dotterkoncern till dotterkoncern beroende på främst bolagens möjligheter att transferera valutaexponeringarna mot kunder eller leverantörer. Per balansdagen förelåg några mindre valuterminer till ett totalt nominellt värde om 5,1 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	
	2017	2016
EUR	–34,1	3,6
SEK	–13,8	–4,7
USD	–7,7	–16,3
GBP	6,0	7,5
DKK	–3,8	–4,1
NOK	3,2	2,4

Omräkningsexponering

Volati AB redovisar resultat- och balansräkningar i SEK. Utländska bolag har sin redovisning i annan valuta. Detta innebär att koncernens resultat och eget kapital exponeras vid koncernkonsolideringen när utländska valutor, främst euro, norska och danska kronor, pund och polska zloty, omräknas till SEK. Omräknings-

exponeringen utgör på balansdagen ett väsentligt belopp främst avseende exponeringen i NOK härrörande från förvärvan av Lomond Industrier samt NaturaMed Pharma. Volati AB har möjlighet att via upplåning i matchande valutor säkra omräkningsexponeringen men hade på balansdagen inte någon egen kapitalsäkring.

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

Omräkningsexponering på eget kapital i balansräkningen avseende större valutor	Valutaexponering	
	2017	2016
NOK	362,4	391,3
EUR	175,8	184,3
DKK	35,0	35,0

Tabellen nedan visar effekterna på koncernens resultat före avskrivningar hänförliga till förvärvade övernärden (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	
	2017	2016
NOK	-2,0	-4,5
EUR	-0,5	-1,4
DKK	-0,3	-0,3

Kapitalrisk

Koncernen eftersträvar en konsolideringsgrad som möjliggör för koncernen att bedriva verksamheten enligt den strategiska planen. Konsolideringsgraden för hela koncernen är dock inte rättvisande för hur bolaget bedömer sin finansiella ställning då den inte tar hänsyn till värdeutvecklingen i de underliggande innehaven vid beräkningen av eget kapital. Kapitalstrukturen reflekterar de relativt låga operationella riskerna som finns i koncernen. Skuldsättningen ger möjlighet att generera en god avkastning till aktieägarna samtidigt som det egna kapitalet är tillräckligt för att trygga koncernens långsiktiga förmåga att fortsätta sin verksamhet. Likvida medel som inte bedöms kunna investeras i enlighet med bolagets mål och investeringsstrategi ska delas ut till ägarna inom ramen för Volatis utdelningspolicy.

Ränterisker

Med ränterisk avses risken att förändringar i marknadsräntan påverkar Volatis finansnetto. Majoriteten av koncernens låneskulder är till rörlig ränta eller med 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 10,8 Mkr. Volati följer löpande ränteutvecklingen och bedömer utifrån detta vilka räntevillkor som är de bästa för koncernen på lång och kort sikt.

Finansieringsrisk och likviditetsrisk

Finansieringsrisken definieras som risken att ej kunna möta betalningsåtaganden som ett resultat av otillräcklig likviditet eller svårigheter att få extern finansiering. Volati hanterar finansieringsrisken på konsoliderad nivå. Volati strävar efter att ha tillgängliga likvida medel eller outnyttjat

kreditutrymme för att hantera eventuella väsentliga störningar i finansieringsmarknaden. Den tillgängliga marginalen i likviditet varierar under året samt är beroende av om väsentliga förvärv eller avyttringar är genomförda.

Volatis upplåning från kreditinstitut sker främst i svenska kronor och löper med rörlig ränta. Volatis upplåning från kreditinstitut består av två olika finansieringsramar varvid en del är ett lån om revolverande kreditfacilitet om 550 Mkr där respektive tranch kan ha olika löptider samt en del checkräkningskredit om 200 Mkr. Den revolverande kreditfaciliteten var på balansdagen outnyttjad. Den revolverande kreditfaciliteten kan utnyttjas fram till 31 december 2019. Vid utgången av året uppgick outnyttjad del av checkräkningskredit till 189,0 Mkr. Checkräkningskredit har en duration om 12 månader och förlängs årligen automatiskt med 12 månader om inte banken meddelat annat. Låneavtalen är beroende av att bolagets finansiella ställning uppfyller vissa gränsvärden, så kallade covenants, bland annat nettoskuld dividerat med resultat före avskrivningar samt resultat före avskrivningar i relation till räntenettet. Volati AB har inte brutit mot några covenants under 2017. Härutöver har Volati valt att göra vissa investeringar i materiella anläggningstillgångar via finansiell leasing – se not 22 avseende dessa leasingskulder.

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

Vidare har Volati och dess dotterföretag Akademibokhandeln Holding under året emitterat obligationslån om totalt 908 Mkr. Volati ABs obligationslån är icke-säkerställt och icke-efterställt och löper på fem år med en ränta om STIBOR (3mån) plus 350 räntepunkter. Akademibokhandeln Holding ABs obligationslån är seniort och säkerställt och löper på fyra 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 Lomond Industrier, NaturaMed Pharma, me&i samt Akademibokhandeln 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 enligt en intern kassaflödesvärdering.

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

	2017			2016		
	Inom ett år	1–5 år	>5 år	Inom ett år	1–5 år	>5 år
Tillgångar						
Likvida medel	438,2	–	–	370,7	–	–
Kundfordringar	454,9	–	–	301,7	–	–
Andra aktier och andelar	–	–	4,4	–	–	2,1
Övriga finansiella tillgångar	–	0,2	5,5	–	0,2	5,5
Derivat	0,1	–	–	–	–	–
Skulder						
Obligationsskulder	–61,5	–1 004,7	–	–	–	–
Checkräkningskredit	–87,3	–	–	–56,3	–	–
Skuld till aktieägare ¹⁾	–	–	–23,4	–	–	–21,7
Tilläggsköpeskillingar	–6,9	–	–	–12,7	–	–
Övriga långfristiga skulder ej räntebärande ²⁾	–	–	–98,1	–	–	–79,2
Finansiell lease	–22,0	–41,8	–3,1	–16,9	–32,8	–2,3
Derivat	–0,1	–	–	–	–	–
Övriga kortfristiga skulder	–32,1 ⁴⁾	–	–	–32,1 ³⁾	–	–
Leverantörsskulder	–606,9	–	–	–267,4	–	–
Netto	76,4	–1 046,2	–114,7	287,0	–32,7	–95,5

¹⁾ Samtliga befintliga aktieägarlån löper med ej tidsbestämda förfall. Räntan tillhörande befintliga aktieägarlån kapitaliseras kvartalsvis. Ingen kapitaliserad ränta har inkluderats i intervallet över 5 år.

²⁾ Samtliga övriga långfristiga skulder ej räntebärande är skulder utan slutdatum.

³⁾ Avser beslutad utdelning avseende Q1 och Q2 2017 till preferensaktieägarna. Nytt beslut om utdelning till preferensaktieägarna fattas på årsstämman 2017.

⁴⁾ Avser beslutad utdelning avseende Q1 och Q2 2018 till preferensaktieägarna. Nytt beslut om utdelning till preferensaktieägarna fattas på årsstämman 2018.

Finansiella instrument: redovisade värden och verkliga värden per värderingskategori

	2017			2016	
	IAS 39 kategori*	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Andra aktier och andelar	3	4,4	4,4	2,1	2,1
Övriga finansiella tillgångar	1	5,7	5,7	5,7	5,7
Derivatinstrument-innehav för handel	2	0,1	0,1	–	–
Kundfordringar	1	454,9	454,9	301,7	301,7
Likvida medel	1	438,2	438,2	370,7	370,7
Finansiella skulder					
Obligationslån	4	908,0	940,6	–	–
Derivatinstrument-innehav för handel	2	0,1	0,1	–	–
Leverantörsskulder	4	606,9	606,9	267,4	267,4
Tilläggsköpeskillingar	2	6,9	6,9	12,7	12,7
Övriga långfristiga ej räntebärande skulder	6	98,1	98,1	79,2	79,2
Övriga kortfristiga skulder	4	32,1	32,1	32,1	32,1

* tillämpliga IAS kategorier

1=Lånefordringar och kundfordringar

2=Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen

3=Finansiella tillgångar som kan säljas

4=Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde

5=Derivat säkringsredovisning

6=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

	2017				2016			
	Redovisade 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	0,1	0,1	–	–	–	–	–	–
Finansiella skulder								
Derivatinstrument	0,1	0,1	–	–	–	–	–	–
Tilläggsköpeskillingar ¹⁾	6,9	–	–	6,9	12,7	–	–	12,7

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

Utestående derivatinstrument per den 31 december

Instrument	31 december 2017			31 december 2016		
	Positivt marknadsvärde	Negativt marknadsvärde	Nominellt värde	Positivt marknadsvärde	Negativt marknadsvärde	Nominellt värde
Valutaderivat	0,1	0,1	5,1	–	–	–
Summa	0,1	0,1	5,1	–	–	–

Kundfordringar

	2017	2016
Kundfordringar	463,3	308,1
Reservering för osäkra kundfordringar	–8,5	–6,4
	454,9	301,7

Förfallanalys	2017			2016		
	Nominellt	Nedskrivning	Bokfört värde	Nominellt	Nedskrivning	Bokfört värde
Ej förfallna kundfordringar	380,5	–	380,5	261,7	–	261,7
Förfallna mindre än 3 månader	65,2	–0,9	64,3	29,8	–0,8	29,1
Förfallna över 3 månader	17,6	–7,5	10,1	16,6	–5,7	10,9
	463,3	–8,5	454,9	308,1	–6,4	301,7

Årets förändring i reserv för osäkra kundfordringar	2017	2016
Ingående balans	6,4	4,4
Förvärv och avyttringar	0,0	–
Konstaterade förluster	0,6	–0,8
Återförda outnyttjade belopp	–1,0	–0,6
Reservering för osäkra kundfordringar	2,4	3,4
Valutaeffekt	0,0	0,0
Utgående balans	8,4	6,4

Kundfordringar per valuta	2017	2016
SEK	335,7	184,8
EUR	38,1	32,2
GBP	8,8	9,6
USD	5,6	1,2
PLN	6,3	1,4
NOK	55,7	57,7
DKK	12,0	14,6
Andra valutor	1,1	6,7
	463,3	308,1

NOT 22 Leasing

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

Operationella leasingavgifter	2017	2016
Betalda under året	168,1	96,7
Avgifter inom ett år	215,7	95,5
Mellan ett och fem år	365,7	225,3
Längre än fem år	62,5	49,9
	812,0	467,4

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

Finansiell lease	2017	2016
<i>Nuvärde av leasingkontrakt som löper ut:</i>		
Inom 1 år	21,6	15,4
Inom mer än 1 år men mindre än 5 år	38,5	31,9
Mer än 5 år	1,8	1,3
	62,0	48,5

Framtida minimileaseavgifter

Inom 1 år	22,0	18,0
Inom mer än 1 men mindre än 5 år	41,8	31,8
Mer än 5 år	3,1	2,3
	66,9	52,1

Avstämning framtida leaseavgifter och deras nuvärden

Framtida minimileaseavgifter	66,9	52,1
Avgår räntebelastning	-4,9	-3,5
Nuvärde av framtida minimileaseavgifter	62,0	48,5

NOT 23 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter	2017	2016
Företagsinteckningar	-	-
Fastighetsinteckningar	-	-
Finansiell lease	62,0	50,2
Pensioner	2,0	2,5
Aktier i dotterbolag ¹⁾	836,7	-
	900,7	52,7

Ansvarsförbindelser

	2017	2016
Hysesgaranti	18,1	32,4
Övriga åtaganden ²⁾	12,3	0,2
	30,4	32,6

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

²⁾ Övriga åtaganden består av färdigställandegarantier såväl som av tullgarantier. Av dessa förfaller 4,9 Mkr inom ett år och 6,3 Mkr inom två år. Vi ser ingen materiell ekonomisk risk i dessa.

NOT 24 Andelar i koncernföretag

Dotterföretag, org.nr., säte	Antal	Andel
Corroventa		
Volati Luftbehandling Holding AB, 559046-2239, Bankeryd	960	96%
Volati Luftbehandling AB, 556717-4122, Bankeryd	1 000	100%
Corroventa Avfuktning AB, 556393-4669, Bankeryd	1 000	100%
Corroventa Entfeuchtung GmbH, Meerbusch, Tyskland	–	100%
Corroventa Entfeuchtung GmbH, Österrike	–	100%
Corroventa Ltd, Southampton, Storbritannien	50 000	100%
Corroventa Finland Oy Ab, Esbo, Finland	100	100%
Corroventa AS, Norge	–	100%
Corroventa Déshumidification S.A., Paris, Frankrike	–	100%
Corroventa Osuszanie, Polen	250	100%
Ventotech AB, 556699-5485, Bankeryd	142 513	100%
Tornum		
Volati Agri AB, 556744-8955, Vara	960	96%
Tornum AB, 556552-1399, Vara	1 000	100%
Oy Tornum AB, 19633318, Paipis, Finland	100	100%
Tornum Polska Sp. Z.O.O., 7752500766, Kutno, Polen	100	100%
Tornum Kft., 01-09-880602, Debrecen, Ungern	100	100%
Tornum S.R.L., 24851384, Bukarest, Rumänien	100	100%
OOO Tornum, 1123444005640, Volgograd, Ryssland	100	100%
Tornum EOOD, 202029045, Sofia, Bulgarien	100	100%
Tornum LLC, 38908992, Kiev, Ukraina	100	100%
Lidköping Plåtteknik AB, 556908-3305, Stockholm	500	100%
Tornum Asia Co., Ltd., 0105559188441, Bangkok, Thailand	–	100%
Silokonsult Göran Persson AB, 556369-6581, Skara	1 000	100%
Ettikettoprintcom		
Volati Tryck Holding AB, 556656-4786, Stockholm	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%
Besikta		
Volati Besiktning, 556968-9051, Stockholm	5 000	100%
Besikta Förvaltning, 556848-9404, Stockholm	5 000	100%
Volati Bil AB, 556873-5666, Stockholm	1 000	100%
Besikta Bilprovning i Sverige Holding AB, 556910-0943, Malmö	1 000 000	100%
Besikta Bilprovning i Sverige AB, 556865-1359, Malmö	50 000	100%
ClearCar AB, 556862-8290, Malmö	60 158	100%

Dotterföretag, org.nr., säte	Antal	Andel
me&i		
Volati A Holding AB, 0559072-8456, Stockholm	50 000	65%
Volati Förvaltning AB, 556948-5997, Stockholm	100 000	100%
Meandi Holding AB, 556664-2509, Malmö	1 000	100%
Meandi AB, 556853-2765, Malmö	50 000	100%
Meandi Oy, 21313487, Helsingfors, Finland	–	100%
Meandi AS, 993453633, Ullensaker, Norge	–	100%
Meandi Deutschland GmbH, HRB 202660, Wolfenbüttel, Tyskland	–	100%
Meandi Deutschland Mitte GmbH, HRB 202633, Wolfenbüttel, Tyskland	–	100%
Meandi Deutschland Süd GmbH, HRB 202688, Wolfenbüttel, Tyskland	–	100%
Meandi SC Ltd, 07422566, London, Storbritannien	–	100%
NMP		
Volati Life AB, 556968-9077, Stockholm	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%
Lomond		
Volati Parts AB, 559016-1500, Stockholm	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%
Thoméé Gruppen AB, 556014-1896, Malmö	12 000	100%
Miljöcenter i Malmö AB, 556424-9018, Arlöv	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	1 000	100%
Kellfri Aps, 29404569, Fredericia, Danmark	125	100%
Kellfri Sp.z.o.o., 7752643945, Kutno, Polen	–	100%
Lantbutiken Sverige AB, 556867-7602, Malmö	500	100%
Volati Emballage AB, 559026-0179, Stockholm	940	94%
T-Emballage Thureson Aktiebolag, 556191-0737, Vetlanda	10 000	100%
Innovexa AB, 556497-9986, Vetlanda	2 000	100%

Dotterföretag, org.nr., säte	Antal	Andel
Akademibokhandeln		
Volati Bok, 559025-8637, Stockholm	7 603 200	95,04%
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%
Övriga		
Volati Treasury AB, 556847-3399, Stockholm	1 000	100%
Volati 1 AB, 556880-6235, Stockholm	500	100%
Volati 1 Holding AB, 559026-2282, Stockholm	500	100%
Volati 2 AB, 556809-7975, Stockholm	1 051 854	100%
Volati 3 AB, 556947-0064, Stockholm	1 000	100%
LHJHA Förvaltning AB, 556722-1410, Stockholm	300 000	100%
Volati Finans AB, 556762-3334, Stockholm	1 000	100%
Oxid Finans AB, 556683-6812, Stockholm	1 000	100%
Fastighetsaktiebolaget Strömsmeden 1, 556750-6117, Stockholm	1 000	100%
Riche Finance S.A, B 71358, Luxembourg	–	90%
Piplöken 3 AB, 556714-0123, Stockholm	1 000	100%
Marum Kontorshus i Väst AB, 556181-7726, Skara	1 000	100%
Volati Angelo AB, 556151-8258, Stockholm	5 000	100%
Volati Ostran AB, 556036-8101, Stockholm	25 000	100%
Volati Tako AB 556495-9327, Stockholm	5 000	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 inne-

bära en betydande risk för en väsentlig justering av de redovisade beloppen för goodwill under nästkommande räkenskapsår.

Redovisat värde på goodwill på balansdagen uppgår 2017 till 2 076,3 Mkr (2016: 1 502,1). Goodwill redovisad i koncernen hänförs i samtliga fall till respektive koncernföretag då ytterligare nedbrytning till under denna nivå inte bedöms som relevant.

Prövning av redovisat värde på skattemässiga underskott

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

NOT 26 Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

NOT 27 Närstående relationer

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

Under året har två av affärsenheterna hyrt lokaler från bolag ägda av Volatis styrelseordförande. Hyran för dessa lokaler uppgick under året till 5,1 Mkr (5,0). Vidare har Volatis 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 VD:n i Ettikettprintcom vilket resulterade i att minoriteten i dotterbolaget Volati Tryck Holding upphört och Volati 2 äger nu 100 procent av aktierna i dotterbolaget.

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

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

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

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

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 avstämningar mellan koncernens alternativa nyckeltal och redovisningen enligt IFRS.

I de finansiella rapporter som Volati avger finns alternativa nyckeltal angivna, vilka kompletterar de mått som definieras eller specificeras i tillämpliga regler för finansiell rapportering såsom intäkter, vinst eller förlust eller vinst per aktie. Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang ger tydligare eller mer fördjupad information än de mått som definieras i tillämp-

liga regler för finansiell rapportering. Utgångspunkten för lämnade alternativa nyckeltal är att de används av företagsledningen för att bedöma den finansiella utvecklingen och därmed anses ge analytiker och andra intressenter värdefull information.

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

alternativ till kassaflöde som ett mått på koncernens likviditet.

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

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

Icke-IFRS nyckeltal och resultatmått	Beskrivning	Motivering
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 resultatillväxten 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 resultatillväxten för verksamheterna i koncernen.
Organisk EBITA-tillväxt	Beräknas som EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster, justerat för totalt förvärvat och avyttrad EBITA och valutaeffekter, under perioden jämfört med EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster motsvarande period föregående år, som om affärsenheterna varit ägt under jämförelseperioden.	Nyckeltalet används av ledningen vid övervakning av den underliggande resultatillväxten 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 12 månaderna dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna.	Visar avkastningen som affärsområdet respektive koncernen genererat på det sysselsatta kapitalet utan hänsyn till förvävsrelaterade immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandetid.

Icke-IFRS nyckeltal och resultatmått	Beskrivning	Motivering
Avkastning på sysselsatt kapital inkl. goodwill (ROCE inkl GW)	Rörelseresultat före avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden och nedskrivningar exklusive jämförelsestörande poster för de senaste 12 månaderna dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital inklusive goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandetid för de senaste 12 månaderna.	Visar avkastningen som affärsområdet respektive koncernen genererat på det sysselsatta kapitalet.
Soliditet	Eget kapital (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) i procent av balansslutningen.	Nyckeltalet kan användas för bedömning av finansiell risk.
Kassaflödesgenerering	Beräknas som operativt kassaflöde för de senaste 12 månaderna dividerat med EBITDA.	Kassaflödesgenerering används av ledningen för att följa hur effektivt bolaget hanterar rörelsekapital och löpande investeringar.
Justerad kassaflödesgenerering	Beräknas som justerat operativt kassaflöde för de senaste 12 månaderna dividerat med EBITDA.	Justerad kassaflödesgenerering används av ledningen för att följa hur effektivt bolaget hanterar rörelsekapital och normaliserade löpande investeringar.
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.

	2017	2016
Beräkning av organisk tillväxt i nettoomsättning		
Nettoomsättning	4 356,1	3 206,5
Förvärvad/avytttrad nettoomsättning	-1 210,7	-817,5
Valutaeffekt	-13,6	11,4
Jämförelsetal mot föregående år	3 131,7	2 400,4
Organisk tillväxt i nettoomsättning, %	-2,3	9,7
EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster		
EBITA	376,5	318,4
Justering för jämförelsestörande poster	8,6	33,8
EBITA exkl. jämförelsestörande poster	385,2	352,2
Justering för centrala kostnader	57,7	41,8
EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster	442,9	394,0
Justerad nettoomsättning		
Nettoomsättning rullande 12 månader	4 356,1	3 206,5
Förvärvade bolag	1 290,8	81,6
Justerad nettoomsättning	5 646,8	3 288,0
Justerad EBITA och EBITDA		
EBITDA rullande 12 månader	458,9	385,4
Förvärvade bolag	41,9	0,2
Omstruktureringskostnader	-	6,9
Integrationskostnader	-	3,4
Transaktionskostnader	14,3	1,5
Noteringskostnader stamaktie	0,3	9,9
Engångsersättningar	-5,4	5,4
Omvärdering tilläggsköpeskillning	1,3	8,2
Justerad EBITDA	511,2	420,9
Avskrivningar	-82,3	-67,0
Förvärvade bolag avskrivningar	-13,9	-1,5
Justerad EBITA	415,0	352,4
Beräkning av organisk tillväxt i EBITA		
EBITA	376,5	318,4
Justering för jämförelsestörande poster	8,6	33,8
Justering för centrala kostnader	57,7	41,8
EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster	442,9	394,0
Total förvärvad/avytttrad EBITA	-119,5	-70,6
Valutaeffekt	-0,6	0,8
Jämförelsetal mot föregående år	322,7	324,3
Organisk tillväxt i EBITA, %	-18,1	28,1

	2017	2016
Resultat per stamaktie före utspädning		
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare	239,9	196,2
Avdrag för utdelning preferensaktie	64,2	64,2
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare justerat för preferensutdelning	175,8	132,1
Genomsnittligt antal stamaktier	80 406 571	63 753 873
Resultat per stamaktie, kr	2,19	2,07
Resultat per stamaktie efter utspädning		
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare justerat för utdelning preferensutdelning	175,8	132,1
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	80 838 878	64 197 604
Resultat per stamaktie efter utspädning, kr	2,17	2,06
Eget kapital per stamaktie		
Eget kapital vid periodens utgång inklusive innehav utan bestämmande inflytande	2 364,7	2 257,5
Preferenskapital	828,1	828,1
Eget kapital vid periodens utgång inklusive innehav utan bestämmande inflytande justerat för preferenskapitalet	1 536,6	1 429,4
Antal stamaktier vid periodens utgång	80 406 571	80 406 571
Eget kapital per stamaktie, kr	19,11	17,78
Beräkning av avkastning på eget kapital		
(A) Årets resultat, rullande 12 månader inklusive innehav utan bestämmande inflytande	241,4	200,5
Justering för preferens utdelning, inklusive upplupen men ännu ej utdelad	-64,2	-64,2
(B) Årets resultat, justerat	177,3	136,3
(C) Genomsnittligt totalt EK	2 280,6	1 371,8
(D) Genomsnittligt justerat EK	1 452,5	543,7
(A/C) Avkastning på totalt EK, %	10,6	14,6
(B/D) Avkastning på justerat EK, %	12,2	25,1
Beräkning av soliditet		
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	2 364,7	2 257,5
Balansomslutning	5 006,4	3 243,2
Soliditet, %	47,2	69,6

	2017	2016
Beräkning av operativt kassaflöde och kassaflödesgenerering		
(A) EBITDA	458,9	385,4
Förändring av rörelsekapital	105,9	-10,0
Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-51,6	-32,0
(B) Operativt kassaflöde	513,2	343,5
Justering för nettoinvesteringar relaterade till Besikta Bilprovnings IT-system	2,4	6,9
Justering för emissionskostnader	18	-
(C) Justerat operativt kassaflöde	533,6	350,4
(B/A) Kassaflödesgenerering, %	111,8	89,1
(C/A) Justerad kassaflödesgenerering, %	116,3	90,9
Beräkning av nettoskuldsättning		
Nettoskuldsättning		
Likvida medel	-438,2	-370,7
Orealiserade derivatkontrakt tillgångar	-0,1	-
Pensionsåtaganden	2,0	2,5
Långfristiga räntebärande skulder	984,1	54,0
Kortfristiga räntebärande skulder	106,3	73,0
Orealiserade derivatkontrakt	0,1	0,0
Upplupna räntekostnader	2,3	-
Pensionstillgångar	-1,5	-1,5
Justering för obligationsskuld till nominellt värde	-12,3	-
Justering för aktieägarlån	-23,4	-21,7
Nettoskuldsättning	619,2	-264,5
Justerad EBITDA	511,2	420,9
Nettoskuldsättning/Justerad EBITDA, ggr	1,2	-0,6

ROCE %, 2017	Handel	Industri	Akademi- bokhandeln	Konsument	Centrala kostnader	Volati KC
1) EBITA R12	125,4	79,0	104,6	133,9	-57,7	385,2
Sysselsatt kapital per sista december 2017						
Immateriella anläggningstillgångar	935,6	548,0	879,0	856,6		2 933,8
justering för GW, patent/teknologi, varumärken	-933,1	-527,3	-813,7	-783,2		-2 771,5
Materiella anläggningstillgångar	59,7	81,8	43,0	38,9		240,7
Varulager	315,1	77,3	188,9	28,6		609,9
Kundfordringar	289,8	98,8	24,0	42,4		454,9
Övriga kortfristiga fordringar	7,4	6,3	31,9	2,6		48,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	34,7	48,9	50,5	18,0		154,0
Förskott från kunder	-1,7	-45,5	-0,3	-17,0		-64,5
Leverantörsskulder	-216,9	-55,1	-279,6	-51,1		-606,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-82,8	-44,4	-67,4	-52,5		-264,6
Övriga kortfristiga skulder	-31,2	-11,6	-56,9	-27,4		-167,0
Justering för kortfristiga skulder ej rörelsekapitalsrelaterat	-	-	-	-		10,0
Justerat för preferensutdelningsskuld	-	-	-	-		32,1
Justerat för upplupna engångskostnader	-	-	-	-		7,1
Sysselsatt kapital per sista december 2017	376,5	177,1	-0,7	55,8		616,4
Justering till genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna	-19,8	-7,0	56,7	9,1		12,2
2) Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna	356,8	170,2	55,9	64,9		628,6
ROCE 1)/2), %	35,2	46,4	187,0	206,3		61,3
3) Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna inkl GW och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandetid						
	1 032,5	392,7	751,3	822,9		2 643,1
ROCE inkl GW 1)/3), %	12,1	20,1	13,9	16,3		14,6

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

NOT 29 Uppgifter om moderbolaget

Volati AB (publ), org. nr. 556555-4317, är ett svensktregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Post- och besöksadressen till huvudkontoret är Engelbrektsplan 1, 114 34 Stockholm. Koncernredovisningen för år 2017 består av moderbolaget och dess koncernföretag, tillsammans benämnd koncernen.

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	2017	2016
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		11,1	10,8
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	2	-18,5	-26,3
Personalkostnader	3	-30,5	-24,4
Övriga rörelsekostnader		-3,7	-3,7
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar		-0,1	0,0
Rörelseresultat		-41,7	-43,7
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från andelar i koncernföretag	4	0,0	40,0
Ränteintäkter och liknande intäkter	5	133,1	54,8
Räntekostnader och liknande kostnader	6	-36,1	-7,5
Resultat efter finansiella poster		55,3	43,6
Bokslutsdispositioner	7	86,8	44,2
Skatt	8	-32,2	-11,6
Årets resultat		109,9	76,2

Moderbolagets rapport över totalresultat

Mkr	Not	2017	2016
Årets resultat och Årets summa totalresultat		109,9	76,2

Rapport över finansiell ställning för moderbolaget

Mkr	Not	2017–12–31	2016–12–31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Långfristiga finansiella anläggningstillgångar</i>			
Materiella anläggningstillgångar	9	0,3	0,3
Övriga långfristiga tillgångar		1,3	1,3
Andelar i koncernföretag	10	280,4	780,4
Summa anläggningstillgångar		282,0	782,1
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		3 926,6	3 297,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2,8	1,3
Övriga fordringar		0,3	2,5
Likvida medel		279,6	339,9
Summa omsättningstillgångar		4 209,4	3 641,1
Summa tillgångar		4 491,4	4 423,1
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	11		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		10,3	10,3
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		2 435,2	2 435,8
Balanserat resultat		295,8	323,9
Årets resultat		109,9	76,2
Summa eget kapital		2 851,1	2 846,2
Obeskattade reserver			
Periodiseringsfonder		61,0	12,5
Skulder			
Långfristiga Skulder			
Räntebärande obligationsskulder		593,4	–
Summa långfristiga skulder		593,4	–
Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag		815,1	1 435,2
Leverantörsskulder		4,2	22,1
Skatteskulder		32,0	0,0
Övriga kortfristiga räntebärande skulder		86,0	58,7
Övriga kortfristiga skulder		1,1	0,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	47,5	47,6
Summa kortfristiga skulder		985,9	1 564,4
Summa eget kapital och skulder		4 491,4	4 423,1

Rapport över kassaflöden

Mkr	2017	2016
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat efter finansiella poster	55,3	43,6
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Avskrivningar	0,1	0,0
Återläggning av finansiella poster	-106,5	-89,0
Totala justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-106,4	-88,9
Erlagd ränta	-25,3	-5,7
Erhållen ränta	125,7	6,2
Betald skatt	0,0	0,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	49,3	-44,8
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet		
Förändring av fordringar	0,5	-1,3
Förändring av rörelseskulder	-18,3	13,1
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet	-17,8	11,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	31,5	-33,0
Investeringsverksamheten		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-0,1	-0,1
Investeringar i dotterföretag	-	-4,4
Likvidation av dotterföretag	0,0	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-0,1	-4,5
Finansieringsverksamheten		
Stamaktieemission	-0,9	1 175,8
Emission av teckningsoptioner	-	1,0
Lämnad utdelning	-104,3	-88,0
Erhållen utdelning	500,0	100,0
Förändring mellanhavande med koncernföretag	-1107,2	-899,8
Upptagna lån	620,6	58,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-91,8	347,7
Årets kassaflöde	-60,3	310,1
Likvida medel vid årets början	339,9	29,8
Likvida medel vid årets slut	279,6	339,9

Moderbolagets förändringar i eget kapital

Mkr	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Utgående balans 2015-12-31	5,3	821,8	385,3	26,6	1 238,9
Övriga vinstdispositioner	–	–	26,6	–26,6	–
Utdelning stamaktier	–	–	–23,8	–	–23,8
Utdelning preferensaktier	–	–	–64,2	–	–64,2
Emission av teckningsoptioner	–	1,0	–	–	1,0
Kvotvärdesemission stamaktier	2,6	1 166,7	–	–	1 169,3
Apportemission	2,4	446,3	–	–	448,7
Årets totalresultat	–	–	–	76,2	76,2
Utgående balans 2016-12-31	10,3	2 435,8	323,9	76,2	2 846,2
Övriga vinstdispositioner	–	–	76,2	–76,2	–
Utdelning stamaktier	–	–	–40,2	–	–40,2
Utdelning preferensaktier	–	–	–64,2	–	–64,2
Kvotvärdesemission stamaktier	–	–0,7	–	–	–0,7
Årets totalresultat	–	–	–	109,9	109,9
Utgående balans 2017-12-31	10,3	2 435,2	295,8	109,9	2 851,1

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 koncernföretag

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

Öhrlings Pricewaterhouse Coopers AB	2017	2016
Revisionsuppdraget	0,5	0,4
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	–
Skatterådgivning	0,0	0,2
Övriga tjänster ¹⁾	0,0	3,8
	0,5	4,4

¹⁾ Avser tjänster 3,7 Mkr 2016 inför stamaktieemission varav 1,1 Mkr är redovisade direkt i EK.

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

NOT 3 Anställda och personalkostnader

Medelanatalet anställda i moderbolaget har varit 11 (12) varav 8 (8) män.

Under 2017 är 6 av de ledande befattningshavarna anställda i moderbolaget.

	2017	2016
Löner och andra ersättningar		
Styrelse och VD	4,4	5,3
Övriga anställda	16,3	11,3
	20,7	16,6
Sociala kostnader		
Sociala kostnader enligt lag och avtal	6,5	5,3
Pensionskostnader för styrelse och VD (ink löneskatt)	0,4	0,5
Övriga pensionskostnader	1,6	0,9
	8,5	6,7

NOT 4 Resultat från andelar i koncernföretag

	2017	2016
Utdelning från dotterbolag	500,0	100,0
Nedskrivning andelar i dotterbolag	-500,0	-60,0
	0,0	40,0

NOT 5 Ränteintäkter och liknande intäkter

	2017	2016
Ränteintäkter från koncernföretag	133,1	54,7
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	0,0	0,0
Valutakursvinster	-	0,1
	133,1	54,8

NOT 6 Räntekostnader och liknande kostnader

	2017	2016
Räntekostnader till koncernföretag	-24,0	-5,5
Räntekostnader på lån	-2,6	-0,1
Räntekostnader på derivatkontrakt	-	-0,1
Valutakursförluster	0,0	0,0
Valutakursdifferens kortfristiga fordringar/skulder	-4,4	-
Övriga finansiella kostnader	-5,1	-1,8
	-36,1	-7,5

NOT 7 Bokslutsdispositioner

	2017	2016
Lämnat koncernbidrag	-65,5	-48,1
Erhållet koncernbidrag	200,7	92,4
Förändring av periodiseringsfond	-48,4	-0,1
Förändring av överavskrivningar	-	-0,0
	86,8	44,2

NOT 8 Skatter

	2017	2016
Aktuell skattekostnad	-32,2	-11,6
Uppskjuten skatt	-	-
Årets skattekostnad	-32,2	-11,6

	2017	2016
Avstämning effektiv skatt		
Resultat före skatt	142,1	87,8
Skatt enligt gällande skattesats	-31,3	-19,3
Skatteeffekt från ej skattepliktiga intäkter	110,0	22,0
Skatteeffekt från ej avdragsgilla kostnader	-110,9	-14,2
Skatteeffekt från övrigt	-0,0	-0,0
Redovisad effektiv skatt	-32,2	-11,6

NOT 9 Materiella anläggningstillgångar

Inventarier	2017	2016
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärde	0,5	0,4
Investeringar	0,1	0,1
Utgående ackumulerade anskaffningsvärde	0,6	0,5
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Ingående avskrivningar	-0,1	-0,1
Årets avskrivningar	-0,2	-0,0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-0,3	-0,1
Utgående planenligt restvärde	0,3	0,4

NOT 10 Andelar i koncernföretag

Ackumulerade anskaffningsvärden, Tkr	2017	2016
Vid årets början	780,4	387,1
Investerat	–	453,3
Nedskrivning	–500,0	–60,0
	280,4	780,4

Dotterföretag, org.nr., säte	Antal	Andel	Bokfört värde, Tkr	
			2017	2016
Volati Treasury AB, 556947-3399, Stockholm	1 000	100%	280,4	780,4
Volati Ventures AB, 559005-1149, Stockholm	–	–	0,0	0,0
			280,4	780,4

Volati Ventures likviderades 27 oktober 2017.

NOT 11 Eget kapital**Utdelning**

Under 2017 delade Volati AB ut 40,1 Mkr (23,8) till stamaktieägarna och 64,2 Mkr (64,2) till preferensaktieägarna.

med årets resultat summa fritt eget kapital d.v.s. 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.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att:

	Kr
Balanserade vinstmedel	295 784 427,22
Årets resultat	109 945 709,02
Överkursfond	2 435 166 768,10
Behandlas så att:	
Till aktieägarna utdelas 0,50 kr per stamaktie, totalt	40 203 285,50
Till aktieägarna utdelas 40,00 kr per preferensaktie, totalt	64 150 960,00
I ny räkning överföres	2 736 542 658,84

NOT 12 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter	2017	2016
Aktier i dotterbolag	–	–
Ansvarsförbindelser	2017	2016
Hysesgaranti	17,9	32
Garantier för dotterbolag	–	–
	17,9	32

NOT 13 Upplupna kostnader

Ackumulerade anskaffningsvärden	2017	2016
Upplupna personalkostnader	8,8	2,9
Upplupna sociala avgifter på upplupna personalkostnader	3,3	1,2
Upplupen ränta på obligationslån	1,3	–
Upplupen skuld på utdelning preferensaktier	32,1	32,1
Övriga upplupna kostnader	2,1	11,4
	47,5	47,6

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 flera dotterbolag. 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 21 mars 2018

Karl Perlhagen
Styrelsens ordförande

Patrik Wahlén
Styrelseledamot

Björn Garat
Styrelseledamot

Louise Nicolin
Styrelseledamot

Christina Tillman
Styrelseledamot

Mårten Andersson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 21 mars 2018

Öhrlings PriceWaterhouseCoopers AB

Niklas Renström
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 2017 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 80–95. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 72–162 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 2017 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 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 80–95. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och rapport över finansiell ställning 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 och koncernens revisionsutskott 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 oberoende 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.

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort

subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

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

Koncernen består av ett antal verksamhetsdrivande bolag med säte i Sverige och andra länder. Merparten av bolagen är föremål för lagstadgad revision och PwC genomför revisionen av samtliga nordiska dotterbolag. Vår koncernrevision inkluderar samtliga väsentliga bolag inom Norden vilket innebär att vi granskar merparten av koncernens tillgångar och skulder samt nettoomsättning och årets resultat.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkas av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad

av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller fel. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

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

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. 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.

Särskilt betydelsefullt område

Värdering av tillgångar med obestämbar nyttjandetid

Volati har vid utgången av året 8 stycken affärsenheter där vart och ett utgör en kassagenererande enhet. Totalt uppgår immateriella anläggningstillgångar med obestämbar nyttjandetid som innefattar främst goodwill och varumärken till 2 483 miljoner SEK vilket utgör en betydande del av den totala balansomslutningen om 5 006 miljoner SEK.

Tillgångar med obestämbar nyttjandetid skrivs inte av löpande utan värdet prövas istället årligen för nedskrivning. Prövningen, och där med redovisade värden är beroende av styrelsen och ledningens bedömningar och antaganden om bl.a. tillväxt, framtida lönsamhet och diskonteringsränta. Framtida händelser och ny information kan förändra dessa bedömningar och uppskattningar och det är därför särskilt viktigt för företagsledningen att löpande utvärdera om värdet på de förvärsrelaterade immateriella tillgångarna kan motiveras med beaktande av gjorda antaganden.

Denna prövning visade att återvinningsvärdet översteg det redovisade värdet och att något nedskrivningsbehov inte föreligger. Företagsledningens genomförda känslighetsanalys avseende väsentliga antaganden indikerar dock att ett mindre nedskrivningsbehov inom två av dotterbolagskoncernerna uppstår. Se Not 11 för ytterligare information.

Ovan gör att vi bedömt värdering av immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandetid som ett särskilt betydelsefullt område för vår revision.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vi har genomfört ett antal granskningsåtgärder för att verifiera att de nedskrivningsprövningar som Volati utfört baserats på vedertagna värderingsprinciper, matematiskt korrekta och baserade på rimliga antaganden för tillväxt, framtida lönsamhet och diskonteringsräntor. I vår granskning har vi inhämtat företagsledningens kassaflödesprognoser och de uppskattningar och bedömningar som ligger till grund för dessa. Vi har granskat och bedömt rimligheten i de antaganden om årlig tillväxttakt, framtida lönsamhet och diskonteringsränta som företagsledningen presenterat för oss. Som ett led i vår granskning av företagsledningens uppskattningar och bedömningar jämför vi tidigare perioders uppskattningar och bedömningar mot faktiskt utfall för att därigenom bedöma företagsledningens förmåga att göra realistiska uppskattningar. Vi säkerställer också att kassaflödesprognoserna överensstämmer med den affärsplan som faststälts av styrelsen.

Vi har också utvärderat notupplysningarna i relation till IAS 36 och IAS 1.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–71. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret 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 de ger

en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. 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 på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens 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.

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

Revisorns ansvar

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

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 på fel, 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 fel, 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 huruvida 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 och koncernredovisningen 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 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 och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Volati AB för år 2017 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 revisorsd 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 fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets

bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

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

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

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet 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 revisionssed 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 överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna 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 80–95 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed 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 är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm, utsågs till Volati ABs revisor av bolagsstämman den 18 maj 2017 och har varit bolagets revisor sedan 24 maj 2006.

Stockholm den 21 mars 2018
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Niklas Renström
Auktoriserad revisor

Produktion: Volati i samarbete med
Hallvarsson & Halvarsson.

Fotograf: Johanna Fond, s. 55.
Juliana Fäldin, s. 8, 49.

Peter Hoelstad, s. 6, 16, 19, 43,
53, 57, 84, 90, 91, 92.

Tryck: Göteborgstryckeriet 2018.

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@etikettoprintcom.se
www.etikettoprintcom.se

HABO GRUPPEN

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

KELLFRI

Munkatorpsgratan 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 Ärlöv
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

SØRBØ INDUSTRIBESLAG

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

T-EMBALLAGE

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

THOMÉE

Box 50304
202 13 Marlmö
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

