

2015

volat1.

Välkommen till Volatis värld

Volati är en svensk industrigrupp som förvärvar bra bolag till rimliga värderingar och utvecklar dessa med fokus på långsiktigt värdeskapande. Inriktningen är nordiska, välskötta bolag, inte sällan i samband med generationsskiften. Volatis preferensaktie är sedan 2015 noterad på Nasdaq First North.

Volati startades 2003 av Karl Perlhagen och Patrik Wahlén och har sedan dess haft en snabb och lönsam tillväxt. Dagens Volati består av åtta dotterkoncerner med verksamhet i 15 europeiska länder och har en stark finansiell ställning som möjliggör vidareutveckling och expansion av befintliga bolag och framtida förvärv. Omsättningen uppgick 2015 till 2 188 Mkr och EBITA-vinsten till 227 Mkr.

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

Trevlig läsning

Mårten Andersson, vd

Volatis affärsidé.

**Förvärva och vidareutveckla
mellanstora företag med
fokus på långsiktigt värde-
skapande.**

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

PATRIK WAHLÉN

TORNUM

NaturaMed
PHARMA

Kellfri

me&i
IN IT FOR THE FUN.

Corroventa

etikettoprintcom

 **LOMOND INDUSTRIER**

BESIKTA
BILPROVNING

6-7.

Vd-ord.

Mårten Andersson om affärsmodellen som fungerar för en större kostym.

8-11.

Volati i siffror.

En genomsnittlig tillväxt på 37 procent och uppfyllda mål.

12-15.

Affärsidé.

Vår strategi: köpa bra bolag till rimliga värderingar.

16-25.

Lomond Industrier.

Historien om hur Volati genomförde sitt hittills största förvärv.

26-27.

Säljprocessen.

Så här går en försäljningsprocess till.

28-29.

Fokusområden.

Volatis mål är att vara bästa ägare av medelstora företag.

30-49.

Historia & verksamhet.

Från idé till miljardkoncern. Följ Volati från starten 2003.



50-53.

Entreprenören.

Susan Engvall kan satsa på nya entreprenörprojekt, samtidigt som hon är delaktig i me&i:s utveckling.

54-59.

Digital strategi.

E-handel blir allt viktigare för bolagen inom Volati-koncernen.

60-61.

Vi på Volati.

Vi som gör det.

62-65.

Employer branding.

Volati satsar allt mer på att hitta och utveckla nya talanger.



**66–67.
Andelsbyte och
ägarstruktur.**

Förenklad koncernstruktur med Volati 2 som helägt dotterbolag.

**68–69.
CSR.**

Under 2016 ökar Volatis fokus på CSR- och hållbarhetsfrågor.

**70–71.
Välgörenhet.**

Volatis bidrag ger 70 familjer ett hem i närområdet till Syrien.

**72–77.
Corroventa.**

Så har Corroventa utvecklats efter Volatis förvärv.

**78–81.
Preferensaktier.**

Analytikerna om hur man värderar preferensaktier och Volati.

**82–87.
Volatiaktien.**

**88–99.
Bolagsstyrning.**

2015.

En storlek större.

Bra vinst och starkt kassaflöde trots en del motvind. Men framför allt visade Volati under 2015 att företaget har en affärsmodell som fungerar även för en större kostym, säger vd Mårten Andersson.



Under 2015 förflyttade sig Volati ett stort steg uppåt i sin storleksklass, främst genom förvärvet av Lomond Industrier och emissionen av preferensaktier med tillhörande notering på Nasdaq First North. Den senare gav företaget 3 500 nya aktieägare och 850 miljoner kronor i nytt kapital.

- Beslutet togs i februari och emissionen genomfördes i juni. Den snabba processen är ytterligare ett bevis på att vi har en väl fungerande bolagsstyrning och att det är ordning och reda i Volati, säger Mårten Andersson.

Lomond Industrier, ledande leverantör inom nordisk järn- och bygghandel, har en omsättning på drygt en miljard och är Volatis hittills största förvärv.

- De har en bra ledning och en stabil underliggande verksamhet som tillför runt 100 miljoner kronor i EBITA och ett starkt kassaflöde. Trots höga förväntningar har



Mårten Andersson, vd.

vi också blivit positivt överraskade av kompetensnivån bland ledning och medarbetare, liksom av bolagets starka marknadsposition och varumärke.

Bygger strukturkapital.

Volati utvecklades även i andra delar under året: Ett managementprogram lanserades där deltagarna delar tiden mellan en ledarskapsutbildning och projektplaceringar på Volatis dotterbolag, med vd som mentor, samt även på koncernnivå i Volati.

- Det här är ett viktig led i arbetet med att säkerställa att våra bolag får tillgång till bra talang och ledarskap. Rekrytering är tillsammans med strategi, tillföra kunskap och finansiell kapacitet de områden vi fokuserar på i stödet till våra bolag.

Volati har sedan starten 2003 försökt ligga steget före och bygga upp ett strukturkapital som är anpassat till en större

och mer komplex verksamhet. Det har bidragit till att Volati hela tiden har lyckats med att både ha en hög tillväxttakt och hög lönsamhet.

Tillväxttakten höll i sig även under 2015, omsättningen ökade 32 procent. Även EBITA, 227 miljoner kronor, och kassaflödet 247 miljoner kronor, ökade trots en del motvind i verksamheten och omfattande investeringar.

- Det har varit lite motigare än förväntat där ett antal händelser har påverkat resultatet negativt; såsom byte av affärs-system inom Besikta Bilprovning, den höga dollarkursen som påverkar Kellfri och ett ovanligt stabilt sommarväder som slår mot Corroventas beläggning i hyrparken. Trots det har vi ett bra resultat och ett starkt kassaflöde. Det visar att vår affärsmodell håller och att den är skalbar. Eftersom vi inte har något tryck på oss att förvärva kan vi också fokusera kraften på ägandet och att utveckla bolagen.

Kapacitet för förvärv.









Vi har i Volati sedan start varit tydliga med att vi vill förvärva stabila bolag till rimliga värderingar och skapa värde på lång sikt. Med goda kassaflöden från dessa verksamheter skapar vi utrymme för att successivt genomföra ytterligare förvärv. Med en god finansiell ställning och ett stort förvärvsutrymme är vi redo att genomföra ytterligare förvärv när rätt möjligheter dyker upp.

- Det finns alltid risker, men generellt sett ser det bra ut inför 2016 och vi är bra rustade. Vi har hittills också genomfört minst ett större förvärv per år och det finns ingen anledning att tro att det inte skulle bli så även under 2016, då vi har den finansiella kapaciteten. ●

28%

Avkastning på eget kapital 2015

Volatis dotterkoncerner, 2015.

	Nettoomsättning 2015, Mkr	EBITA-resultat 2015, Mkr
 Besikta	480	50
 Corroventa	163	28
 Ettikettoprintcom	218	30
 Kellfri	221	6
 Lomond*	1 097	108
 Me&i	179	22
 NaturaMed Pharma	180	45
 Tornum	321	28

*Proforma som om Lomond varit ägt sedan 1 januari 2015



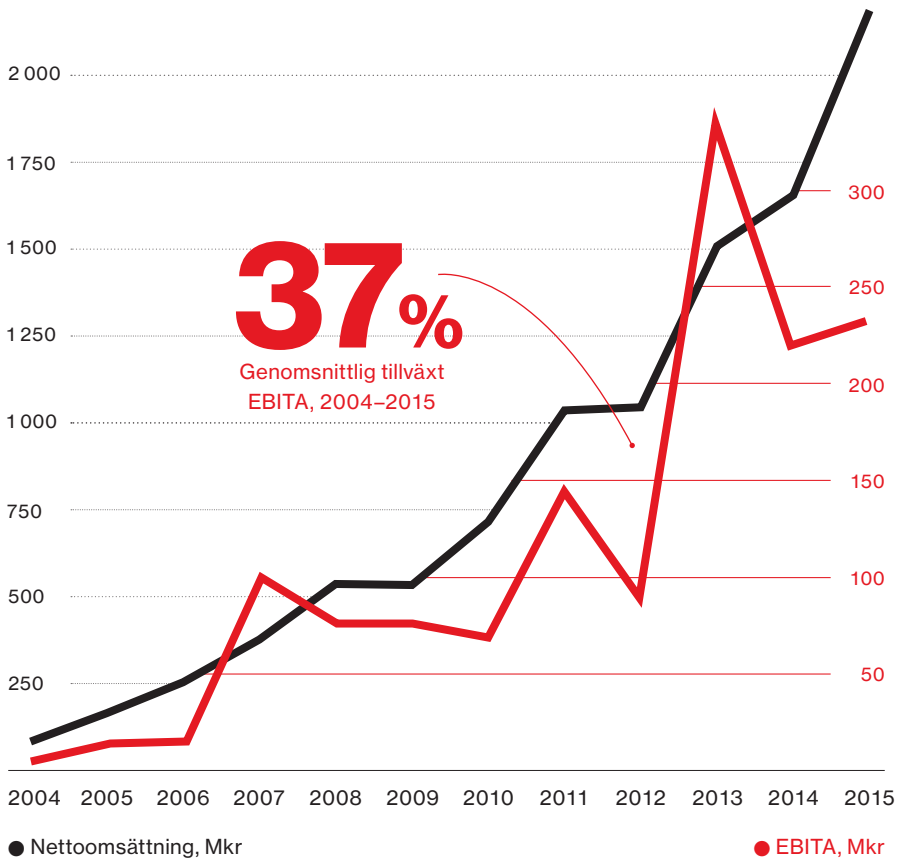
Hittills största förvärvet av aktierna i Lomond Industrier för 525 Mkr.



Notering på Nasdaq First North och emission av preferensaktier för 850 Mkr.



3 100 nya aktieägare.



1 038 anställda 31/12 2015



3,9 gånger

Kassaflöde från löpande verksamheten/preferensaktieutdelningen.



2,3 gånger

Nettoskuldsättning/
EBITDA.



1 051 Mkr

Eget kapital.

Utfall 2015.

Tillväxten under 2015 var 6 procent.

Mål 1.

Genomsnittlig tillväxt i EBITA ska överstiga 15% per år.



Genomsnittlig tillväxt.

EBITA-tillväxten de senaste fem åren var i genomsnitt 61 procent per år.

Mål 2.

Den genomsnittliga avkastningen på eget kapital ska överstiga 20 procent per år.



Fortsatt bra avkastning.

Volati har nått målet 10 av 12 år.

Genomsnittlig avkastning.

Genomsnittlig avkastning per år sedan starten år 2003 är 50 procent.

Stort förvärvsutrymme.

Med en god finansiell ställning är Volati redo att genomföra ytterligare förvärv om rätt möjligheter dyker upp.

Utfall 2015.

Skuldsättningen var i det lägre intervallet av målen och uppgick till 2,3 gånger vid utgången av 2015.

Mål 3.

Nettoskuld i relation till EBITDA ska vara mellan 2,0 och 3,5.



Mål 4.

Preferensaktiekapital i relation till EBITDA för senaste 12 månaderna ska normalt understiga 4,0.



Proforma.

Med hänsyn till förvärvet av Lomond är relationen 2,4 gånger*.

*Om relationen överstiger 5,0 gånger får ingen utdelning till stamaktieägare ske och inga nya preferensaktier får emitteras.

God marginal.

Kassaflödet från den löpande verksamheten täcker preferensaktieutdelningen 3,9 gånger.

Mål 5.

Utdelning på preferensaktier ska ske till ett årligt belopp om 8,00 kr.



Fokus på kassaflöde och långsiktigt värdeskapande.

VOLATI ÄR EN INDUSTRIGRUPP med en enkel och tydlig strategi - att köpa bra bolag till rimliga värderingar, hålla nere riskerna och vidareutveckla verksamheterna med fokus på långsiktigt värdeskapande. Volati använder sedan det fria kassaflödet för att investera i bolagen men också för att genomföra ytterligare förvärv. Det har inneburit att Volati sedan grundandet 2003 vuxit till en omsättning på närmare tre miljarder, verksamhet i 15 länder och fler än 1 000 anställda.

Volati grundades 2003 av Karl Perlhagen och Patrik Wahlén. Med en långsiktig och försiktig förvärvsstrategi har de byggt upp en industri-grupp som består av åtta dotterkoncerner. Det är verksamheter i skilda branscher, såväl tillverknings-industri som inköps- och tjänsteföretag.

Affärsidén har sin utgångspunkt i att förvärva nordiska, välskötta bolag, inte sällan i samband med generationsskiften.

- Det vi söker är det vi kallar för väl-skötta bolag, företag med en stabil verksamhet som löper på och som genererar goda kassaflöden. Men vi vill också gärna att det finns någon slags option, att göra något annorlunda eller något mer med företagets verksamhet. Vår erfarenhet är att priserna för stabila medelstora bolag är attraktiva jämfört med till exempel mindre börsbolag och utpräglade till-växtbolag, säger Patrik Wahlén som är styrelseledamot och tillsammans med Karl Perlhagen grundare av Volati.

Sedan starten har Volati genomfört ett femtontal förvärv. Inflödet av potentiella förvärvsobjekt är gott och varje år granskas ett hundratal förvärvskandidater.

- Vi har byggt upp ett väldigt stort kontaktnätverk bland banker och mäklare, samtidigt som vi själva försöker hitta

kandidater. Vår ambition är att Volati ska vara en bra ägare som entreprenörer vill sälja till, säger Karl Perlhagen, styrelse-ordförande.

Inget riskkapitalbolag.

En skillnad mellan Volati och mer tradi-tionella riskkapitalbolag är att det inte finns någon uttalad exitstrategi. Tanken är att äga och driva de förvärvade bolagen med ett långsiktigt perspektiv.

- Att vilja äga "för evigt" är en stark drivkraft för oss. Med vår strategi att förvärva bra bolag med starka kassa-flöden finns det inget rationellt skäl att sälja. De pengar vi får in måste i så fall återinvesteras i något annat förvärv och då tycker vi att det är en bättre lösning med ett långsiktigt ägande. Men det kan självklart dyka upp situationer där vi kan tänka oss att sälja, till exempel om vi märker att vi inte längre är rätt ägare, eller om någon annan aktör tycker att ett bolag är väsentligt mycket mer värt än vad vi bedömer, säger Patrik Wahlén.

Parallellt med utvecklingen av dotterkoncernerna har Volati arbetat med att skapa en gemensam struktur för bolags-utveckling i form av bland annat styrsys-tem, processer och kunskapsöverföring.

- När vi gjort ett förvärv tar vi till-sammans med bolagets ledning fram en affärsplan för resan framåt. Vi arbetar »

Volatis strategi.

Köpa bra bolag till rimliga värderingar, hålla nere riskerna och vidareutveckla verksamheten med fokus på långsiktigt värdeskapande.

» med traditionell affärsutveckling där vi till exempel tittar på nya marknader eller nya kundsegment. Men det viktiga är att det mesta av det arbetet görs av dotterbolagen själva, säger Karl Perlhagen.

Patrik Wahlén och Karl Perlhagen tror att det finns goda förutsättningar för Volati att fortsätta växa med samma försiktiga och långsiktiga strategi.

- Sedan starten har vi haft en genomsnittlig årlig EBITA-tillväxt på 37 procent så det gäller bara att vi fortsätter göra samma saker på ett bra sätt, det vill säga förvärva bra bolag och utveckla dem med fokus på långsiktigt värdeskapande och använda det fria kassaflödet till investeringar och nya förvärv. Vi ser att det finns bra affärsmöjligheter och att det går att göra ett par förvärv per år till rimliga priser. Vi är väldigt riskaverta - vi tackar hellre nej till en bra affär än riskerar att tacka ja till en dålig, säger Patrik Wahlén. ●

1. Karl Perlhagen, senior advisor, styrelseordförande för Volati.

Utbildning:

Ekonomistudier vid Lunds universitet.

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

2. Patrik Wahlén, senior advisor, styrelseledamot i Volati.

Utbildning:

Ekonomistudier vid Lunds universitet.

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



1.

2.

Lomond Industrier.

Perfect match.

VARKEN 12 000 DOKUMENT eller en sprucken disk i ryggen kunde hindra köpet av Lomond Industrier. Volatis hittills största affär.

Nöjd med slaget.
Mårten Sundberg,
vd Lomond.



1-0.
Mårten Sundberg och
Mårten Andersson gick
en runda på golfbanan
PGA National. Resultatet?
1-0 till Lomond.

30

Mitt i fairway?
Mårten Andersson,
vd Volati.



Habo Gruppen
tillhandahåller
beslag för
den nordiska
marknaden.





”Oj, är Lomond till salu?”

Patrik Wahlén minns tydligt hur glad och överraskad han blev när han i mars fick veta att Lomond Industrier sökte nya ägare. Patrik såg genast potentialen i Lomond, en välskött företagsgrupp med starka varumärken inom den nordiska järn- och byggfackhandeln. Men skulle Volati ha muskler nog att klara av affären? Det stod tidigt klart att prislappen på Lomond skulle bli den största hittills för Volati. Dessutom förbereddes emissionen av preferensaktier. Det skulle bli en intensiv vår. »



Bårebo Nordic är en del
av Lomond Industrier.

» På Lomonds huvudkontor på Bjurögatan i Malmö hade telefonerna länge gått varma. Att företaget skulle säljas stod klart vid årsskiftet. Efter 20 år ville majoritetsägaren Mats Andersson och övriga ägare trappa ner. En ny långsiktig huvudägare söktes. Någon som kunde utveckla bolaget, men också hade förståelse för att Lomond på egen hand utvecklat en framgångsrik affärsstrategi. Till skillnad från andra i samma bransch hade Lomond länge varit ett lönsamt bolag.

I slutet av april träffades Volati och Lomond för första gången. Lomonds vd Mårten Sundberg kommer ihåg att han snabbt kände att det här skulle kunna bli en "perfect match".

- Det fanns en tydlig trivselfaktor. Det var inte vi och dom. Det här var killar som vi gärna kunde tänka oss att umgås med även utanför kontoret, säger Mårten Sundberg.

Avslappnad attityd.

Han gillade särskilt den avslappnade attityd som Volatis ledning visade upp och från Volatis sida uppskattade man framför allt att Lomonds representanter på ett enkelt och tydligt sätt kunde beskriva sina försäljningsstrategier.

Mårten Sundberg och Håkan Karlström, CFO i Lomond, har jobbat länge tillsammans. Håkan började hos grossisten Thomée Gruppen i mitten av 1990-talet och Mårten kom fem år senare.

- Vi känner varandra utan och innan, det är förstås en styrka när vi ska börja

arbeta tillsammans med en ny ägare, säger Mårten Sundberg.

Ett stort antal dokument granskades i due diligence-processen för att säkerställa att Lomond höll den kvalitet som förväntades. Som i alla affärer fanns det frågetecken som behövde rätas ut. Det var en komplex affär som skulle genomföras på kort tid. Till råga på allt drabbades huvudägaren Mats Andersson av en sprucken disk i ryggen vilket innebar att möten och vissa förhandlingar fick föras från soffan i hans vardagsrum i villan utanför Helsingborg.

Mats Andersson betonar att framtida kostnader och intäkter alltid är knepiga att värdera eftersom en mul-

tipel måste appliceras på varje ändring som görs - vilket innebär att det snabbt blir stora tal som diskuteras.

- Vi hade några frågor som eskalerade och som vi till att börja med inte kunde bli överens om. Men så

fort vi kunde träffas personligen, trots min rygg, tycker jag att vi ganska snabbt kunde hitta lösningar på svåra problemställningar. Volati var duktiga och noggranna förhandlare, men ändå enkla att ha att göra med, säger Mats Andersson.

Affären offentliggjordes den 26 juni, kvällen före hade avtalet undertecknats på advokatbyrån Mannheimer Swartlings kontor i Malmö. Drygt sju veckor senare kunde affären slutföras efter att den godkänts av Konkurrensverket. Men även under sommaren hade Lomond och Volati spenderat en hel del »

Trivsel.

"Det fanns en tydlig trivselfaktor. Det var inte vi och dom. Det här var killar som vi gärna kunde tänka oss att umgås med även utanför kontoret."





Lomond Industrier

Lomond Industrier är en ledande leverantör av produkter till järn- och byggfackhandeln. Underleverantörerna finns i hela världen och kunderna i Norden. Huvudkontoret ligger i Malmö. Bolaget har 230 anställda, omsatte 1 096 Mkr 2015 och gjorde ett EBITA-resultat på 108 Mkr.

Företaget ägs av Volati (74 procent) och tidigare huvudägaren Mats Andersson (18 procent). Övriga ägare är Lomond Industriers sex ledningspersoner.

Lomonds fyra affärsområden:

- **Thomé Gruppen** levererar verktyg för anläggning, byggnation och underhåll av hus och trädgård.
- **Habo Gruppen** utvecklar, tillverkar och marknadsför funktionella beslag för den nordiska marknaden.
- **Bårebo Nordic** utvecklar, producerar och marknadsför sortiment och järnvarumärken som säljs genom distributörer, kedjor och återförsäljare i Norden och Baltikum.
- **Sörbö/Industribeslag Gruppen** marknadsför kundanpassade sortiment och tjänster till dörr- och fönsterproducenter samt lokala distributörer i Norge.

”Det fanns en tydlig trivsselfaktor. Det var inte vi och dom. Det här var killar som vi gärna kunde tänka oss att umgås med även utanför kontoret.”

Mårten Sundberg, vd Lomond Industrier

» tid tillsammans, bland annat på golfbanan PGA National i Malmö där Mårten Sundberg och Mårten Andersson gick en runda. Resultatet? 1-0 till Lomond.

Förvärvet av Lomond är Volatis hittills största. Köpeskillingen uppgick till cirka 525 miljoner kronor, varav Volatis andel uppgår till cirka 389 miljoner kronor. Patrik Wahlén känner en stolthet över att Volati lyckades slutföra en så pass stor affär så snabbt efter att man genomfört emissionen av preferensaktier.

Ordning och reda.

- Det visar att vi har ordning och reda på våra affärer. För varje förvärv har vi köpt något dyrare och större bolag varje gång. Vi skulle aldrig köpa något utan att vara säkra på att vi skulle kunna utveckla verksamheten.

I sin egen analys av Lomond har



han försökt leta förklaringarna bakom siffrorna, bakom det stabila kassaflödet och den goda avkastningen. Patrik Wahlén nämner effektiv logistik som en viktig faktor, en annan är starka varumärken.

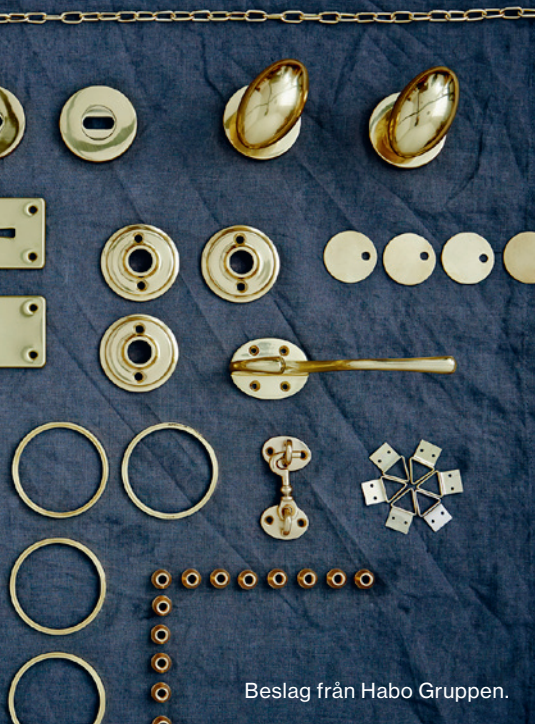
Vad har då skett sedan Volati tog över Lomond? Det mesta är fortfarande ”business as usual”, eller som Mårten Sundberg uttrycker det:

- Vi är ju ett mini-Volati i oss själva med fyra affärsområden som går som tåget. Dessutom har vi ju 20 års kunskapsförsprång gentemot Volati inom vår bransch.

Mårten Sundberg är inte stöddig, men han vet Lomonds värde. Något som Mårten Andersson enbart tycker är positivt:

- Lomond har en oerhört stark företagsledning, dessutom är Mårten Sundberg och hans kollegor lyhörda och nyfikna. Det bådär gott inför fortsättningen.

Ägarbyttet innebär att Lomond - med



Beslag från Habo Gruppen.

hjälp av Volatis plånbok - får större möjligheter att genomföra egna förvärv och även om Lomond redan idag präglas av entreprenörsanda, så tror Mårten Sundberg att Volati kan förstärka den.

- Vi behöver nya impulser, killarna på Volati är betydligt yngre än vad vi är. Det är nyttigt för oss.

Och förändringen har redan börjat märkas, i alla fall klädmässigt. Det har blivit mindre av kostym och skjorta på Lomonds kontor. Mårten Sundberg har till och med börjat ha chinos på jobbet, till sin hustrus förvåning.

Det är ingen överdrift att säga att Lomond är proffs på logistik. Navet är det gemensamma distributionslagret för Thomée och Habo i Malmö. 15 000 order-rader hanteras varje dag. En av storsäljarna är Habos dörrhandtag - 100 000 par i månaden passerar centrallagret innan

de skickas ut till kunder som XL-Bygg, Woody, Beijer eller andra stora bygg- och järnhandlarkedjor i Norden. Lomond försöker också påverka byggvaruhusen och fackhandlarna i syfte att göra butikerna mer attraktiva för en yngre publik, som idag ”hellre går på ICA Maxi än till en fackhandel när de ska köpa en hammare”.

Och det är just byggmarknaden som är den enskilda bransch som betyder mest för bolagets affär. Lomond ökar Volatis årsomsättning med drygt en miljard kronor och EBITA-resultatet med cirka 100 miljoner kronor.

Inte peka med hela handen.

Under hösten har Mårten Sundberg och Håkan Karlström blivit mer operativa i sina roller. Det har gjort att beslutsprocesserna i Lomond har skyndats på, vilket inte alltid är fallet när en ny ägare träder in. Men helt normalt enligt Volatis mått mätt, där ledarfilosofin går ut på att skapa en gynnsam miljö för ledningen att utveckla sin egen potential, att vara ett stöd istället för att peka med hela handen.

Nästa steg för Lomond blir att komplettera sin starka fysiska närvaro i butik med ökad digital handel med inriktning på slutkund. Kontakter har redan tagits med Volatikollegan Kellfri, som har utvecklat sin webbhandelslösning och det finns starka förhoppningar om fler synergier. Inte minst när det gäller karriärmöjligheter för medarbetare som söker nya utmaningar.

- Vi kan redan idag göra mycket på egen hand, men med hjälp av Volatis nätverk får vi tillgång till en värld som är betydligt större än vår egen, säger Mårten Sundberg. ●

Snabbt, enkelt och tryggt med Volati.

DET ÄR INGEN LÄTT SAK att sälja sitt livsverk. Utöver en emotionell påverkan är det ibland förenat med en lång och arbetskrävande process där slutresultat är osäkert och inte alltid slutar med en affär. En försäljning via rådgivare tar ofta ett halvår. Mycket tid får läggas på marknadsföring, due diligence, att träffa potentiella köpare och visa detaljerad, ofta känslig, information. Med Volati som köpare förkortas och förenklas säljprocessen avsevärt och sannolikheten för ett avslut ökar också.

Har du ett bolag som kan vara av intresse för Volati att förvärva? Kontakta gärna Voria Fattahi, investeringsansvarig på Volati på voria.fattahi@volati.se eller ring **0722 – 20 55 06**.



Möte med Volati.

Försäljningsprocessen börjar ofta informellt med ett samtal över en kopp kaffe. Om tycke uppstår mellan säljaren och Volati sker ett nytt möte och i ett senare skede involveras även nyckelpersoner på bolaget som säljs.



Prisindikation.

Volati påbörjar sedan en första utvärdering av företaget, dess marknadsposition, kunder, konkurrenter, finansiella ställning, historik, nyckelpersoner med mera. Utifrån utvärderingen ger Volati en prisindikation.



Företagsbesiktning.

Volati genomför därefter en företagsbesiktning, due diligence, där det sker en mer grundlig genomgång av företagets verksamhet och finanser, inklusive olika former av legala frågor.



Förhandling och avslut.

I sista steget sker en förhandling mellan säljaren och Volati om detaljerna, därefter kan avtalen skrivas på och affären slutföras.

En förvärvsprocess med Volati är på många sätt enklare:

1.

Volatis långa erfarenhet av att köpa företag och avsaknaden av mellanled gör att tiden från första möte till affär kan kortas ner till fyra till sex veckor.

2.

Volati gör själva företagsbesiktningen. Någon marknadsföring behövs inte och processen sker diskret (öron som inte ska höra, gör det inte).

3.

Erfarenheten gör också att Volati bara ger sig in i processer där det finns stor sannolikhet att komma överens och risken för att det inte blir affär minimeras.

4.

Säljaren pratar direkt med köparen, vilket är en stor fördel för både förvärvsprocessen och det fortsatta samarbetet.

Bästa ägaren för medelstora företag.

VOLATI ERBJUDER EN MILJÖ där snabba och transparenta beslut från ledningen möjliggör utveckling i bolaget. Vi strävar efter att vara den bästa ägaren för medelstora bolag. Det sker huvudsakligen genom fyra prioriterade fokusområden:



1. Strategi.

Vid ett förvärv har Volati alltid en investeringshypotes som sedan utvecklas och bryts ned i strategiska initiativ av styrelsen och dotterbolagets vd. Ett exempel är förvärvet av Tornum där Volati såg en möjlighet i Östeuropa, lantbruket var i stort behov av reformer samtidigt som EU skulle ge finansiellt stöd. I vilka länder och mer exakt hur expansionen skulle gå till blev sedan en fråga för styrelse och vd. En viktig del i den strategiska styrningen är också att hitta och tillsätta rätt styrelse och vd.



3. Kunskap.

När bolag behöver driva förändringsprocesser som normalt sett inte ingår i deras verksamhet kan Volati ge stöd på olika sätt: Föreläsningar, övningar, best practise med mera. Det kan handla om allt från inköpsfrågor och prissättning till internationalisering. Kunskapsöverföringen sker alltid på dotterbolagens initiativ, när de känner att det behövs stöd.



2. Talang.

Många bolag på mindre orter har svårt att attrahera talanger och frågan om att hitta och utveckla bra ledare har ökat i betydelse för Volati. Sedan tidigare finns Volati Academy, där medarbetare i Volati utvecklas i ledarskapsfrågor och företagsekonomi. Från 2016 har Volati även ett managementprogram, en femton månader lång utbildning där deltagarna varvar utbildning med arbete i de olika bolagen och hos Volati. Målet är att de ska sitta i någon av bolagens ledningar inom tre till fem år.



4. Finansiell kapacitet.

Jämfört med vanliga familjeägda företag kan Volati tillföra större finansiell kapacitet, vilket möjliggör de investeringar och satsningar som planeras.

AFFÄRSIDÉN SOM LÅG BAKOM starten av Volati 2003 har visat sig vara framgångsrik och hållbar över tid. Från första förvärvet av Tornum har Volati idag växt till en koncern som omsätter 2188 miljoner kronor med en historisk genomsnittlig vinsttillväxt på 37 procent per år. »

**Skalbar
idé blev
miljard-
koncern.**

En obligation med en option. Så såg affärsidén kortfattat ut när studiekamraterna från Lund, entreprenören Karl Perlhagen och managementkonsulten Patrik Wahlén, tillsammans startade Volati år 2003.

Affärsidén betydde i praktiken att man skulle köpa och utveckla välskötta bolag med starka kassaflöden till rimliga värderingar och med en begränsad risk. Det fanns då också ett utrymme på marknaden för bolag med ett transaktionsvärde från 50 till 300 miljoner kronor. Det var för stora summor för de flesta privatpersoner, samtidigt för lite för att intressera stora private equity-bolag.

Men det gällde också att hitta bolagen, Perlhagen och Wahlén var inga namn på marknaden för företagstransaktioner. De fick lägga mycket tid och energi på att övertyga mäklarfirmorna om sin »

Historia & verksamhet.

» finansiella kapacitet och ansvarstagande, samt övertyga de företag som skulle förvärvas om att Volati var långsiktig ägare som tog ansvar och kunde bidra till att utveckla verksamheten. Det senare var inte minst viktigt då det ofta handlade om entreprenörsföretag som stod inför ett generationsskifte. Volati insåg också redan från start betydelsen av ”mjuka” värden i affärsrelationen. Affärsmodellen innebär att Volati ofta jobbar tillsammans med den gamla ägaren ett par år efter affären och då måste personkemin fungera bra.

Tornum första steget.

Första stora steget till det som idag är en koncern som omsätter närmare 3 miljarder kronor proforma efter förvärvet av Lomond togs med köpet av spannmålstorkstillverkaren Tornum år 2004. Volati hade i analysen sett goda tillväxtpotentialer för Tornum i Östeuropa. Med stöd av bland annat en lyckad vd-rekrytering och ny ledningsgrupp kunde expansionsplanerna förverkligas och Tornum tredubblade omsättningen under perioden 2004-2008. Tornum är fortfarande kvar i Volati-koncernen och är idag den största torkleverantören i Europa och en av de största inom sitt segment inom spannmålsanläggningar.

Med Tornum praktiserades också för första gången flera av de bärande idéerna bakom Volati: bolaget var finansiellt stabilt, samtidigt som det fanns potentiella tillväxtpotentialer och utrymme för att, med nytt management, utveckla bolaget även i andra avseenden. Ytterligare en faktor var bolagets branschtillhörighet, spannmålstorkar: Det är lättare att hitta rimligt värderade bolag i sektorer som »



Tornum.

Affärsidé: Utvecklar, tillverkar och marknadsför spannmålsutrustning till lantbruk och spannmålsindustri. I produktutbudet ingår spannmålstorkar, rensmaskiner, luft- och lagringsfickor samt silos.

Kunder: Enskilda lantbrukare, kvarn- och spannmålsindustrin.

Marknader: Egna bolag i Sverige, Finland, Polen, Ukraina, Ungern, Rumänien, Bulgarien och Ryssland. Dessutom finns det representeranter på de flesta håll runt om i världen.

Viktiga händelser 2015:

- Strategiskt viktigt tilläggsförvärv av Lidköpings Plåtteknik.
- Bolagets historiskt största enskilda affär landades, 200 000 ton spannmåls-terminal i Constanta hamn i Rumänien.
- Marknadsnävaro i Sydostasien ökar, fortsätter med ytterligare en torkleverans till CP Group, världens största fodertillverkare.
- Under året sätter Tornum rekord i tagna order och har en stor orderbok inför nästkommande år.

Tornums omsättning

325 Mkr

Andel av Volatis omsättning:

15%



Tornums vd.
Per Larsson.



Corroventas vd.
Per Ekdahl.



Corroventa.

Affärsidé: Utvecklar tekniker och produkter för att ta hand om problem med fukt, lukt och radon.

Kunder: I första hand saneringsbolag, specialinriktade byggnadsmiljöföretag samt byggbolag.

Marknader: Kunder och försäljning över hela Europa samt egna verksamheter och bolag i Sverige, Finland, Norge, Tyskland, Österrike, Frankrike, England och Polen.

Viktiga händelser 2015:

- Största produktlansering någonsin och står nu med en mycket konkurrenskraftig produktportfölj.
- Fortsatte geografisk expansion med nytt kontor i Lyon, Frankrike.
- Samarbete inleddes med Munters där Corroventa står för utveckling och produktion av en ny serie maskiner.
- Affärsmässigt tufft år då större väderrelaterade katastrofer uteblev under sommaren.
- Firade 30 år sedan Corroventa grundades.

Corroventas omsättning

163 Mkr

Andel av Volatis omsättning:

7%

» inte tilldrar sig störst intresse och som attraherar kapital som styrs mer av hjärna än av hjärta. Det är också lättare att köpa tillverkande bolag, där inte hela humankapitalet riskerar att en dag gå ut genom dörren.

De kommande åren skedde en rad förvärv: 2005 köptes husgerådstillverkaren Sveico som fusionerades med två andra förvärv, Kökskungen och GastroMax. Under 2007 förvärvades avfuktningss-företaget Corroventa som, i likhet med Tornum, hade en stabil verksamhet och en outnyttjad potential i form av en internationell tillväxt. Corroventa finns kvar i Volati och har idag en exportandel på 70 procent, med dotterbolag eller försäljningskontor i Sverige, Norge, Tyskland, Österrike, Frankrike, England och Polen. Omsättningen har fördubblats sedan Volatis förvärv.

Sveico såldes 2008 då strukturförändring på marknaden för husgeråd gjorde att Volati ansåg att det fanns bättre möjligheter för bolaget med andra ägare. Liknade bedömning har senare gjorts för »

Volati år för år.

(fortsätter på nästa uppslag)

2003

Karl Perlhagen och Patrik Wahlén grundar Volati.

Historia & verksamhet. Volati år för år.



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

Omsättningen når 100 Mkr.



När 100 anställda.



Köper legotillverkaren Sandberg & Söner.

Omsättningen når 500 Mkr.

2004

2005

2006

2007

2008

2009



Köper Sveico och Köskungen, två bolag inom husgerädssegmentet.



Köper avfuktning-företaget Corroventa.



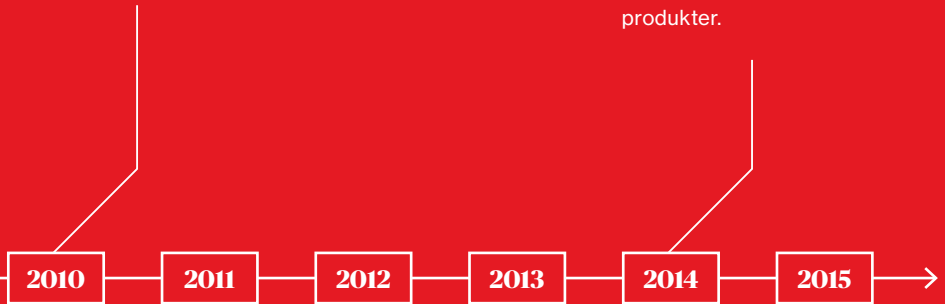
Köper Olmed Ortopediska, ortopediska hjälpmedel.



Köper Team Ortopedteknik, ortopediska hjälpmedel.



Köper NaturaMed Pharma, kosttillskott, växtbaserade läkemedel och hälso-produkter.



Köper Kellfri, maskiner och tillbehör för lant- och skogsbrukare.

Omsättningen når 1000 Mkr.

Når 500 anställda.

Köper tryckeriet Ettiketto-printcom.



Når 1000 anställda.

Köper Besikta Bilprovning, besiktningstationer.

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

Omsättningen når 1500 Mkr.



Emitterar preferensaktier, notering på Nasdaq First North.

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

Omsättningen når över 2 000 Mkr.

Säljer Sandberg & Söner.

Historia & verksamhet.



Kellfris vd.
Tina Baudtler.

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

» TeamOlmed (ortopediska hjälpmedel) som sålts vidare.

Dessa är dock undantag från regeln. En av framgångsfaktorerna bakom Volati är just att bolaget inte har något tryck på sig att göra exits. Det gör att Volatis ledning i större utsträckning kan fokusera på att utveckla bolagen långsiktigt, tillsammans med dotterbolagens ledning och personal.

Bilbesiktning nästa.

Så har också skett med de bolag som förvärvats under de senaste fem åren. Kellfri som säljer maskiner, traktorer och tillbehör för lant- och skogsbrukare kom in i Volatikoncernen 2011. Samma år köptes Ettikettoprintcom, ett tryckeri som gjorde att Volati gick över en miljard i omsättning. Besikta, med besiktningstationer som skapades ur AB Svensk Bilprovning, köptes i mars 2013 och var fram till i år Volatis största förvärv. I slutet av 2013 förvärvades majoriteten av aktierna i me&i, som designar och låter tillverka kläder för barn och deras mammor. Året därpå kom NaturaMed Pharma in i Volatikoncernen, med försäljning av »



Kellfri.

Affärsidé: Säljer och utvecklar maskiner till mindre lant- och skogsbruk. Stort fokus på enkelhet och pris i kombination med bibehållen funktionalitet.

Kunder: Största kundkategorin är ”hobbylantbruk”. Proffslantbruk är också en stor kundkategori, samt även villaägare som exempelvis klyver ved på garageuppfarten.

Marknader: Sverige, Finland, Danmark, Polen, Norge, England och Tyskland.

Viktiga händelser 2015:

- Fokus på vår nya e-handelsplattform och att vrida över analog marknadsföring till internetmarknadsföring.
- Ny sortimentsstrategi anpassad för web.

Kellfris omsättning

221 Mkr

Andel av Volatis omsättning:

10%

Historia & verksamhet.

Ettikettoprintcoms vd
Philip Schwarz.



» kosttillskott, växtbaserade läkemedel och hälsoprodukter.

I snitt har Volati köpt ett bolag per år, vilket kan ställas i relation till de cirka 100-talet bolag som Volati undersöker varje år. Principen har hela tiden varit att hellre riskera att missa en bra affär än att genomföra en dålig. Det noggranna urvalet är också en viktig förklaring till att Volatis snabba omsättningstillväxt hela tiden har kombinerats med hög lönsamhet. EBITA-tillväxten har de senaste fem åren i snitt legat på cirka 61 procent. Bolag har köpts till rimliga värderingar och med starka kassaflöden, vilket bidragit till finansiering av nya förvärv. Genom att ha stabila bolag i differentierade branscher har Volati också en relativt sett låg operativ risk, vilket möjliggjort en högre belåningsgrad än vad som annars hade varit fallet.

Historien visar också att Volatis affärsmodell är skalbar. Förvärvssiktet har visserligen skruvats upp från transaktioner i spannet 50-300 miljoner kronor till större »

100

bolag tittar Volati på varje år.
Av dessa köps i snitt ett bolag.



Ettiketttoprintcom.

Affärsidé: Som enda företag i Sverige erbjuder Ettiketttoprintcom både självhäftande etiketter och egenutvecklade system för etikettering. Strävar efter att vara den självklara partnern för utveckling, produktion och applicering av självhäftande etiketter för säljande produkter och förpackningar.

Kunder: I första hand livsmedelsindustri, kemiteknisk industri och tobaksindustri. Allt från bolag med stora välkända varumärken till små snabbväxande entreprenörsföretag.

Marknad: Främst producenter i Sverige. Viss export av etiketteringsmaskiner.

Viktiga händelser 2015:

- Först i Norden med digital produktion av högförädlade etiketter.
- Vinner stororder för etiketteringsmaskiner och utökar distributörsnätet.
- Flera strategiska personalrekryteringar.
- Implementeringen av nytt koncern-gemensamt affärssystem slutförs.

Ettiketttoprintcoms omsättning

218 Mkr

Andel av Volatis omsättning:



10%



Besikta.

Affärsidé: Besikta ska vara det ledande besiktningföretaget som driver utvecklingen mot förbättrad svensk bilsäkerhet och förenklat bilägande. Företaget ska vara ledande i sin bransch och en premium-leverantör med säkerhet som ledstjärna.

Kunder: Alla som har ett fordon: privatpersoner, företag och organisationer. Totalt en miljon kunder.

Marknad: Besikta har fokus på södra Sverige och finns från Karlstad till Ystad.

Viktiga händelser 2015:

- Etablerat sig på tolv nya orter för att förstärka positionen som marknadsledare i södra Sverige och bättre serva kunder på orter Besikta inte funnits på tidigare.
- Introducerat nytt besiktningserbjudande till kunden, "Säker Standard". Utöver den lagstadgade kontrollbesiktningen görs även extra kontroll på alla ABS-system och krockkuddssystem.
- Implementerat nytt affärssystem.

Besiktas omsättning

480 Mkr

Andel av Volatis omsättning:



22%

”Fler och större bolag kräver också ett ökat fokus på att utveckla den befintliga portföljen.”

» förvärv såsom Lomond som omsatte mer än en miljard kronor. Men modellen som gällde när Volati 2004 omsatte 83 miljoner kronor fungerar även för dagens tremiljardskoncern.

Det har inte minst visat sig under 2015 när Volati tog ytterligare ett kliv uppåt i storleksskalan. Ett viktigt sådant var emissionen av preferensaktier med tillhörande notering på Nasdaq First North. Den senare gav företaget 3 500 nya aktieägare och 850 miljoner kronor i nytt kapital. En annan var Volatis senaste och hittills största förvärv, Lomond Industrier. Företaget är en ledande leverantör inom nordisk järn- och bygghandel, har en omsättning på drygt en miljard och bidrar med runt 100 miljoner kronor i EBITA på årsbasis.

Starkare styrning.

Även om affärsiden är intakt kräver den nu större koncernen att styrningen av Volati utvecklas. Fler och större bolag innebär också ett ökat fokus på att utveckla den befintliga portföljen. Ett viktigt steg var när Mårten Andersson, som bland annat arbetat som koncernchef i Skandia, anställdes som vd 2014. Ett annat är olika former av kompetens- »



Besiktas vd.
Nicklas Margård.

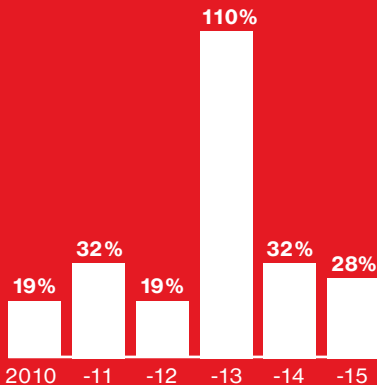
Historia & verksamhet.

» utveckling. Under 2015 lanserade Volati ett managementprogram för att säkerställa den framtida ledarförsörjningen. Målsättningen är att deltagarna ska hamna i dotterbolagens ledningsgrupper inom några år.

Framtiden, då? Karl Perlhagen och Patrik Wahlén har en vision om ett framtida Volati som liknar Lifco, Investor eller Ratos, med det långsiktiga värdeskapandet som gemensam nämnare och där grundarnas insats successivt tonas ned till förmån för nya medarbetare och ledare. Ett företag vars kultur och affärsidé kan bestå över generationer.

Men vägen dit tas med små steg. Man ändrar ogärna ett vinnande lag och inte heller en vinnande affärsmodell. Tillväxttakten på i snitt ett förvärv per år gäller fortfarande och Volati att komma vara lika noggranna i förvärvsprocessen som tidigare. Och principen för ett bolag som passar in är densamma som 2003: en obligation med en option. ●

Volatis avkastning på eget kapital.



me&i.

Affärsidé: Designar och låter tillverka coola kvalitetskläder för barn och deras mammor. Kläderna tillverkas i Europa på ett etiskt och hållbart sätt med hänsyn till miljön och säljs via personliga möten.

Kunder: Mammor och barn.

Marknader: Sverige, Norge, Finland, Storbritannien och Tyskland.

Viktiga händelser 2015:

- Rekryteringar till verksamheten i Tyskland, Storbritannien och Norge.
- Lanserade ny hemsida och startade e-handel.

me&i:s omsättning

179 Mkr

Andel av Volatis omsättning:





me&is.vd.
Marie Krüeger.





FOTO: HÅKON K. LANGTVEDT

NaturaMed Pharmas vd.
Bodil J. Arnesen.



NaturaMed Pharma.

Affärsidé: NaturaMed Pharma ska vara en ledande distributör av kosttillskott och hälsoprodukter som skickas direkt hem till konsumenter i abonnemangsbaserade tjänster.

Kunder: NaturaMed Pharma är till "För dig som vill ha ut mer av livet". NaturaMed Pharma har årligen kontakt med flera hundratusen kunder runtom i Skandinavien.

Marknader: Grundades i Norge, men har expanderat till Sverige och Finland och blivit ett av de största och mest lönsamma distanshandelsföretagen i Norden inom kosttillskott och hälsoprodukter.

Viktiga händelser 2015: Expanderat erbjudandet av Prosabal i Sverige, ett naturläkemedel som används vid vattenkastningsbesvär.

NaturaMed Pharmas omsättning

180 Mkr

Andel av Volatis omsättning:



”Principen har hela tiden varit att hellre riskera att missa en bra affär än att genomföra en dålig.”



Lomond Industrier.

Affärsidé: Vara ledande leverantör till den nordiska järn- och byggfackhandeln. Dotterbolaget Habo Gruppen är med sitt starka varumärke Habo marknadsledare inom beslag på den nordiska marknaden. Flertal starka varumärken med utveckling och tillverkning i dotterbolagen Bårebo Nordic och Sörbö Industribeslag. Thomée Gruppens grossistverksamhet har ett mångårigt och nära samarbete med merparten av järn- och bygghandelskedjorna i Sverige.

Kunder: Järn- och byggfackhandeln.

Marknad: Sverige, Norge, Finland och Danmark.

Viktiga händelser 2015:

- Integrationen av det nya affärsområdet Sörbö Industribeslag gör Lomond till marknadsledare i Norge.
- Förvärvades av Volati under sommaren 2015.
- Lansering av antibakteriella dörrhandtag Habo Clean.

Lomonds omsättning

1097 Mkr

Andel av Volatis omsättning*:

20%

*Sedan förvärvet i augusti 2015.



Lomond Industriers vd.
Mårten Sundberg.

intervju.

”Jag kan göra precis vad jag vill.”

FÖR TVÅ ÅR SEDAN förvärvade Volati klädföretaget me&i av grundarna Susan Engvall och Helene Nyrell. Idag sitter Susan Engvall fortfarande i styrelsen för företaget, men har lämnat allt operativt arbete bakom sig och ägnar sig istället åt nya, hemliga projekt. Tanken att sälja företaget fanns redan från början när Susan Engvall och hennes granne, Helene Nyrell, grundade me&i 2004. Målbilden var att bygga upp företaget till något stort och sedan sälja det vidare. »



Susan Engvall.

Ålder: 49 år.

Familj: Mannen Johan och tre barn; Lisa, 20, Hugo, 17 och Nora, 14.

Bor: I Barnes i sydvästra London samt hus i Skåne.

Gör: Entreprenör med nya spännande projekt. Sitter med i tre styrelser; me&i, Besikta och Kalf & Hansen.

Gillar att: Resa, gå på bra restauranger, träna, både på gym och yoga.



– **DÅ SA VI** att vi skulle sälja efter fem år, men det tog tio år innan vi kände att det var dags, säger Susan Engvall.

Att sälja ett företag är en lång process. Susan Engvall och Helene Nyrell träffade många intressenter innan de slutligen fastnade för Volati.

- Vi kände igen oss i dem och deras värderingar och personkemin stämde, vilket är jätteviktigt när man går igenom en försäljningsprocess, säger Susan Engvall.

”Jag har alltid drömt om att bo utomlands, men trodde att tåget gått eftersom våra barn var så pass stora.”

Susan Engvall

Efter försäljningen satt Susan Engvall kvar ett år i bolaget under den tid som en ny vd rekryterades. Men sedan den 1 januari 2015 har hon inte jobbat operativt i företaget.

- Det första halvåret var både tufft, men också skönt. Under tio år hade jag byggt upp, levt med och tänkt på me&i, så det blev lite jobbigt emotionellt att helt plötsligt stå bredvid och titta på, säger Susan Engvall.

Men som den entreprenör hon är började hon ganska snabbt att se nya möjligheter och affärsidéer, och i dagsläget finns det minst två konkreta affärsplaner som hon hoppas kunna sjösätta.

- Jag älskar själva entreprenörskapet och företagsbyggandet. Den där perioden i början när allt känns möjligt, förklarar hon.

Dröm att bo utomlands.

Hela familjen - man och tre barn - har också flyttat utomlands och bor sedan hösten 2015 i Barnes i sydvästra London, där svenska skolan finns.

- Jag har alltid drömt om att bo utomlands, men trodde att tåget gått eftersom våra barn var så pass stora, men när Johan, min man, fick ett erbjudande om jobb i London när jag sålt företaget insåg jag plötsligt att jag faktiskt kan göra precis vad jag vill.

Susan Engvall och Helene Nyrell äger fortfarande 20 procent var av aktierna i me&i och sitter också i styrelsen i företaget. Helene Nyrell jobbar också kvar i företaget.

- Just nu njuter jag fullt ut av att inte behöva ha det operativa ansvaret längre, men jag har lika stora förhoppningar på mina nya projekt som jag en gång hade på me&i, säger Susan Engvall. ●



me&i.

me&i grundades 2004 av Susan Engvall och Helene Nyrell. Affärsmodellen var då som nu att sälja egendesignade barnkläder via direktförsäljning. Majoriteten av bolagets omsättning kommer via de över 850 säljarna i Sverige, Finland, Norge, Storbritannien och Tyskland. Varje säljare har kontakt med ett 20-tal värdar som anordnar "home parties" för vänner och bekanta. Kläderna tillverkas inom Europa och me&i lägger stor vikt vid att produktionen sker på ett ansvarsfullt sätt.

Kundgruppen utgörs till största delen av föräldrar och produkterna säljs vid personliga möten i hemmiljö. Ett "home party" är både en social tillställning och ett tillfälle att titta på, prova och beställa kläder. Eftersom försäljningen sker under sociala former där en värd bjudit in sina vänner minskar avståndet mellan säljare och köpare och det skapas något av en familjär känsla, vilket ger mer lojala kunder.

Korta fakta.

- Förvärvades av Volati 2013
- Nettoomsättningen 2015 var 179 Mkr
- Rörelseresultatet före överavskrivningar (EBITA) 2015 var 22 Mkr
- Antal säljare 2015 var 758 ●



Nätkopplad.

E-handel växer kraftigt även inom traditionell industri.



www.

Fler affärer med bättre närvaro på nätet.

SVENSKARNAS NÄRVARO på nätet fortsätter att öka i hög takt. Vi kommunicerar, handlar och söker information digitalt. Därför ökar nu Volati satsningen på bolagens digitala strategi. »

Den genomsnittlige svensken lägger 12,5 timmar per vecka på sin mobil, dator eller annan plattform som är uppkopplad mot nätet, enligt siffror från Internetstiftelsen i Sverige. I Sverige uppgick den totala e-handeln under 2015 till 50 miljarder kronor, motsvarande sju procent av den totala detaljhandeln. E-handeln har vuxit med över 20 procent per år sedan 2003 och när vi handlar i fysiska butiker föregås köpet i hälften av fallen av digitala interaktioner, enligt Deloitte.

Den snabba digitaliseringen påverkar förstås även bolagen inom Volati och under 2016 fortsätter Volati att se över sina bolags närvaro på nätet.

- Digitaliseringen möjliggör för våra bolag att skapa nya kontaktytor och öka tillgängligheten för kunderna, växa på nya marknader och att utveckla sina affärsmodeller, säger Voria Fattahi, investeringsansvarig på Volati.

Kellfri som tidigare till största delen erbjudit handel via postorder växer nu kraftigt inom e-handel. Genom att bredda sortimentet når Kellfri också nya målgrupper och kompletterar sitt erbjudande



”Digitaliseringen möjliggör för våra bolag att skapa nya kontaktytor och öka tillgängligheten för kunderna.”

Voria Fattahi,
investeringsansvarig
på Volati



till befintliga kunder. Idag svarar e-handel för cirka 25 procent av omsättningen hos Kellfri i Sverige. Inom de kommande åren är målet att majoriteten av köpen sker via e-handel.

- De första stegen i den här riktningen är att fortsätta omvandlingen mot e-handel i Kellfris etablerade verksamheter i Sverige, Finland och Danmark.

Han tillägger att man jobbar med att bredda sortimentet samt med att inkludera produkter i andra kategorier i syfte att göra Kellfri till den ledande destinationsplatsen för lantbrukare.

Under året kommer köpprocessen att förenklas genom lansering av en rad nya betalningssätt. Vidare kommer marknadsföringen i större utsträckning att vara digital snarare än traditionell print.

- Vi tittar mycket på hur vi attraherar besökare till Kellfris hemsida och hur vi säkerställer att så många som möjligt också genomför ett köp, säger Voria Fattahi.

Barnkläder på nätet.

me&i som säljer barnkläder på homeparties erbjuder sedan början av 2016 även sina kunder möjligheten att beställa »

Fortsatt stark e-handelstillväxt.

50 Mdkr

Så mycket uppgick e-handeln till i Sverige under 2015 (Postnord).

1/5

Drygt vart femte köp av sällanköpsvaror i Sverige sker via internet (Postnord 2015).

38 %

Starkast tillväxt när det gäller e-handel under 2015 visade bygghandeln, som ökade med 38 procent jämfört med 2014 (Postnord 2015).

12,5 h

Så mycket tid lägger den genomsnittliga svensken på sin mobil, dator eller annan plattform som är uppkopplad mot nätet under en vecka (IIS 2015).

» kläder via nätet. I ett första steg rör det sig om ett grundsortiment, där nätet blir en kompletterande kanal till hemförsäljningen.

- Vi vill förbättra hemförsäljningsupplevelsen men även skapa ett modernare sätt för våra säljare att arbeta. Vi lanserar en renodlad webbshop tidigt under 2016, men till skillnad från traditionell e-handel så är det här en modell som gynnar våra säljare och underlättar deras säljarbete, berättar Voria Fattahi.

Besikta, som nyligen genomfört en omfattande uppgradering av sitt IT-system, har under andra halvan av 2015 lanserat en ny bokningsplattform i syfte att förenkla kundernas besiktning-bokning via digitala kanaler samt underlätta och effektivisera arbetet för Besiktas tekniker.

Lomond Industrier, som är en ledande leverantör till järn- och byggfackhandeln, har en andel av sin försäljningen via digitala kanaler.

- Många av Lomonds kunder ökar sin närvaro på nätet och bygghandeln utgör ett av de snabbast växande segmenten inom e-handeln i Sverige, vilket innebär att Lomond ser över de möjligheter som detta skapar, säger Voria Fattahi.

NaturaMed Pharma säljer kosttillskott och naturläkemedel på abonnemang och hittills har marknadsföringen i huvudsak varit traditionell direktreklam. Under 2016 planerar NaturaMed Pharma att utveckla sitt framgångsrika koncept till digitala kanaler. Detta innebär bland annat ett ökat fokus på innehållsmarknadsföring för att öka kundernas medvetenhet om hälsa och friskvård, ett utökat sortiment samt lansering av en rad innovativa sätt att köpa kosttillskott. ●



Ny investeringsansvarig på Volati.

Volatis nye investeringsansvarige **Voria Fattahi** har en stark meritlista, såväl från investeringsverksamhet som från att utveckla digitala företag inom e-handel. Han kommer närmast från Kinnevik där han arbetade med att bygga upp investeringsverksamheten i Stockholm och London. I det arbetet ingick också att medverka i och utveckla digitala konsumentbolag inom framförallt e-handel, marknadsplatser och finansiella tjänster.

Ett av företagen var Zalando, som utvecklades till Europas ledande modebutik online med verksamhet i 15 länder och en samlad omsättning på knappt 3 miljarder euro (2015). Ett annat var Bima, det ledande bolaget inom distribution av mikroförsäkringar via mobiltelefon på tillväxtmarknader med över 16 miljoner registrerade försäkringstagare och med verksamhet i 14 länder.

Vi på Volati.

Team Volati.

1.

3.

2.

4.

5.

6.

7.

1. Karl Perlhagen, grundare och styrelseordförande Volati. 2. Per Ekdahl, vd Corroventa.
3. Mårten Andersson, vd Volati. 4. Voria Fattahi, investeringsansvarig Volati.
5. Per Larsson, vd Tornum. 6. Ann Lindström, koncernredovisningsansvarig Volati.
7. Tina Baudtler, vd Kellfri.



8. Nicklas Margård, vd Besikta Bilprovning. 9. Mårten Sundberg, vd Lomond Industrier.
10. Michael Lundin, investeringskontroller Volati. 11. Marie Krüeger, vd me&i.
12. Patrik Wahlén, grundare Volati. 13. Philip Schwartz, vd Ettikettoprintcom.
14. Bodil Arnesen, vd NaturaMed Pharma. 15. Mattias Björk, CFO Volati.

Frånvarande: Pär Warnström, affärsutvecklingsansvarig.

hr.

Ledarskap lyfts med Volati Academy.

DEN FÖRSTA KULLEN från Volati Academy tog examen under hösten. Under ett och ett halvt år har talangfulla medarbetare i Volatis bolag fördjupat sig i strategi, ledarskapsfrågor, företagsekonomi och utbildats i Volatis grundläggande värden. »



UTBILDNINGEN RIKTAR SIG till personer inom Volatis bolag som innehar eller aspirerar på en ledningsgruppsposition. Företagsekonomi, strategi, hur man får ett bolag att växa och Volatis värderingar är några av de ämnen som har stått på schemat.

Utbildningen har genomförts i form av seminarier, föreläsningar och träffar där deltagarna har fått möjlighet att dela erfarenheter och diskutera olika ledarskapsfrågor. Varje bolag inom koncernen har också arrangerat en träff där deltagarna har fått lyssna på såväl externa experter som medarbetare hos Volati. »

”Utbildningen har gett mig en grund som jag kommer ha nytta av i hela mitt arbetsliv, men även verktyg som jag använder i mitt dagliga arbete.”

Rickard Johansson, projektchef Tornum

”Genom Volati Academy får deltagarna en grundläggande utbildning i företagsekonomi och ledarskap.”

Mårten Andersson, vd Volati



FOTO: TOBIAS OHLS

» - Vi vill skapa en community av duktiga ledare. Genom Volati Academy får deltagarna en grundläggande utbildning i företagsekonomi och ledarskap. Alla har olika utbildnings- och yrkesbakgrund, därför är det viktigt att vi har ett gemensamt språk och att alla känner till de metoder och modeller som finns för att bedriva ett bra och effektivt ledarskap, säger Mårten Andersson, vd Volati.

Insyn i strategier.

Rickard Johansson är en i gruppen som gått Volati Academy. Han började på Tornum som konstruktör och projektör 2006 och avancerade sedan till projektledare. För ett år sedan gick han vidare och blev projektchef.

- Utbildningen har gett mig en grund som jag kommer ha nytta av i hela mitt arbetsliv, men även verktyg som jag använder i mitt dagliga arbete. Jag har fått en större insyn i hur beslut och strategier påverkar resultatet, säger Rickard Johansson, projektchef på Tornum.

- Vi fick bra tips på hur vi kan göra

relativt enkla analyser för att hitta företagets utvecklingspotential. Hur man drar upp värdekurvan för ett bolag, var det befinner sig idag, och vilken väg man vill gå.

Han tycker att det har varit givande att träffa medarbetare från Volatis andra bolag.

- Jag har fått insikt i de andra bolagens och branschernas utmaningar och möjligheter. Det gör att jag också har fått ett nytt perspektiv på mitt eget arbete, säger han.

Anna Stenberg, landschef på me&i i Finland, har fyra area managers och 275 säljare under sig i organisationen. För henne är ledarskapsfrågor och ekonomiska nyckeltal ämnen som direkt har satt avtryck i hennes dagliga arbete.

- Det gav mig många nya tankar om hur vi arbetar i team och hur jag bäst lägger upp en ekonomisk strategi, säger hon.

- Jag fick mycket ny inspiration, det var fantastiskt att bli utvald och att få gå den här utbildningen. Nu har jag en djupare förståelse för Volatis verksamhet och det var intressant att ta del av hur man arbetar i de andra bolagen. ●

Viktiga HR-verktyg

VOLATI ACADEMY riktar sig till medarbetare som har eller aspirerar på en ledningsgruppsposition. Deltagarna träffas under en heldag var tredje månad under ett och ett halvt år och tar del av externa och interna föreläsningar inom främst ledarskapsfrågor, företagsekonomi och Volatis grundläggande värden. Första kullen tog examen från Volati Academy hösten 2015.

VOLATI MANAGEMENT PROGRAM. Ett femton månader långt young professional-program som startade i januari 2016. Programmet riktar sig till civilekonomer eller civilingenjörer med goda studieresultat och som har en till tre års relevant arbetslivserfarenhet. Deltagarna varvar utbildning med arbete i de olika bolagen och hos Volati. Programmet är uppdelat på tre stycken projektplaceringar. Två sexmånadersplaceringar i två av Volatis dotterkoncerner i Sverige och en tremånadersplacering hos Volati i Stockholm. Parallellt med projektarbete i dotterkoncernerna får deltagarna en introduktionsutbildning i strategi och ledarskap. Efter avslutat program erbjuds deltagarna en tjänst på en ledande befattning i ett av Volatis bolag.

VOLATI BUSINESS SYSTEMS. Volati bygger en digital plattform där alla medarbetare kan ta del av onlinekurser, lärarledda utbildningar, artiklar, litteratur och mallar som lyfter och breddar deras kunskap inom bland annat prissättning, inköp, digital marknadsföring och lageroptimering.

ÅRLIG LEDARKONFERENS. Varje vår samlas ledare från Volatis bolag för att lyssna på föreläsningar och diskutera frågor som är relevanta i deras yrkesvardag. Erfarenhetsutbyte och nätverkande över bolagsgränserna.

STYRELSEMÖTE PÅ TEMA HR. Årets inledande styrelsemöte har HR som återkommande tema. Här diskuteras hur HR-arbetet kan fördjupas ytterligare under kommande året.

Så här ser vi ut.

Volati är moderbolag i en koncern bland annat bestående av åtta dotterkoncerner och allt som allt bestående av ett sextiotal, direkt eller indirekt, hel- eller delägda dotterbolag.

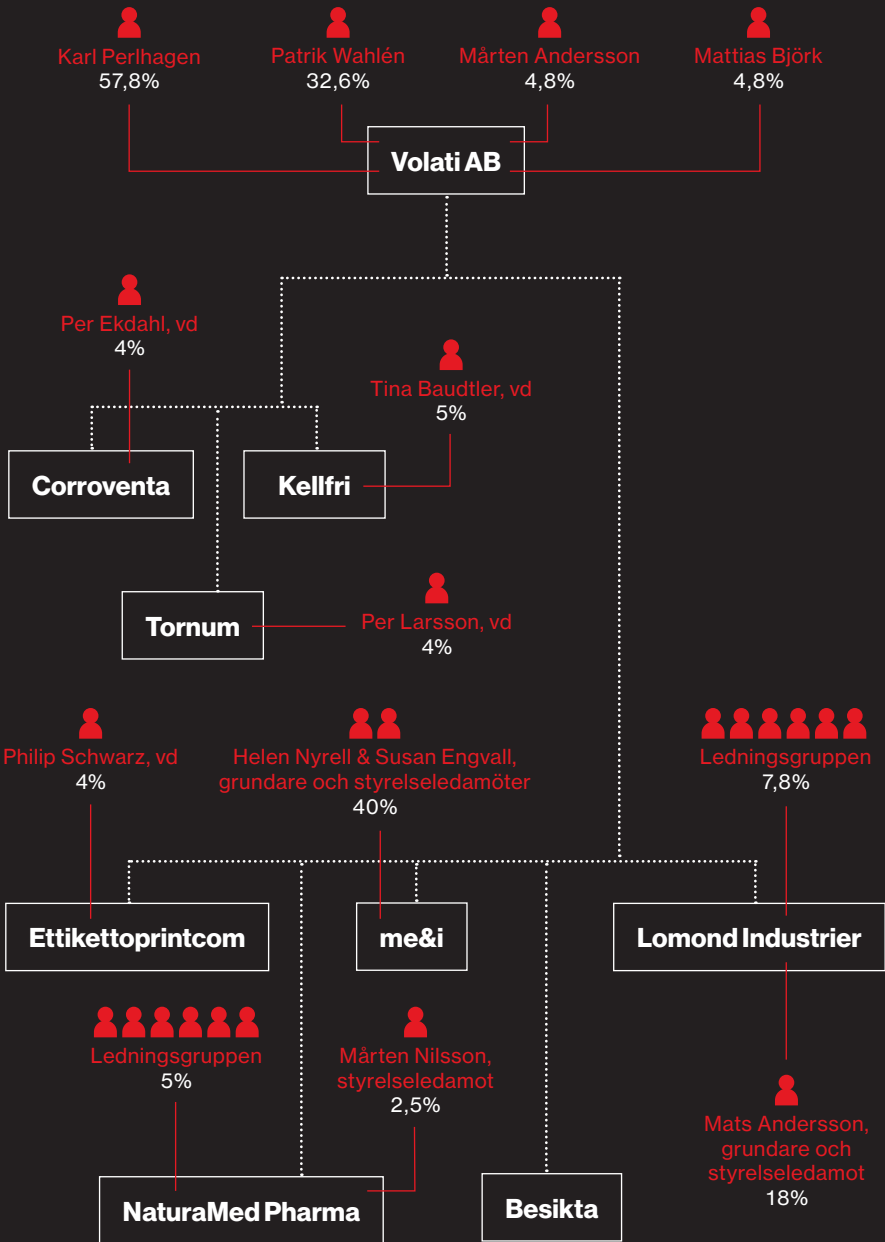
Den extra bolagsstämman i Volati i januari 2016 beslutade om att förenkla koncernstrukturen genom att dotterbolaget Volati 2, som innehar ägarandelar i fem av Volatis åtta dotterkoncerner som tillsammans motsvarar 75 procent av Volatikoncernens omsättning, blir ett helägt dotterbolag till Volati. Förenklingen skedde genom en apportemission av stamaktier i Volati riktad till de befintliga minoritetsägarna i Volati 2, det vill säga styrelseledamoten Patrik Wahlén, verkställande direktören Mårten Andersson och CFO:n Mattias Björk. Genom apportemissionen

förvärvar Volati befintliga minoritetsposter om drygt 49,9 procent i Volati 2.

Efter andelsbytet ägs stamaktierna i Volati till 57,8 procent av styrelseordförande Karl Perlhagen, till 32,6 procent av Patrik Wahlén, till 4,8 procent av Mårten Andersson och till 4,8 procent av Mattias Björk. Preferensaktieägarnas andel av aktiekapitalet efter andelsbytet är 2,6 procent.

I några av dotterkoncernerna har vd och/eller styrelseledamot ett visst minoritetsägande. Delägarskap är ett viktigt inslag i Volatis styrnings- och investeringsfilosofi då detta ger ledningen och aktieägarna gemensamt intresse kring hur bolagets verksamhet skall styras och utvecklas.

En förenklad bild över koncernens legala struktur efter andelsbytet framgår av diagram till höger. ●



Ökat fokus på hållbarhet.

Under 2016 kommer Volati ha ett tydligare fokus på ansvars- och hållbarhetsfrågor. Volati ska arbeta fram ett koncerngemensamt ramverk för hur hållbarhetsarbetet skall bedrivas i dotterkoncernerna.

En viktig utgångspunkt för Volatis verksamhet har alltid varit att hållbar utveckling är en förutsättning för vår gemensamma framtid. Volati har därför aldrig investerat i bolag som har allvarliga brister inom ekonomiskt, miljömässigt eller socialt ansvarstagande. Volati har också, på olika sätt, arbetat med hållbarhetsfrågorna i respektive dotterkoncern. Men man har aldrig haft ett koncernövergripande ramverk för detta område.

- Vi är en aktiv ägare som arbetar nära dotterkoncernernas bolagsledning men som värnar om att bevara bolagens självständighet och det lokala ansvaret. Normalt verkar vi främst genom styrelsen så att vi nu initierar ett koncerngemensamt initiativ visar hur högt vi prioriterar hållbarhetsfrågorna, säger Mattias Björk, CFO på Volati och ansvarig för hållbarhetsfrågor.

Under 2016 kommer Volati att ta ett mer samlat grepp i frågan. Det omfattar även hållbarhet som en strategi för att skapa långsiktig värdetillväxt.

- Vi ser hållbar verksamhet som en möjlighet till värdeökning hos våra företag. Det här arbetet påverkar även vår förvärvsprocess genom att frågan belyses tydligare vid företagsgranskningen. Bolag som inte uppfyller de kriterier vi ställer upp eller som, enligt vår bedömning, inte kostnadseffektivt kan genomföra nödvändiga förändringar kommer inte att förvärfas, säger Mattias Björk

I början av 2016 ska styrelsen tillsammans med bolagen och utomstående experter ställa upp kriterier på en miniminivå som dotterkoncernerna ska följa. Utifrån minimikriterierna är det sedan upp till varje bolag om de vill införa ännu tuffare hållbarhetskrav i sin verksamhet.

Barnklädestillverkaren me&i har kommit långt i frågan, som en del av ett större hållbarhetsarbete. Företaget har tagit fram en code of conduct som rymmer krav inom bland annat miljöarbete, socialt ansvarstagande och mänskliga rättigheter. Både anställda och underleverantörer måste underteckna och följa avtalet. Bolaget har också gjort revisioner hos de större leverantörerna för att säkerställa efterlevnaden av hållbarhetskraven.

Även Lomond Industrier, som levererar varor till järn- och bygghandlare, har en uttalad hållbarhetsfilosofi. Här ser man hållbarhet som en del av helheten och alla beslut som fattas på ledningsnivå ska ta hänsyn till vad som är miljömässigt motiverat, ekonomiskt riktigt och tekniskt genomförbart.

- Vi ser positivt på det, men det viktigaste är att respektive dotterkoncern själva bestämmer hur arbetet inom hållbarhet ska utformas utifrån bolagens verksamhetsbehov, säger Mattias Björk. ●

Hem för 70 familjer på flykt.

Volati ger 70 familjer ett hem i närområdet till Syrien och Irak. En julklapp som gör skillnad för människor på flykt.

I över fyra år har kriget trasat sönder Syrien. Våldet har slagit ut allt. Miljoner människor behöver mat och vatten. De har inte tillgång till skydd, vård och utbildning. Rädslan för att bli dödad, eller att förlora någon de älskar, är ständigt närvarande.

Det brutala våldet har tvingat över fyra miljoner människor - utsatta barn, kvinnor och män - att fly Syrien. Hälften av dem är barn och många är svårt traumatiserade. Över 7,6 miljoner desperata människor är på flykt från sina hem inne i Syrien.

I Irak möter 3,2 miljoner människor, som lämnat sina hem till följd av våldsdåd och terror från beväpnade grupper som IS, sin första eller andra vinter på flykt. Krigets offer har sett sina hem förstöras av bomber och anhöriga dödas. De har



förlorat allt de äger. Städer ligger i ruiner. De är i akut behov av hjälp!

UNHCR jobbar på uppdrag av FN dygnet runt med att ge dem som flyr skydd, tak över huvudet och nödhjälp som mat och vatten. Volati tycker UNHCR gör ett fantastiskt jobb i närområdet och har därför valt att skänka årets julgåva till UNHCR:s



arbete med att ge flyktingar en varm plats i vinter.

Volati skänker traditionsenligt 1000 kr per anställd, totalt drygt en miljon kronor. Det räcker till att ge 70 familjer tak över huvudet i vinter. Vi väljer att ge hjälpen i närområdet där våra pengar gör störst skillnad. ●

Läs mer om flyktinghemmet på
www.sverigeforunhcr.se

case.

”Tydlig ägare som vågar satsa.”

NÄR VOLATI KÖPTE CORROVENTA 2007 hade bolaget drivits av en framgångsrik entreprenör i drygt 20 år. Med Volati som ägare har Corroventa expanderat och gått från en entreprenörfas till en industrifas. »



Corroventa utvecklar
och hyr ut utrustning
för avfuktning.

Det sade klick redan vid första mötet mellan Volati och Corroventa. - Första gången vi träffade ägaren Knut Claesson fick vi en bra kontakt. Det var ett fantastiskt bolag, med en bra historik, tillväxt och avkastning, berättar Patrik Wahlén.

Volati såg redan från början en stor potential i Corroventa, ett företag som utvecklade och hyrde ut utrustning för avfuktning. Efter förvärvet rekryterade de bland annat Peter Laurits, som tog över som vd i Corroventa och Per Ekdahl, som gick in som ansvarig för produktion och teknik. Knut Claesson stannade kvar i cirka ett år som rådgivare i bolaget.

- När vi går in i ett bolag har verksamheten varit starkt centrerad kring ägaren. Att tillsätta en ny ledning handlar om att lägga ett pussel, det går inte att ersätta en person med en annan rakt av, förklarar Patrik Wahlén.

Den nya ledningen för Corroventa drog, tillsammans med Volati, upp en strategi för de kommande åren. Bolaget skulle uppdatera maskinparken, addera ny teknik och elektronik, expandera geografiskt och utveckla hyrparken.

- Det fanns en fantastisk prestanda i de maskiner som bolaget ägde, men produkternas paketering och användarvänlighet var i slutet av sin livslängd. Vår strategi var att vidareutveckla dem och ta dem in i 2000-talet för att fortsätta arbeta lika framgångsrikt och att attrahera nya generationens användare. Det var häftigt och nervöst, berättar Peter Laurits.

Han beskriver Volati som en ägare som



sätter tuffa och tydliga mål samtidigt som man ser framåt och vågar satsa.

- Vi fick inga direkta begränsningar från Volati när vi sedan genomförde de förändringar som vi planerat. Under de första åren växte vi från 20 till 50 anställda och ökade närvaron i Europa från några få till åtta länder, fortsätter han.

För två år sedan lämnade Peter Laurits Corroventa och Per Ekdahl tog över vd-posten.



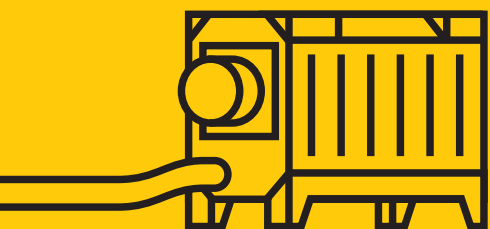
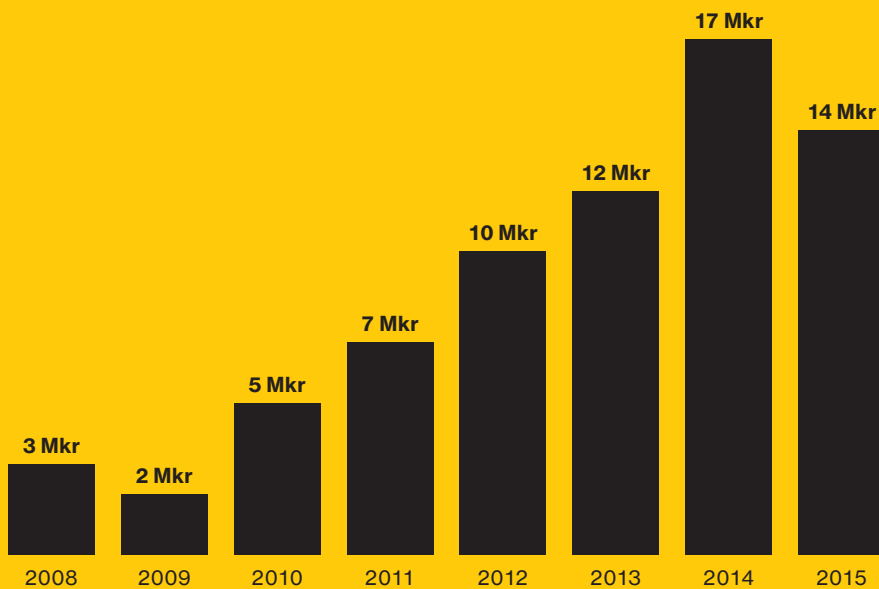
Corroventa är idag marknadsledande leverantör av maskiner till vattenskadebranschen, mycket tack vare den tekniska utveckling som genomförts.

Stora investeringar.

Miljoner har investerats i hyrparken, som nu är tre till fyra gånger större än när bolaget förvärvades. Om det inträffar en stor översvämning i Europa, har Corroventa kapacitet att hyra ut all den utrustning som behövs. Men expansionen

”Under de första åren växte vi från 20 till 50 anställda, och ökade närvaron i Europa till åtta länder.”

Investeringar per år.



2008-2009: Maskiner till hyrparken.

Investeringarna i Corroventa har haft olika inriktning sedan förvärvet. Under perioden 2008–2011 investerades totalt 17 Mkr, främst i hyrparken.



2012-2015: Utveckling och forskning.

Under 2012–2015 gjordes produktutveckling i form av nya maskiner samt investeringar i hyrparken.

och utbyggnaden ställer också krav på en effektiv lagerhållning. Idag finns två större lager i Bankeryd och i Willich strax utanför Düsseldorf och sedan finns en mindre mängd produkter på varje kontor.

- Vi är i katastrofbranschen, så det är en balansgång mellan att inte ha för många stora lager, samtidigt som vi måste kunna skeppa stora mängder maskiner inom en mycket kort tidsrymd, annars går försäljningen förlorad, säger Per Ekdahl.

En stor del av företagets kapital är bundet i maskinparken. Hur hanterar ni det?

- Det är en stor utmaning då vi idag är på fler marknader med olika behov, samtidigt som vi också arbetar för att skapa tillväxt genom att täcka en större del av våra kunders behov. Det gör att vi behöver kunna erbjuda ett bredare sortiment, samtidigt som branschen kräver korta leveranstider och vi strävar efter att binda så lite kapital som möjligt i lager. För att motverka detta har vi jobbat mycket med modularisering, förklarar Per Ekdahl.

Lyckad modularisering.

Modularisering innebär att Corroventa strävar efter att skapa grundplattformar för de olika produktgrupperna, som sinsemellan delar så många komponenter som möjligt. Utifrån dessa grundplattformar arbetar de sedan med ett stort antal varianter. Det gör det möjligt att addera funktioner som har ett stort värde för en kundgrupp, utan att för den skull behöva öka antalet lagerhållna produkter och komponenter i samma omfattning.

- Det ger oss nöjdare kunder, samtidigt som vi kan flytta kunden uppåt i produktpaletten. För vår del betyder det

också, i och med att flera maskintyper delar samma komponenter, att inköpsvolymerna går upp och att vi därmed kan göra större inköp och till ett lägre pris, berättar Per Ekdahl.

Tillverkningsprocessen har de senaste åren setts över och Corroventa har genomfört flera åtgärder för att effektivisera produktionen. Tidigare var en person ansvarig för sin maskin i processen, idag kan flera personer utföra fler moment, vilket ökar flexibiliteten.

- Det gör att vi både kan göra mindre och större batcher. Vi kan optimera lagret och kapitalbindningen, säger Per Ekdahl.

Från början stod varje montör vid sin egen arbetsbänk. Nu har man gått över till montagelina. Det har minskat ställtiderna betydligt.

Under de år som Volati ägt Corroventa har bolaget gått från en entreprenörfas till en industrifas.

- När Volati tog över hade Corroventa inte släppt en ny produkt på sex år, nu släpper vi årligen nya produkter. Bara under 2015 lanserade vi nio nya produkter, säger Per Ekdahl.

Under 2016 ska Corroventa öka sin närvaro på nätet och bygga en plattform för e-handel. Produkterna kommer fortsätta att utvecklas, men på det stora hela planeras inga större investeringar de närmaste åren.

- På produktsidan har vi byggt upp en helt ny teknikplattform och den vägen kan vi rida på en period framöver. En utmaning är att det i hög grad är lokala förutsättningar som styr hur vi ska anpassa vår verksamhet, säger Per Ekdahl.

Patrik Wahlén anser att Corroventa idag har en bra närvaro på de marknader som bolaget finns på. ●

Preferensaktier.



Preferensaktier
har lägre risk än
vanliga aktier och
ger en regelbunden
utdelning.



A vertical stack of stylized illustrations on the left side of the page. From top to bottom: a stack of books, a green plant in a pink pot, a white laptop, a grey textured surface, a white airplane flying over a blue sea, a white penguin on a green train, and a red train car. The background is a solid yellow color.

Preferensaktier bra alternativ i börsportföljen.

I TAKT MED ATT ränteläget i Sverige sjunkit till rekordlåga nivåer, har preferensaktier seglat upp som ett allt mer populärt alternativ bland placerarna. Den som väljer att investera i Volatis preferensaktie fick vid utgången av 2015 en årlig avkastning på cirka 8,5 procent, vilket står sig väl i konkurrensen. »

Preferensaktier.



Riksbankens försök att sätta fart på den svenska ekonomin med successiva räntesänkningar har lett till att Sverige idag har ett rekordlåg ränteläge.

Med en styrränta på för närvarande minus 0,50 procent är det mycket svårt för den placerare som vill undvika risk att hitta en attraktiv avkastning på sina placeringar.

Men det har också medfört att marknaden i allt större utsträckning fått upp ögonen för alternativa placeringar, till exempel preferensaktier. Dessa utmärks av att de ger företrädesrätt till utdelning, vanligtvis med ett bestämt belopp. Intresset för att emittera preferensaktier har ökat kraftigt under de senaste åren.

- I slutet av 2000-talet fanns det max en eller två preferensaktier noterade. Utvecklingen har accelererat och idag finns det cirka 30 stycken preferensaktier på Nasdaq Stockholm och de mindre listorna, säger Marcus Hernhag som är frilansande aktieskribent hos *Privata Affärer* och *Placeringsguiden*, och som också skrivit boken *Den enkla vägen att lyckas med aktier*.

Lägre risk än aktier.

Enligt Marcus Hernhag ligger preferensaktier riskmässigt någonstans mellan räntebärande instrument och vanliga aktier, vilket innebär att de kan utgöra ett bra alternativ för den investerare som vill balansera risken i sin portfölj.

- Man kan ha dem istället för räntepapper, de har lägre risk än vanliga aktier och är därmed ett bra sätt att minska sin riskexponering. Och så får man en regelbunden utdelning som man kan återinvestera, säger han.

Tumregeln för hur mycket avkastning en bra preferensaktie ska erbjuda är att den bör ligga i intervallet 5-8 procent, enligt Marcus Hernhag.

- Ligger det högre i nuvarande ränteläge är det en indikation på riktigt hög risk, och då är frågan hur smart den investeringen egentligen är.

Han betonar också att det är viktigt att bolaget som emitterat preferensaktierna klarar av att betala utdelningen. Vinsten och kassaflödet ska därför vara större än det årliga utdelningsbeloppet. Bolagets förmåga att klara av utdelningarna bedöms i form av kreditrisken. Den kan mätas som utdelningstäckning, det vill säga kvoten mellan vinsten, alternativt kassaflödet, och den utdelning som

preferensaktien ger. I Volatis fall är den 4,5 gånger räknat på EBITA-resultatet 2015 och 3,9 gånger på kassaflödet samma år.

- Det är högre kreditrisk att placera sina pengar i preferensaktier än på vanligt räntekonto, men också högre avkastning, säger Marcus Hernhag.

Förutom kreditrisken påverkas kursen på preferensaktier av ränterisken.

- Preferensaktier har i regel en löptid som löper tills vidare utan slutdatum. Det betyder att ränteförändringar påverkar kursen ganska mycket. Stigande marknadsräntor sätter press på preferensaktiernas kurser, medan sjunkande räntor gynnar priset, säger Marcus Hernhag.

Positiv till Volati.

Daniel Svensson, chefredaktör för *Börsveckan*, anser att Volati är ett bra alternativ bland börsens preferensaktier.

- Volati är en av de preferensaktier som vi är positiva till. Företaget har verksamhet inom flera olika branscher vilket ger en bra riskspridning. Risken är kanske inte lika låg som i de stora fastighetsbolagen men vi tycker man får full kompensation för det priset. Volati har en högre direktavkastning jämfört med fastighetsbolagens preferensaktier, säger han.

Motivet till Volatis emission av preferensaktier är att säkerställa mer kapital, dels för investeringar i befintliga dotterbolag och dels för fler förvärv av samma karaktär som bolaget hittills har genomfört. Det ska i sin tur över tid öka Volatis intjäning och därigenom successivt minska risken i preferensaktien. Volatis preferensaktie är konstruerad som ett evigt instrument, vilket återspeglar Volatis långsiktiga ägarfilosofi. ●

Volatis preferensaktie.

850 Mkr

Preferensemissionsbelopp.

2,8x

Årets resultat proforma för 2015 i relation till preferensaktieutdelningen.

3,9x

Kassaflöde / Preferensaktieutdelning.

Preferensaktien är noterad på Nasdaq First North.

Volati- aktien.



Utdelning.

Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning om 0,08 kronor per stamaktie för räkenskapsåret 2015. Utdelning på preferensaktier regleras i Volatis bolagsordning och uppgår till 8 kr per preferensaktie per år. Utbetalningen sker kvartalsvis med 2 kr per preferensaktie och kvartal.

Aktier och aktiekapital med mera.

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

Enligt bolagsordningen ska Volatis aktiekapital uppgå till lägst 5 000 000

kronor och högst 20 000 000 kronor uppdelat på lägst 200 000 000 och högst 800 000 000 aktier. Bolaget kan enligt bolagsordningen ge ut aktier av två aktieslag; stamaktier och preferensaktier. Av dessa finns vid utgången av 2015 totalt 202 000 000 stamaktier och 8 018 867 preferensaktier. Aktiekapitalet i Volati uppgick vid utgången av 2015 till 5 250 472 kronor fördelat på 210 018 867 aktier.

Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda, envar med ett kvotvärde om två och ett halvt (2,5) öre. Inga aktier i bolaget innehas av bolaget självt, på dess vägnar eller av dess dotterbolag. Bolaget är ett aktiebolag och regleras av »

Aktienotering.

Preferensaktie Nasdaq First North; stamaktie onoterad.

Antal stamaktier.

202 000 000

Antal preferensaktier.

8 018 867

Antal ägare av preferensaktien 31 december 2015.

3 199st

Börsvärde preferensaktier 31 december 2015.

758 Mkr

Stamaktie onoterad varför
inget börsvärde tillgängligt.

Volatiaktien.

» aktiebolagslagen (2005:551). De rättigheter som enligt Volatis bolagsordning är förknippade med aktierna kan endast ändras i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen.

Emission av preferensaktier.

Under 2015 genomfördes en emission av preferensaktier till allmänheten och institutionella investerare om 8 018 867 preferensaktier. Antalet preferensaktieägare var vid utgången av året 3 199. Volati har två aktieslag, stamaktier som är onoterade och per den 31 december 2015 ägda av grundarna Karl Perlhagen respektive Patrik Wahlén samt preferensaktier som sedan den 8 juni 2015 är noterade på Nasdaq First North under kortnamnet VOLO PREF.

Andelsbyte.

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

Efter genomförandet av andelsbytet ägs stamaktierna i Volati till 57,8 procent av styrelseordförande Karl Perlhagen, till 32,6 procent av Patrik Wahlén, till 4,8 procent av Mårten Andersson och till 4,8 procent av Mattias Björk. Preferensaktieägarnas andel av aktiekapitalet är efter andelsbytet 2,6 procent.

Aktiekapitalets utveckling.

Sidan till höger visar förändringar av aktiekapitalet från och med Volatis bildande.

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

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

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

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. »

1998.

Händelse: Nybildning
Ändring av antal stamaktier: 1 000
Ändring av antal preferensaktier: –
Totala antalet aktier: 1 000
Ändring av aktiekapitalet: 100 000
Totalt aktiekapital: 100 000
Kvotvärde (kr): 100

2007.

Händelse: Aktiesplit 400:1
Ändring av antal stamaktier: 19 950 000
Ändring av antal preferensaktier: –
Totala antalet aktier: 20 000 000
Ändring av aktiekapitalet: –
Totalt aktiekapital: 5 000 000
Kvotvärde (kr): 0,25

2011.

Händelse: Minskning genom indragning av aktier
Ändring av antal stamaktier: –305 656
Ändring av antal preferensaktier: –
Totala antalet aktier: 20 200 000
Ändring av aktiekapitalet: –76 414
Totalt aktiekapital: 5 050 000
Kvotvärde (kr): 0,25

2015.

Händelse: Emission av preferensaktier
Ändring av antal stamaktier: –
Ändring av antal preferensaktier:
6 714 519
Totala antalet aktier: 208 714 519
Ändring av aktiekapitalet: 167 862,78
Totalt aktiekapital: 5 217 862,98
Kvotvärde (kr): 0,025

2006.

Händelse: Fondemission
Ändring av antal stamaktier: 49 000
Ändring av antal preferensaktier: –
Totala antalet aktier: 50 000
Ändring av aktiekapitalet: 4 900 000
Totalt aktiekapital: 5 000 000
Kvotvärde (kr): 100

2011.

Händelse: Teckningsoptioner
Ändring av antal stamaktier: 505 656
Ändring av antal preferensaktier: –
Totala antalet aktier: 20 505 656
Ändring av aktiekapitalet: 126 414
Totalt aktiekapital: 5 126 414
Kvotvärde (kr): 0,25

2015.

Händelse: Aktiesplit 10:1
Ändring av antal stamaktier:
181 800 000
Ändring av antal preferensaktier: –
Totala antalet aktier: 202 000 000
Ändring av aktiekapitalet: –
Totalt aktiekapital: 5 050 000
Kvotvärde (kr): 0,025

2015.

Händelse: Emission av preferensaktier till huvudägaren
Ändring av antal stamaktier: –
Ändring av antal preferensaktier:
1 304 348
Totala antalet aktier: 210 018 867
Ändring av aktiekapitalet: 32 608,70
Totalt aktiekapital: 5 250 471,68
Kvotvärde (kr): 0,025

Volatiaktien.

» Rätt till utdelning och överskott vid upplösning.

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

Preferensaktierna har företrädare framför stamaktierna till en årlig utdelning om 8 kronor per preferensaktie (med kvartalsvis utbetalning från och med tidpunkten för första utbetalningen). Utdelning förutsätter att bolagsstämman beslutar därom. Avstämningsdag för utdelning är den 5 februari, 5 maj, 5 augusti och 5 november eller närmast föregående bankdag för det fall avstämningsdagen infaller på en helgdag. Preferensaktierna medför i övrigt ingen rätt till utdelning. I det fall bolagsstämma i bolaget beslutar att inte lämna utdelning eller lämna utdelning som understiger preferensutdelningen under ett kvartal ska preferensaktierna medföra rätt att i tillägg till framtida preferensutdelning erhålla ett belopp, jämt fördelat på varje preferensaktie, motsvarande skillnaden mellan vad som skulle ha betalats ut och

utbetalat belopp. Ingen utdelning får ske till stamaktieägarna innan preferensaktieägarna erhållit full preferensutdelning inklusive eventuellt inestående belopp.

Efter beslut på bolagsstämma kan preferensaktierna lösas in, helt eller delvis, till ett bestämt belopp fram till den femte årsdagen av den första emissionen av preferensaktie, ett belopp motsvarande (i) 145 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 135 kronor och från och med den tionde årsdagen av den initiala emissionen och för tiden därefter ett belopp motsvarande 125 kronor. Samtliga stamaktier äger lika rätt till andel i Volatis tillgångar, vinst och eventuellt överskott vid likvidation. Vid Volatis upplösning ska preferensaktier medföra företrädesrätt framför stamaktier att ur Volatis 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.

Volatis styrelse har antagit en utdelningspolicy som innebär att utdelning på stamaktier ska motsvara 0-30 procent av resultatet efter skatt. Vid fastställande av utdelningar ska hänsyn tas till framtida förvärvsmöjligheter, utvecklingsmöjligheter i befintliga bolag, koncernens finansiella ställning och andra faktorer som Volatis styrelse anser vara av betydelse. ●

Ägarstruktur 31 december 2015.

Nedanstående tabeller visar information rörande de största aktieägarna i Volati.

RÖSTRÄTTER OCH AKTIEKAPITALANDELAR.

Aktieslag	Antal	Rösträtt per aktie	Antal röster	Rösträttsandel	Aktiekapitalsandel
Stamaktier	202 000 000	1,0	202 000 000	99,6%	96,2%
Preferensaktier	8 018 867	0,1	801 887	0,4%	3,8%
Summa	210 018 867		202 801 887	100,0%	100,0%

AKTIEÄGARE PER LAND.

	Antal	Röstandel
Sverige	3 153	99,9%
Övriga länder	46	0,1%
Totalt	3 199	100,00%

ANTAL AKTIEÄGARE.

Antal aktier	Antal aktieägare
1-500	2 333
501-1 000	305
1001-10 000	486
10001-	75
Totalt	3 199

AKTIEÄGARSTRUKTUR.

Namn	Antal aktier		Andel av	
	Stamaktier	Preferensaktier	Aktiekapital	Röster
Karl Perlhagen	172 200 000	1 015 866	82,48%	84,96%
Patrik Wahlén	29 800 000	47 170	14,21%	14,70%
Skandinaviska Enskilda Banken S.A.	-	567 380	0,27%	0,03%
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	-	433 168	0,21%	0,02%
Nordea Liv & Pension	-	331 010	0,16%	0,02%
JP Morgan Bank Luxemburg	-	297 666	0,14%	0,01%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	-	260 966	0,12%	0,01%
AB 1909 i Sigtuna	-	200 000	0,10%	0,01%
JP Morgan Bank Luxemburg	-	150 000	0,07%	0,01%
UBS Switzerland AG	-	150 000	0,07%	0,01%
JRS Asset Management AB	-	131 964	0,06%	0,01%
Catella Bank Filial	-	113 448	0,05%	0,01%
Erik Salén	-	100 000	0,05%	0,00%
Förvaltnings AB Bråviken	-	95 000	0,05%	0,00%
Duco AB	-	95 000	0,05%	0,00%
Summa 15 största ägare	202 000 000	3 988 638	98,09%	99,80%
Övriga aktieägare	-	4 030 229	1,91%	0,20%
Totalt	202 000 000	8 018 867	100,00%	100,00%

Aktieägarstrukturen är baserad på uppgifter från Euroclear Sweden per den 31 december 2015.

volati.

Bolags- styrning.

VOLATI AB är ett publikt aktiebolag vars stamaktier är privatägda men bolagets preferensaktier är sedan juni 2015 noterade på Nasdaq First North. Styrelse, ledning och kontroll av Volati fördelas mellan aktieägarna, styrelsen, den verkställande direktören och övriga personer i ledningen. Styrningen utgår från aktiebolagslagen, bolagsordningen, Nasdaq First North Premiers regelverk samt interna regler och föreskrifter. Svensk kod för bolagsstyrning ("koden") gäller sedan november 2015 för bolag vars aktier är noterade på Nasdaq First North men var inte applicerbart när Volati noterade preferensaktierna varför bolaget inte inrättat revisions- och ersättningskommittéer. Det är Volatis bedömning att Volati följer koden med undantag för att valberedning samt revisions- och ersättningskommittéer inte ännu har utsetts. »

Styrelse

Aktieägarna

Revisor



Bolagsstyrning.

» **Aktieägarna och bolagsstämma.**

Vid årsskiftet hade Volati 3 199 ägare av preferensaktier. Därutöver ägdes Volatis samtliga stamaktier av Karl Perlhagen (85 procent) och Patrik Wahlén (15 procent). Som framgår av beskrivningen under rubriken "Händelser efter balansdagen" i förvaltningsberättelsen i Årsredovisningen, skedde en förenkling av aktieägandet i Volatikoncernen under januari 2016 varigenom stamaktierna i Volati därefter ägs till 57,8 procent av Karl Perlhagen, 32,6 procent av Patrik Wahlén, 4,8 procent av Mårten Andersson och 4,8 procent av Mattias Björk.

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 3,8 procent av Volatis aktiekapital vid utgången av året. Efter förenklingen av Volatis ägarstruktur genom andelsbyte och emission av stamaktier representerade preferensaktierna 2,6 procent av aktiekapitalet. Eftersom preferensaktierna ger rätt till en tiondels

Årsstämma 2016.

Volatis årsstämma 2016 kommer att avhållas den 18 maj 2016 kl. 16.00 på Summit T-house, Engelbrektsplan 1, 114 34 Stockholm. För ärenden till valberedningen och årsstämman hänvisas till Volatis hemsida.

röst innebär det att preferensaktiernas andel av röster i Volati på bolagsstämma motsvarar 0,4 procent före andelsbytet.

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 och kallelse sker via Post- och Inrikes Tidningar, Svenska Dagbladet och pressmeddelande på Volatis hemsida. Eftersom andelen aktieägare baserade utanför Sverige är mycket begränsad publiceras bolagsstämmodokumentationen endast på svenska. Extra bolagsstämma kan hållas avseende specifika ärenden. På årsstämman läggs balans- och resultaträkning samt koncernbalans- och koncernresultaträkning fram och beslut fattas om bland annat disposition av Volatis resultat. Balans- och resultaträkningarna respektive koncernbalans- och koncernresultaträkningarna fastställs, liksom riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. 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. Alla aktieägare som är registrerade i Euroclear Swedens aktieägarregister och som i tid har anmält sitt deltagande har rätt att delta i bolagsstämman och rösta för sitt innehav. Aktieägare kan närvara personligen eller genom ombud. Beslut på bolagsstämmor fattas normalt med enkel majoritet (det vill säga mer än hälften av de på stämman företrädda rösterna). Vissa beslut, avseende ersättningsfrågor eller ändring av bolagsordningen, kräver enligt svensk lag kvalificerad majoritet.

Årsstämma 2015.

Årsstämman 2015 genomfördes innan preferensaktierna hade emitterats varför samtliga röster och aktier representerades av stamaktieägarna. Årsstämman beslutade bland annat om val av styrelse, revisorer samt utdelning till stamaktieägarna om 0,37 kronor per aktie vilket innebar en total utdelning om 7 474 000 kronor. Vidare beslutade stämman om en aktiesplit varigenom varje befintlig aktie ersattes med tio nya aktier. Därutöver erhöll styrelsen ett bemyndigande att intill nästa årsstämma vid ett eller flera tillfällen besluta om emission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, inom de gränser som bolagsordningen medger, att betalas kontant, med apportegendom eller genom kvittning.

Extra bolagsstämma 2015.

Extra bolagsstämma genomfördes i maj 2015 avseende beslut om emission av preferensaktier om totalt högst 1 415 094 aktier till Karl Perlhagen med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt. Vidare beslutade stämman om vinstdisposition varvid en kvartalsvis efterutdelning på preferensaktier om 2 kronor per aktie per kvartal beslutades. Slutligen valde stämman in Anna-Karin Eliasson Celsing samt Björn Garat som ordinarie styrelseledamöter och Mårten Andersson frånträdde sitt styrelseuppdrag. Efter stämman bestod styrelsen av styrelseordförande Karl Perlhagen, Patrik Wahlén, Björn Garat och Anna-Karin Eliasson Celsing. Arvode till styrelseledamöter utgår med 200 000 kronor per år men inget arvode utgår till styrelseledamot som samtidigt är anställd i bolaget eller dess dotterbolag.

Valberedningen.

Inför årsstämman 2016 kommer Volati utse en valberedning. Valberedningens sammansättning kommer att meddelas på Volatis hemsida. Valberedningens arbete är att utvärdera styrelsens sammansättning och arbete, framarbete förslag till årsstämman avseende val av styrelse och styrelseordförande, förslag avseende arvode till styrelse samt eventuellt utskottsarbete samt framarbete förslag till principer för tillsättande av kommande valberedning.

Styrelsen och styrelsens arbete.

Styrelsens övergripande uppgift är att för ägarnas räkning förvalta Volatis angelägenheter och att ansvara för Volatis organisation. Styrelsens arbete leds av styrelseordföranden. Styrelsen ska »

Avvikelser från svensk kod för bolagsstyrning.

Volati följer koden förutom vad avser kodens regel om valberedningen, oberoende kravet samt styrelsekommittéer. Volati har vid styrelsemöte under 2016 beslutat att utse revisionskommitté samt ersättningskommitté i Volati. För valberedning inför årsstämman 2016 vänligen se uppdaterad information på www.volati.se.



» årligen hålla konstituerande sammanträde efter årsstämman. Därutöver ska styrelsen sammanträda minst fem gånger årligen. Vid det konstituerande styrelsemötet ska bland annat Volatis firmatecknare fastställas samt styrelsens arbetsordning, instruktionen för verkställande direktören och instruktionen för den ekonomiska rapporteringen gås

igenom och fastställas. På Volatis styrelsemöten behandlas bland annat Volatis finansiella situation samt framsteg i förhandlingar och frågeställningar i direkta och indirekta dotterbolag och eventuella intressebolag. Volatis revisor närvarar och rapporterar vid styrelsemöten minst en gång per år och därutöver vid behov. Styrelsen är beslutför när mer än hälften



Styrelsen: 1. Patrik Wahlén, grundare och styrelseledamot. 2. Anna-Karin Eliasson Celsing, oberoende styrelseledamot. 3. Björn Garat, oberoende styrelseledamot. 4. Karl Perlhagen, grundare och styrelseordförande.

av ledamöterna är närvarande. Under 2015 hölls elva styrelsemöten i Volati och samtliga styrelseledamöter har deltagit vid samtliga styrelsemöten. Ledande befattningshavare i Volati har deltagit på flertalet av styrelsemötena såsom föredragande i särskilda frågor. Styrelsen hade under 2015 inte inrättat separata revisions- eller ersättningskommittéer inom styrelsen. Då styrelsen består av fyra ledamöter har dessa frågor bedömts kunna hanteras av styrelsen i plenum.

Styrelsen har inrättat en investeringskommitté som utvärderar och förbereder beslutsunderlag avseende förvärv eller

avyttringar av dotterbolag eller verksamheter. Investeringskommittén träffas månatligen samt därutöver när behov uppkommer och möten protokollförs och avrapporteras till styrelsen i Volati på nästkommande styrelsemöte. Investeringskommittén består av Patrik Wahlén som ordförande och Mårten Andersson samt Voria Fattahi som ledamöter. För mindre transaktioner har styrelsen i Volati givit investeringskommittén en befogenhet att genomföra förvärv och avyttringar samt en möjlighet att lämna indikativa bud utan styrelsens specifika beslut i det enskilda fallet. »

Bolagsstyrning.

» 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 2015 valdes Öhrlings PricewaterhouseCoopers (PwC) till revisionsbyrå intill nästa årsstämma. PwC har valt Sten Håkansson till huvudansvarig revisor. Arvode till revisorn utgår enligt särskild därom träffad överenskommelse i enlighet med beslut på årsstämman. Under 2015 uppgick revisionsarvodet i moderbolaget till 430 000 kronor och i koncernen till 3,7 miljoner kronor. Därutöver uppgick kostnaderna för andra uppdrag till revisorer till 877 000 kronor.

Styrning i Volati.

Volatis vision är att vara Sveriges bästa ägare av medelstora bolag. Affärsidén är att skapa värde genom att förvärva och vidareutveckla välskötta medelstora bolag och målet är att skapa långsiktig värdetillväxt genom att bygga en industrigrupp av lönsamma företag med goda kassaflöden och förmåga till kontinuerlig utveckling. Volati består av åtta sinsemellan fristående dotterkoncerner som vart och ett har en ledning och styrelse som utvecklar och driver verksamheten. Genom ett aktivt ägarskap där man arbetar nära dotterkoncernernas ledningar, samtidigt som det lokala ansvaret och självständigheten behålls, kan Volati bidra i strategiarbete och inspirera till förändring i dotterkoncernerna. Respektive dotterkoncern rapporterar formellt

till sin styrelse som består av såväl Volati-interna som externa styrelseledamöter.

Att ha en tydlig ansvarsfördelning mellan ägare, styrelse och vd är viktigt för Volati som ägare för att rätt beslut och ansvar ska ske på rätt nivå. Styrelsen i Volati prioriterar frågor kring kapitalallokering, förvärv och avyttringar av dotterkoncerner, utvärdering av dotterkoncernsstyrelser samt regulatoriska, kontroll och riskfrågor för hela koncernen.

Volatis vd är styrelseordförande i samtliga dotterkoncerner och Volati har därutöver normalt två till tre representanter i styrelsen. När Volati förvärvat en ny dotterkoncern är även styrelseledamöter från Volatis styrelserepresenterade i dotterkoncernstyrelsen.

Verkställande direktör och ledningsgrupp.

Volatis ledningsgrupp består av verkställande direktören, CFO, investeringsansvarig och affärsutvecklingsansvarig. Ledningsgruppens roll är att arbeta fram strategier, implementera och följa upp att strategierna genomförs, hantera bolagsstyrningsfrågor samt följa upp Volati och respektive dotterkoncerns finansiella utveckling. Månadsvis sker en avstämning med respektive dotterkoncerns vd och CFO där den finansiella utvecklingen och de strategiska initiativen följs upp.

Volatis verkställande direktör ansvarar för Volatis dagliga verksamhet i enlighet med styrelsens instruktioner samt reglerna i aktiebolagslagen och övrigt regelverk som Volati skall följa enligt noteringsavtalet med Nasdaq First North. Verkställande direktören har enligt instruktionen ansvar för Volatis bokföring och medelsförvaltning. Vidare

ska den verkställande direktören upprätta delegationsföreskrifter för de ledande befattningshavarna i Volati samt anställa, entlediga och fastställa villkor för dessa.

Riktlinjer och principer för ersättning till ledande befattningshavare.

Eftersom Volati endast varit börsnoterade på Nasdaq First North sedan i juni 2015 har bolagsstämman inte fattat något beslut om riktlinjer för ersättnings- och incitamentssystem för ledande befattningshavare i Volati. Inför årsstämman i maj 2016 avses ett förslag till riktlinjer presenteras för beslut.

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 och instruktionerna för verkställande direktören och för den ekonomiska rapporteringen. Därutöver förutsätter en fungerande kontrollmiljö en utvecklad struktur med löpande översyn. Ansvaret för det dagliga arbetet med att upprätthålla kontrollmiljön åvilar primärt den verkställande direktören. Verkställande direktören rapporterar regelbundet till styrelsen samt framlägger vid varje styrelsemöte som hålls i samband med kvartalsbokslut en ekonomisk och finansiell rapport över verksamheten. Volati genomför årligen särskilda interna avstämningar med respektive dotterkoncern där frågor avseende intern



FOTO: TOBIAS OHLS

Ledningsgrupp: 1. Voria Fattahi, investeringsansvarig. 2. Mårten Andersson, vd. 3. Per Warnström, affärsutvecklingsansvarig. 4. Mattias Björk, CFO.

kontroll och formalia diskuteras. Vid väsentliga noteringar vid dessa genomgångar sker avrapportering till Volatis styrelse. Volati har därför inte utsett någon intern revisionsfunktion då det inte bedöms vara nödvändigt för att upprätthålla önskad intern kontroll utan motsvarande tjänster utförs av ledningen, styrelserna samt externa revisorer. ●

Process för finansiell rapportering.

VOLATI har ett koncerngemensamt rapporteringssystem, Ocra, för samtliga dotterkoncerner. De har även separata ekonomisystem som är anpassade till respektive verksamhet. Varje dotterkoncern rapporterar månadsvis i Ocra. »



1

Rapportering från dotterkoncern.

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 dotterkoncerns vd. Rapporteringen görs utifrån relevans för varje

dotterkoncern och för att effektivt kunna följas upp och analyseras. Rapportpaketet följer lagar, regelverk och redovisningspraxis. Volati arbetar kontinuerligt med att utbilda dotterkoncernerna och vidareutveckla rapporteringen för att effektivisera processer samt förbättra underlagen för analys av verksamheten på ett kostnads-effektivt sätt.

2

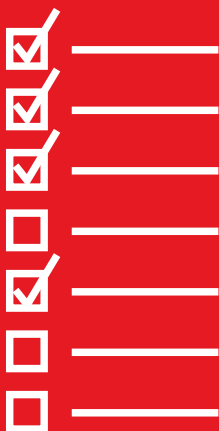
Kvalitativa kommentarer från dotterkoncerns vd.

Respektive dotterkoncerns vd 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 dotterkoncerns styrelse.

4

Analys.

Volatis ledning analyserar rapporteringen utifrån den kunskap som finns om respektive dotterkoncern samt genomför månatligen telefonmöten med varje dotterkoncerns ledning där aktuella frågor diskuteras.



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.

5

Konsolidering.

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



6

Rapportering till styrelse.

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



8

Revision.

PwC är revisor för moderbolaget och koncernen som helhet.

Nästan alla av dotterbolagen har PwC som lokala revisorer men det finns av ekonomiska skäl ett fåtal undantag för de bolag som är baserade utanför Sverige.

Revisorn genomför under hösten en granskning av intern kontroll och förvaltning som rapporteras till dotterkoncernerna 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 trafikljussystem där iakttagelserna graderas efter risk, väsentlighet och kontroll. Varje dotterkoncern gör en åtgärdsplan för att säkerställa att revisionsnoteringarna åtgärdas. Vid nästkommande revision av intern kontroll och förvaltning följer revisorn upp att åtgärderna har genomförts.

7

Extern rapportering (kvartalsvis).

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



Volatis års- redovisning.

Förvaltningsberättelse.

Styrelsen och verkställande direktören för Volati AB (publ), org.nr. 556555-4317 med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2015.

Volatis verksamhet.

Volati är en svensk industrigrupp som förvärvat bra bolag till rimliga värderingar och utvecklar dessa med fokus på långsiktigt värdeskapande. Inriktningen är förvärv av nordiska, välskötta företag. Volati är en aktiv ägare som arbetar nära dotterkoncernernas bolagsledningar men som värnar om att bevara bolagens självständighet och det lokala ansvaret. Genom att verka genom styrelsen, bidra i strategiarbete och inspirera till förändring kan Volati fungera som en katalysator för utvecklingen och expansion. Tilläggsförvärv till bolagen kan göras för att skapa bättre marknadsförutsättningar och utvecklingsmöjligheter. Ägarperspektivet är långsiktigt men Volati kan välja att avyttra ett bolag om bedömningen är att det kan utvecklas bättre med en annan ägare, till exempel en större industriell aktör.

Volati AB ägde vid utgången av året åtta rörelsedrivande dotterkoncerner, Besikta, Corroventa, Ettikettoprintcom, Kellfri, Lomond Industrier, me&i, Naturamed Pharma samt Tornum. I början av 2015 avyttrades Sandberg & Söner till en av Volatis tidigare anställda, se vidare nedan under not 6. Volatis verksamhet innefattar att förvalta och utveckla befintliga innehav samt aktivt arbeta med att förvärva ytterligare dotterbolag. Under året förvärvades Lomond Industrier ("Lomond").

Besikta erbjuder fordonsbesiktning av de flesta typer av fordon i Sverige, från personbil och motorcykel till tunga fordon som lastbil, buss och släp. Huvudkontoret är beläget i Malmö och Besikta har 72 besiktningsstationer i sydvästra Sverige.

Corroventa utvecklar och producerar produkter och tekniker för torkning av

vattenskador, byggavfuktning, avfuktning för kryp-grunder och vindar samt sanering av radon. Huvudkontoret ligger i Bankeryd. Corroventa har dotterbolag i England, Finland, Frankrike, Norge, Polen, Tyskland samt Österrike.

Ettikettoprintcom utvecklar och tillverkar självhäftande etiketter och etiketteringsmaskiner till främst den skandinaviska marknaden. Huvudkontoret ligger i Malmö.

Kellfri utvecklar och säljer maskiner, vagnar, traktorer och tillbehör för mindre lant- och skogsbruk. Bolaget har försäljning i Norden och Polen och produkterna säljs under det egna varumärket Kellfri. Huvudkontoret ligger i Skara och dotterbolag är etablerade i Danmark, Finland och Polen.

Lomond är en leverantör till den nordiska järn- och byggfackhandeln. Lomond har huvudkontor i Malmö och dotterbolag i Norge, Finland och Danmark.

me&i designar och säljer kvalitetskläder för barn och deras föräldrar via hemförsäljning av över 800 säljare. Bolaget har huvudkontor i Malmö och dotterbolag i England, Tyskland, Norge samt Finland.

NaturaMed Pharma är en distributör av kosttillskott, växtbaserade läkemedel och hälsoprodukter som skickas direkt hem till nordiska konsumenter i abonnemangsbaserade lösningar. Bolaget har huvudkontor i Drammen i Norge och dotterbolag i Sverige.

Tornum utvecklar, tillverkar och säljer spannmålshanteringsutrustning till lantbruk och spannmålsindustri. Huvudkontor och produktion är beläget i Kvånum. Tornum bedriver även verksamhet via dotterbolag i Bulgarien, Finland, Polen, Ukraina, Ungern, Rumänien och Ryssland.

Förvärv och nyetableringar.

I augusti 2015 förvärvade Volati AB 74 procent av aktierna i Lomond Industrier

AB från entreprenörer i Malmö. Lomond är en ledande leverantör till järn- och byggfackhandeln med verksamhet i Norden. Lomond hade 2015 en omsättning på 1097,1 Mkr och EBITA för helåret 2015 till 107,8 Mkr. Under 2015 har Lomond bidragit med 427,6 Mkr i omsättning och 51,9 Mkr i EBITA till Volati AB.

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. Styrelsen i Volati AB fastställde finansiella mål för koncernen under det första kvartalet 2015. Historiskt har Volati AB inte kommunicerat några finansiella mål externt men har allt sedan 2004 internt följt ett antal nyckeltal. De av styrelsen fastställda finansiella målen är följande:

Resultattillväxt.

Den genomsnittliga tillväxten i EBITA ska överstiga 15 procent per år. Tillväxten ska ske genom organisk tillväxt och genom förvärv. Den genomsnittliga årliga EBITA-tillväxten mellan 2004 och 2015 har varit 37 procent. Volati AB har valt att följa den genomsnittliga tillväxten såsom ett genomsnitt av de senaste fem årens EBITA-tillväxt. Vid utgången av 2015 var genomsnittliga EBITA-tillväxten 61 procent för de senaste fem åren.

Avkastning på eget kapital.

Den genomsnittliga avkastningen på eget kapital ska överstiga 20 procent per år. Den genomsnittliga årliga avkastningen på eget kapital har sedan 2004 till 2015 varit 50 procent. Efter emissionen av preferensaktier som tillförde eget kapital med 829 Mkr har basen för beräkningen av avkastningen stigit kraftigt varför förväntade avkastningen på eget kapital bedöms vara något lägre i framtiden än det historiska genomsnittet. Under 2015 var avkastningen på eget kapital 28 procent.

Kapitalstruktur.

Nettoskulden i relation till EBITDA ("ND/EBITDA") för de senaste tolv månaderna ska normalt vara mellan 2,0 till 3,5 gånger. (ND/EBITDA beräknas proforma i enlighet med gällande finansieringsavtal.) Vid utgången av 2015 var ND/EBITDA 2,3.

Preferensaktiekapital i relation till EBITDA för de senaste tolv månaderna ska normalt understiga 4,0 gånger. Vid utgången av 2015 var preferensaktiekapitalet i relation till proforma EBITDA 2,7 gånger.

Utdelningspolicy.

Preferensaktierna ska erhålla en utdelning om 8,00 kr per aktie årligen, med kvartalsvis utbetalning om 2,00 kr. Volatis styrelse har antagit en utdelningspolicy som innebär att utdelning på stamaktier ska motsvara 0–30 procent av resultatet efter skatt. Den föreslagna utdelningen för räkenskapsåret 2015 om 0,08 kr per stamaktie motsvarar en utdelning om 19 procent av resultatet efter skatt.

Utveckling under året.

Eftersom Volatis dotterbolag verkar inom olika sektorer har utvecklingen varit varierande. Olika bolagsspecifika händelser har också påverkat respektive bolags finansiella utveckling.

Nettoomsättning och resultat.

Nettoomsättningen för koncernen uppgick under året till 2 187,6 Mkr (1 655,6), vilket motsvarar en ökning om 32 procent jämfört med föregående år. Resultatökningen har skett som en följd av förvärvet av Lomond Industrier som bidrog med 427,6 Mkr samt en positiv effekt av att Naturamed Pharma varit ägt under hela året vilket bidrog med 76,3 Mkr. Den organiska tillväxten var 3,4 procent och valutakurseffekten 0,0 procent. Effekten av förvärv och avyttringar på tillväxten var 28,7 procent. Den organiska tillväxten var främst relaterad till ökad omsättning för Tornum, Ettikettoprintcom och Kellfri.

Under året uppgick rörelseresultatet före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) till 227,3 Mkr (215,3) vilket motsvarar en ökning om 5,6 procent. Resultatökningen har skett som följd av förvärvet av Lomond Industrier som ökade lönsamheten men även av att Naturamed Pharma varit ägt hela året. Organiskt sjönk EBITA med 22 procent under 2015 vilket är en effekt av försämrade lönsamhet främst i Besikta men även i Kellfri och me&i. För Besikta är det en effekt av minskade volymer vid byte av affärs-system och en konsekvens av ökad konkurrens på marknaden. För Kellfri är det främst en effekt av förstärkt USD vilket innebar ökade inköpskostnader som bolaget inte lyckades möta med prishöjningar. me&i:s lönsamhet påverkades negativt av en lägre försäljning under hösten.

Resultatet efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare ökade under året till 92,7 Mkr (14,3). Minoritetens andel av resultatet uppgick till 33,3 Mkr (41,2) och är främst hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande i Volati 2 AB.

I januari 2016 genomfördes en förenkling av ägarstrukturen i koncernen genom ett andelsbyte i Volati AB avseende ledningspersonerna i Volati 2 AB:s aktier. Därmed blev Volati 2 AB ett helägt dotterbolag varför minoritetsaktieägares andel av resultatet för 2016 kommer bli lägre. Resultat efter skatt motsvarar ett resultat per stamaktie om 0,27 kr (0,07).

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

Kassaflöde.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under året till 247,0 Mkr (156,4). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -660,0 Mkr (-386,2) vilket i huvudsak utgjordes av förvärvet av Lomond Industrier för 587,9 Mkr. Investeringar i anläggningstillgångar i dotterkoncernerna uppgick till 68,5 Mkr (91,5) och avsåg främst det nya affärssystemet för Besikta

samt produktutveckling inom Corroventa. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 472,4 Mkr (229,3). Kassaflödet från finansieringsverksamheten påverkades av emissionen av preferensaktier under årets andra kvartal som ökade kassaflödet med 823,0 Mkr. Likviden användes för att temporärt reducera utnyttjandet av bankfaciliteter samt till att lösa aktieägarlån om 257,4 Mkr. Vidare överläts Lomonds pensionsåtagande till Alecta vilket innebar ett negativt kassaflöde om 77,6 Mkr. Årets kassaflöde uppgick till 59,3 Mkr (-0,5 Mkr).

Utvecklingskostnader.

Koncernen har utgifter för forskning och utveckling som beroende på projektet och verksamhetens art antingen kostnadsförs löpande eller aktiveras och skrivs av under den förväntade ekonomiska livslängden. Under året har utvecklingskostnader om 45,6 Mkr (65,9) aktiverats i balansräkningen. Utvecklingskostnaderna hänför sig primärt till Besiktas affärssystem och produktutveckling som sker inom Corroventa.

Medarbetare.

Medelantalet anställda uppgick under året till 1 038 (860).

Eget kapital.

Summa eget kapital för koncernen uppgick vid periodens slut till 1 050,9 Mkr (199,4). Ökningen av eget kapital för koncernen är främst hänförlig till nyemissionen av preferensaktier och det aktieägartillskott som lämnats av minoritetsaktieägarna i me&i i form av kvittning mot tidigare efterställd fordran på bolaget. Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare ökade under året från 126,0 Mkr per den 31 december 2014 till 969,8 Mkr den 31 december 2015. Avkastning på eget kapital under 2015 uppgick till 27,8 procent (31,5). Soliditeten ökade till 37,2 procent jämfört med 10,9 procent vid utgången av 2014 och eget kapital per stamaktie ökade till 1,10 kronor jämfört med 0,99 kronor vid utgången av 2014.

Finansiering.

Den externa bankfinansieringen uppgick vid periodens slut till 951,7 Mkr jämfört med 891,8 Mkr per den 31 december 2014. Totala skulder uppgick till 1 774,9 Mkr jämfört med 1 623,8 Mkr per 31 december 2014, vilket motsvarar en ökning om 141,0 Mkr. Ökningen är främst en konsekvens av förvärvet av Lomond Industrier vars operativa skulder bidrar till ökningen av koncernens totala skulder. De räntebärande skulderna inklusive pensionsåtaganden uppgick vid utgången av 2015 till 1 055,9 Mkr jämfört med 1 222,1 Mkr per den 31 december 2014, vilket motsvarar en minskning om 166,2 Mkr. Förändringen av de räntebärande skulderna beror på den reduktion av skulder som genomfördes med likviden från preferensaktieemissionen samt utökat utnyttjande av kreditfaciliteter i samband med förvärvet av Lomond Industrier.

Vid utgången av 2015 uppgick likvida medel och outnyttjade kreditfaciliteter till 400,4 Mkr, varav outnyttjad del av checkkredit uppgick till 200,0 Mkr och likvida medel till 200,4 Mkr.

Härutöver har Volati AB emitterat preferensaktier som klassificeras som eget kapital. Preferensaktierna äger rätt till en kvartalsvis utbetalning av utdelning om 16,0 Mkr som betalas ut med 2,00 kronor per aktie och kvartal.

Volatis finansieringsavtal innehåller sedvanliga villkor, så kallade covenants, från Volatis bank. Den finansiella covenant som finns enligt låneavtalet är att nettoskuldssättningen i relation till EBITDA inte får överstiga viss nivå. Koncernen har inte brutit mot några covenant under året. Under året genomförde Volati AB en omfinansiering av koncernen i samband med preferensemissionen och förvärvet av Lomond. Omfinansieringen innebar inte någon utökning av de totala finansieringsramarna.

Framtida utveckling.

Volati lämnar inte några finansiella prognoser om nästkommande års utveckling. Bedömningen är att Volati är väl rustat finansiellt inför

2016 och att bolaget har den finansiella kapaciteten att fortsätta bedriva verksamheten enligt historisk strategi vilket även möjliggör ytterligare förvärv av verksamheter under 2016 om rätt tillfälle skulle uppkomma.

Redogörelse för styrelsearbetet.

I Volatis bolagsstyrningsrapport finns en beskrivning av styrelsearbetet under 2015.

Ägare.

Volatis stamaktier ägdes vid utgången av 2015 till 85,25 procent av Karl Perlhagen och till 14,75 procent av Patrik Wahlén. Vidare ägs Volatis preferensaktier av 3 199 aktieägare. Se nedan händelser efter balansdagen för uppdaterad ägarstruktur.

Årsstämma 2016.

Volatis årsstämma 2016 kommer att hållas den 18 maj 2016 i Stockholm på Summit T house, Engelbrektsplan 1, 114 34 Stockholm. Entrén till stämmolokalen öppnas klockan 15.45. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman ska inkomma med en skriftlig begäran till info@volati.se eller till Volati AB (publ), attn: CFO, Engelbrektsplan 1, 114 34 Stockholm, Sverige. För att ärendet med säkerhet ska kunna tas upp i kallelsen till årsstämman ska begäran ha inkommit senast sju veckor före årsstämman. Ytterligare information om hur och när anmälan skall ske kommer att offentliggöras före årsstämman.

Händelser efter balansdagen.

I januari 2016 beslutade extra bolagsstämma i Volati AB om ett andelsbyte som innebar att dotterbolaget Volati 2 AB, som innehar ägarandelar i fem av Volatis åtta dotterkoncerner, blev ett helägt dotterbolag till Volati AB. Detta skedde genom en apportemission av 95 722 508 stamaktier i Volati riktad till de befintliga minoritetsägarna i Volati 2 AB, det vill säga styrelseledamoten Patrik Wahlén, verkställande direktören Mårten Andersson

och CFO:n Mattias Björk. Genom apportemissionen förvärvade Volati befintliga minoritetsposter om drygt 49,9 procent i Volati 2 AB.

Efter genomförandet av andelsbytet ägs stamaktierna i Volati AB till 57,8 procent av Karl Perlhagen, till 32,6 procent av Patrik Wahlén, till 4,8 procent av Mårten Andersson och till 4,8 procent av Mattias Björk. Preferensaktieägarnas andel av aktiekapitalet kommer efter andelsbytet att vara 2,6 procent mot tidigare 3,8 procent.

Vidare beslutade bolagsstämman att emittera 4 174 570 teckningsoptioner till ledande befattningshavaren voria fattahi. Teckningsoptionerna tecknades med en kurs om 0,24 kronor per teckningsoption. Teckningskursen uppgår till 6,10 kronor per stamaktie. Emissionen av teckningsoptioner motsvarar vid fullt utnyttjande ett aktieäggande i Volati om 1,4 procent av stamaktierna i Volati.

Förslag till vinstdisposition.

Styrelsen föreslår att:	Kr
Balanserade vinstmedel	1 207 090 361,00
Årets resultat	26 584 332,00
<hr/>	
Behandlas så att:	
Till aktieägarna utdelas 0,08 kr per stamaktie, totalt	23 817 800,64
Till aktieägarna utdelas 8,00 kr per preferensaktie, totalt	64 150 936,00
I ny räkning överföres	1 145 705 956,36

Styrelsens yttrande över den föreslagna vinstutdelningen.

Den föreslagna utdelningen reducerar moderbolagets soliditet från 97 procent till 96 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.

För att kunna upprätta redovisningen enligt god redovisningssed gör Volati bedömningar och antaganden som påverkar i bokslutet redovisade tillgångs- och skuldposter respektive intäkts- och kostnadsposter samt lämnad information i övrigt. Faktiskt utfall kan skilja sig från dessa bedömningar. Nedan anges några av de risker som kan få betydelse för Volati eller koncernens verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorerna är inte rangordnade efter sannolikhet, betydelse eller potentiell påverkan på Volati AB eller koncernens verksamhet.

Marknadsrelaterade risker.

Makroekonomiska faktorer.

Efterfrågan på de produkter och tjänster som produceras och erbjuds av dotterkoncernerna påverkas i stor utsträckning av makroekonomiska faktorer som ligger utanför Volatis kontroll. Faktorer som konsumtion, företagsinvesteringar, offentliga investeringar, volatiliteten och sentimentet på kapitalmarknaden samt inflationen påverkar det affärsmässiga och ekonomiska klimatet.

Marknadskonkurrens.

En ökad konkurrens från befintliga eller nya aktörer och/eller en försämrad förmåga hos dotterkoncernerna att möta efterfrågan på deras varor och tjänster och/eller förlust av ett eller flera väsentliga kundavtal, skulle kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på respektive dotterkoncerns verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Strategiska och operationella risker.

Risker relaterade till förvärv och överlåtelse av bolag.

En väsentlig del av Volatis strategi är att expandera genom förvärv, som antingen kompletterar eller breddar koncernens befintliga innehav. Att

genomföra företagsförvärv är ofta en omfattande och komplicerad process som aktualiserar väsentliga kostnader för till exempel finansiering samt finansiella, legala och andra rådgivare. Företagsförvärv är vidare förenade med stora risker i förhållande till det förvärvade bolaget.

Finansiell utveckling avseende dotterkoncernernas verksamhet.

Om bolagens produkter/tjänster inte efterfrågas eller annars saknar konkurrenskraft eller om de utvecklingsinvesteringar som gjorts inte visar sig ha de funktioner som avsetts så kan det föranleda behov av nedskrivningar i dotterkoncernerna. Om investeringar i materiella anläggningstillgångar inte faller ut enligt plan, så kan det få en negativ inverkan på det dotterbolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Om dotterkoncernerna inte utvecklas enligt plan så finns det en risk för att nuvärdet av det framtida kassaflödet är lägre än det bokförda värdet, vilket skulle kunna föranleda ett behov av nedskrivning av goodwill eller andra immateriella tillgångar inom koncernen. En sådan situation kan också uppstå vid en väsentlig ökning av den tillämpliga diskonteringsräntan.

Förmåga att rekrytera och behålla personal.

Volatis framtida framgångar beror bland annat på förmågan att kunna behålla vissa befintliga medarbetare samt att kunna rekrytera, behålla och utveckla andra kvalificerade ledande befattningshavare och nyckelanställda.

Delägda innehav i koncernen.

Ett antal dotterkoncerner inom koncernen är inte, direkt eller indirekt, helägda av Volati, utan en eller flera andra aktieägare innehar aktier i varierande omfattning. Under vissa omständigheter kan detta medföra att Volati inte kan utöva sådan kontroll över innehavet som skulle vara önskvärd.

Utdelning i dotterbolag.

Eftersom vissa dotterbolag inom koncernen är delägda kommer utdelning i berörda bolag att innebära att del av utdelningen, i proportion till delägandet, även sker till andra än koncernbolag. Utdelning i dotterbolag med minoritetsägare innebär att utdelning till andra än koncernbolag kan komma att ske, varigenom vinstmedel lämnar koncernen som helhet, vilket kan komma att inverka negativt på bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Operationell risk.

All operationell verksamhet i koncernens dotterkoncerner är förenad med risken att åsamkas förluster på grund av bristfälliga rutiner, att oegentligheter och/eller andra interna eller externa händelser förorsakar störningar eller skada i verksamheten.

Twister.

Det föreligger risk för att koncernen blir inblandad i tvister i framtiden.

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.

Skatterelaterade risker.

Verksamheten bedrivs i enlighet med hur Volati tolkar gällande skattelagstiftning, skatteavtal och krav från berörda skattemyndigheter. Volati är, från tid till annan, föremål för skattegranskningar och det finns en risk att skatterevisioner eller granskningar kan resultera i att ytterligare skatter ska betalas av något bolag i koncernen, särskilt med hänsyn till dess finansiering, koncerninterna tillhandahållande samt hur verksamhet historiskt bedrivits i utlandet innan Volati övertog ägandet.

Förändrade skatteregler.

Företagsskattekommittén lämnade den 12 juni

2014 förslag till nya regler för bolagsbeskattning genom slopade ränteavdrag i kombination med ett finansieringsavdrag. Regeringen har meddelat att förslaget kräver fortsatt analys och omarbetning. Det är därför osäkert hur den slutliga utformningen av reglerna kommer att se ut. De nya reglerna förväntas träda i kraft tidigast den 1 januari 2017. Övriga förändringar i regelverken som styr bolagsskatt och övriga skatter och avgifter, kan också påverka förutsättningarna för koncernens verksamhet och således påverka resultatet.

Ändrade legala förutsättningar.

Ytterligare 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 produktbudande måste ändras eller utgå. Det skulle kunna medföra ökade kostnader eller andra ofördelaktiga konsekvenser, som exempelvis försämrade skatte-situation eller minskade försäljningsintäkter, för bolaget eller dess aktieägare.

Politiska risker.

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

Produktansvar och produktåterkallande samt projektansvar.

Dotterkoncernerna kan 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 eller på annat sätt inte uppfyller legala förutsättningar för att produkten skall få användas eller försäljas på relevant marknad. Tornum (samt i viss mån Ettikettoprintcom)

levererar projekt, vilket innebär ett projektansvar. Bolagen levererar enligt för branschen sedvanliga standardvillkor, vilket kan vara förknippat med ett leverantörsansvar. Med sådant projektansvar följer ett ansvar för helheten – även de delar som levereras av annan än dotterkoncernen.

Immateriella rättigheter.

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 dotterkoncern negativt. Det finns en risk för att Volati framgent, exempelvis till följd av lansering av nya produkter eller i samband med etablering på nya geografiska marknader, skulle kunna komma att göra, eller anklagas för att göra, intrång i tredje mans immateriella rättigheter.

Finansiella risker.

För Volatis finansiella risker se separat beskrivning i not 21 i denna årsredovisning.

Koncernens resultaträkning.

Tkr	Not	2015	2014	proforma ¹⁾ 2015
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	4	2 187 592	1 655 557	2 857 021
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter		-933 098	-546 461	-1 406 884
Övriga externa kostnader	8	-413 013	-347 285	-457 446
Personalkostnader	7	-582 071	-512 912	-667 118
Avskrivningar		-60 168	-93 914	-67 918
Övriga rörelseintäkter	3	18 439	3 282	18 461
Övriga rörelsekostnader	3	-3 323	-3 190	-3 940
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	5	-24	-	-24
Rörelseresultat		214 334	155 077	272 152
Finansiella intäkter och kostnader				
Finansiella intäkter	9	22 569	3 937	23 953
Finansiella kostnader	9	-75 581	-97 678	-66 259
Resultat före skatt		161 322	61 336	229 846
Skatt	10	-35 401	-5 758	-49 745
Årets resultat		125 921	55 578	180 101
Årets resultat hänförligt till:				
Moderbolagets ägare		92 669	14 336	146 849
Innehav utan bestämmande inflytande		33 252	41 242	33 252
Resultat per aktie, kronor	11	0,27	0,07	0,41
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	11	0,27	0,07	0,41

1) Se not 3 avseende antaganden i profforman.

Koncernens rapport över totalresultatet.

Tkr	Not	2015	2014
Årets resultat		125 921	55 578
Övrigt totalresultat			
Årets omräkningsdifferenser		-33 716	2 947
Årets övrigt totalresultat		-33 716	2 947
Årets summa totalresultat		92 205	58 525
Årets summa totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		76 936	16 786
Innehav utan bestämmande inflytande		15 269	41 739

Rapport över finansiell ställning för koncernen.

Tkr	Not	2015-12-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	12	1 688 645	1 160 465
Materiella anläggningstillgångar	13	180 178	138 344
Långfristiga finansiella anläggningstillgångar	14	13 300	7 535
Övriga långfristiga värdepappersinnehav	14	6 987	4 002
Uppskjutna skattefordringar	10	32 807	21 162
Summa anläggningstillgångar		1 921 917	1 331 508
Omsättningstillgångar			
Varulager	15	327 683	161 234
Kundfordringar	21	290 185	115 835
Skattefordran		13 126	18 423
Övriga kortfristiga fordringar		22 126	11 391
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	50 324	28 618
Likvida medel	21	200 398	156 183
Summa omsättningstillgångar		903 842	491 684
Summa tillgångar		2 825 759	1 823 192
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
	1		
Aktiekapital		5 250	5 050
Övrigt tillskjutet kapital		828 111	–
Andra reserver		–13 898	1 835
Balanserat resultat inklusive årets resultat		150 357	119 083
Innehav utan bestämmande inflytande		81 052	73 472
Summa eget kapital		1 050 872	199 440
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	17, 21	908 069	1 055 310
Pensionsåtaganden		1 831	2 041
Garantiåtaganden	19	4 942	4 580
Uppskjutna skatter	10	111 675	78 635
Övriga långfristiga skulder ej räntebärande	21	66 259	–
Summa långfristiga skulder		1 092 776	1 140 566
Kortfristiga räntebärande skulder	17, 21	132 579	164 778
Förskott från kunder	18	45 863	27 778
Leverantörsskulder		238 663	104 141
Skatteskulder		27 634	25 007
Övriga kortfristiga skulder		83 372	38 111
Derivatinstrument	21	4 149	6 498
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	149 851	116 873
Summa kortfristiga skulder		682 111	483 186
Summa skulder		1 774 887	1 623 752
Summa eget kapital och skulder		2 825 759	1 823 192

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

Rapport över kassaflöden för koncernen.

Tkr	Not	2015	2014
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat efter finansiella poster		161 322	61 336
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar		60 168	93 914
Realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar		-822	265
Orealiserade kursdifferenser		8 038	12 818
Orealiserade ränte- och valutaderivat		-2 733	550
Omvärdering av tilläggsköpeskillning		-8 372	-
Återläggning av finansiella poster		39 765	65 668
Övriga avsättningar		375	-1 218
Totala justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		96 419	171 997
Erlagd ränta		-44 957	-57 655
Erhållen ränta		1 241	2 771
Betald inkomstskatt		-18 513	-18 483
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		195 512	159 966
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet			
Förändring av varulager		17 869	-11 203
Förändring av fordringar		-16 404	4 655
Förändring av rörelseskulder		49 980	2 980
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet		51 445	-3 568
Kassaflöde från den löpande verksamheten		246 957	156 398
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	4	-68 549	-91 473
Sålda materiella och immateriella anläggningstillgångar		1 350	1 250
Investeringar i koncernföretag	5	-605 821	-296 595
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-4 506	-
Avyttrade finansiella anläggningstillgångar		3 395	159
Avyttrade koncernföretag	6	14 142	450
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-659 989	-386 209
Finansieringsverksamheten			
Aktieägartillskott		12 887	-
Nyemission av preferensaktier		823 096	-
Utdelning		-48 081	-10 980
Lösen av pensionsskuld		-77 603	-
Upptagna lån		115 278	905 372
Amortering		-353 204	-665 121
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		472 373	229 271
Årets kassaflöde		59 341	-540
Likvida medel vid årets början		156 183	156 638
Kursdifferenser i likvida medel		-15 126	85
Likvida medel vid årets slut		200 398	156 183

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital.

Tkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserad vinst inkl årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 2014-01-01	5 050	–	–615	101 612	47 310	153 357
Årets resultat	–	–	–	14 336	41 242	55 578
Övrigt totalresultat	–	–	2 450	–	497	2 947
Summa totalresultat	–	–	2 450	14 336	41 739	58 525
Utdelning	–	–	–	3 025	–13 574	–10 549
Apportemission	–	–	–	13 043	13 237	26 280
Aktieägartillskott	–	–	–	–289	–292	–581
Avyttrat innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–2 520	3 552	1 032
Förvärvat innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–10 124	–18 500	–28 624
Utgående balans 2014-12-31	5 050	–	1 835	119 083	73 472	199 440

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital.

Tkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserad vinst inkl årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 2015-01-01	5 050	–	1 835	119 083	73 472	199 440
Årets resultat	–	–	–	92 669	33 252	125 921
Övrigt totalresultat	–	–	–15 733	–	–17 983	–33 716
Summa totalresultat	–	–	–15 733	92 669	15 269	92 205
Utdelning	–	–	–	–72 222	–7 932	–80 154
Nyemission preferensaktier	200	828 111	–	–	–	828 311
Omvärdering av minoritet	–	–	–	6 068	–58 379	–52 311
Aktieägartillskott	–	–	–	5 901	57 959	63 860
Övriga transaktioner med ägare	–	–	–	–1 142	663	–479
Utgående balans 2015-12-31	5 250	828 111	–13 898	150 357	81 052	1 050 872

Noter till koncernredovisningen.

NOT 1. Redovisningsprincipen.

Överensstämmelse med normgivning och lag.

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.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges i not 1 till moderbolagets årsredovisning.

Inga ändringar i IFRS har inneburit några ändringar i koncernredovisningen sedan föregående år. Nya standarder och tolkningar som träder i kraft för räkenskapsåret 2015 bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter. Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2015 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Ingen av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av de som följer nedan:

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningsskyldigheten innebär att information om intäktsslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan och

tjänsten. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2017. Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

IFRS 16 "Leases" kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. IFRS 16 ersätter IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten. EU har ännu inte antagit standarden. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av IFRS 16.

Förutsättningar vid upprättande av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter.

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvaluta för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är avrundade till närmaste tusental kronor.

Värdering av tillgångar och skulder sker utifrån historiska anskaffningsvärden.

Koncernens redovisningsprinciper, som återges nedan, tillämpas konsekvent för samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter.

Klassificering.

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen.

Koncernredovisning.

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

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvat dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och 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 netto-tillgångarna 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.

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

Utländsk valuta.

Transaktioner.

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

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

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

I omräkningen har för de väsentliga valutorna följande kurser använts:

	2015		2014	
	Balans- dagskurs	Genom- snittskurs	Balans- dagskurs	Genom- snittskurs
EUR	9,190	9,356	9,442	9,097
NOK	0,957	1,047	1,043	1,089
USD	8,441	8,435	7,755	6,858

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 diskonteringseffekten som ränteintäkt. Ränteintäkter på nedskrivna lån redovisas till ursprunglig effektiv ränta. Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

Finansiella intäkter och kostnader.

I finansnettot redovisas bland annat utdelning, ränta, kostnader för att uppta finansiering, kontanthanteringskostnader, inlösningsavgifter för kreditkortshandtering 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 leasing 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 eventuellförpliktelse utgör skillnaden goodwill.

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

Aktiverade utvecklingskostnader.

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

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

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

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

Övriga immateriella anläggningstillgångar.

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

Avskrivning.

Avskrivning redovisas i resultaträkningen linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder.

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

De beräknade nyttjandeperioderna är:

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

Materiella anläggningstillgångar.

Ägda tillgångar.

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

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

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

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

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

Leasade tillgångar.

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

Avskrivningsprinciper.

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

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

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

Beräkning av återvinningsvärdet.

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet. För utförlig beskrivning, se not 13.

Återföring av nedskrivningar.

Nedskrivningar på goodwill återförs inte.

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

Finansiella tillgångar och skulder.

Finansiella instrument som redovisas i balans-

räkningen inkluderar derivat, likvida medel, värdepapper, andra finansiella fordringar, kundfordringar, lånefordringar, leverantörskulder 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 utsläccks.

Likvida medel.

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

Kundfordringar och lånefordringar.

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

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

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

Värdepapper och finansiella fordringar.

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

Finansiella skulder/upplåning.

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

Sälj-option till innehav utan bestämmande inflytande.

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

Derivatinstrument.

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

finansiella kontraktets löptid.

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

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

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

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

Eget kapital.

För specifikation av aktiekapitalets utveckling se beskrivningen av Volati-aktien på sidorna 82–87 i Årsredovisningen.

Reserver.

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

Balanserat resultat inklusive årets resultat.

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

Preferensaktier.

Preferensaktier emitterades i maj 2015 som har rätt till företräde till utdelning om 8 kronor per preferensaktie (med kvartalsvis utbetalning). Efter beslut på bolagsstämma kan preferensaktierna lösas in till ett bestämt belopp som trappas ned från 145 kronor per aktie fram till femte årsdagen för emissionen till 135 kronor per aktie fram till tionde årsdagen för emissionen och 125 kronor per aktie för tid därefter.

Varulager.

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet.

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

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

Ersättning till anställda.

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

Avsättningar.

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

Skatt.

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

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

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

Eventualförpliktelser.

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

Segmentredovisning.

Koncernens verksamhet styrs och rapporteras primärt per dotterkoncern. Ingen rapportering görs per geografiskt område. 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 de ledande befattningshavarna i koncernen som fattar de strategiska besluten. Ingen materiell intern försäljning förekommer mellan segmenten varpå redovisat nettoomsättning endast avser extern försäljning. 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 leverantörskulder, övriga kortfristiga skulder, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter. Ofördelade tillgångar och skulder inkluderar i huvudsak moderbolagets tillgångar, skulder och koncernelimineringar av interna mellanhavanden.

NOT 2. Proformaredovisning.

Volati har bedömt att för att ge en rättvisande bild av koncernens resultaträkning 2015 bör en proformaredovisning presenteras då de i proforma presenterade justeringarna bedöms ha en betydande påverkan på Volatis resultaträkning. Med betydande påverkan avses en bruttoförändring med mer än 25 procent på en eller flera indikatorer på omfattningen av Volatis verksamhet till följd av en transaktion. Ändamålet med proformaredovisningen är att redovisa den påverkan som förvärvet av Lomond Industrier samt emissionen av preferensaktier skulle ha haft på Volatis konsoliderade resultaträkning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2016 om dessa åtgärder hade genomförts per den 1 januari 2015. Proformaredovisningen har baserats på och upprättats enligt principerna som gäller enligt International Financial Reporting Standards (IFRS). Volati presenterar denna oreviderade proformaredovisning enbart för illustrationsändamål och har till syfte att infomera och belysa fakta och är till sin natur avsedd att beskriva en hypotetisk situation och tjänar således inte till att beskriva Volatis faktiska eller förväntade finansiella ställning som skulle ha gällt om dessa justerade transaktioner skett vid ovan nämnda tidpunkt. De förutsättningar och antaganden som gjorts är i allt väsentligt följande och som framgår av kolumnerna i nedan tabell:

- a) Förvärvet av Lomond Industrier som skedde 17 augusti 2015 har i proforma-redovisningen antagits ha skett före den 1 januari 2015 varför förvärvskostnader hänförligt till Lomond Industrier inte belastat proformaredovisningen. Vidare har Lomond Industriernas resultaträkning för hela räkenskapsåret 2015 konsoliderats i Volati med undantag för de finansiella kostnaderna i Lomond Industrier som har eliminerats i proformaredovisningen.
- b) Emissionen av preferensaktier antas ha skett före den 1 januari 2015 varför emissionskostnader inte har beaktats i proformaredovisningsperioden.
- c) De finansiella kostnaderna i koncernen har antagits vara baserade på den finansiella struktur som Volati hade efter förvärvet av Lomond Industrier samt emissionen av preferensaktier varvid Volati antagit att den balansräkning som förelåg per utgången av augusti 2015 hade förelegat under hela proformaredovisningsperioden och att de

finansiella kostnaderna för motsvarande period är baserade på denna finansiella struktur.

Proformakonsoliderade resultaträkningen innefattar de bedömda justeringar som är nödvändiga för att i all väsentlighet ge en rättvisande bild av transaktionerna ovan i enlighet med internationell redovisningsstandard (IFRS) tillämpad i enlighet med bolagets redovisningsprinciper. Proformakonsoliderade resultaträkningen har inte för avsikt att åter spegla verksamhetens resultat eller bolagets finansiella position som hade inträffat om transaktionerna verkligen ägt rum på de datum som anges. Dessutom är den proformakonsoliderade resultaträkningen inte nödvändigtvis indikativ för verksamhetens framtida resultat eller finansiella position.

Koncernens resultaträkning Mkr	Rapporterat helår 2015	Justering a)	Justering b)	Justering c)	Proforma helår 2015
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	2 187 592	669 429	-	-	2 857 021
Rörelsens kostnader					
Råvaror och förnödenheter	-933 098	-473 786	-	-	-1 406 884
Övriga externa kostnader	-413 013	-49 128	4 695	-	-457 446
Personalkostnader	-582 071	-85 047	-	-	-667 118
Avskrivningar	-60 168	-7 750	-	-	-67 918
Övriga rörelseintäkter	18 439	22	-	-	18 461
Övriga rörelsekostnader	-3 323	-617	-	-	-3 940
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	-24	-	-	-	-24
Rörelseresultat	214 334	53 123	4 695	0	272 152
Finansiella intäkter och kostnader					
Finansiella intäkter	22 569	2 933	-	-1 549	23 953
Finansiella kostnader	-75 581	-9 353	-	18 675	-66 259
Resultat före skatt	161 322	46 703	4 695	17 126	229 846
Skatt	-35 401	-10 235	-	-4 109	-49 745
Periodens resultat	125 921	36 468	4 695	13 017	180 101
Hänförligt till:					
Moderbolagets ägare	92 669	-	-	-	146 849
Innehav utan bestämmande inflytande	33 252	-	-	-	33 252

Koncernens resultaträkning Mkr	Rapporterat				Proforma helår 2015
	helår 2015	Justering a)	Justering b)	Justering c)	
Resultat per stamaktie, kr	0,27	-	-	-	0,41
Resultat per stamaktie efter utspädning, kr	0,27	-	-	-	0,41
Antal stamaktier	202 000 000	-	-	-	202 000 000
Antal stamaktier efter full utspädning	202 000 000	-	-	-	202 000 000

NOT 3. Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader.

Övriga rörelseintäkter	2015	2014
Resultat vid försäljning av maskiner och inventarier	538	288
Försäkringsersättning	29	306
Skadeståndersättning	6 000	-
Omvärdering tilläggsköpeskilling	8 372	-
Valutakurseffekter	2 179	618
Övrigt	1 321	2 070
	18 439	3 282
Övriga rörelsekostnader	2015	2014
Resultat vid försäljning av maskiner och inventarier	-624	-870
Valutakurseffekter	-1 389	-1 454
Välgörenhetsbidrag	-914	-529
Övrigt	-396	-337
	-3 323	-3 190

NOT 4. Segmentredovisning.

Nettoomsättning	2015			2014		
	Extern netto- omsättning	Intern netto- omsättning	Netto- omsättning	Extern netto- omsättning	Intern netto- omsättning	Netto- omsättning
Tornum	321 319	-	321 319	263 735	-	263 735
Corroventa	163 400	-	163 400	153 175	-	153 175
Sandberg & Söner	-	-	-	36 151	-	36 151
Kellfri	219 392	1 170	220 562	205 332	-	205 332
Ettikettoprintcom	217 474	-	217 474	198 458	-	198 458
Besikta	479 501	-	479 501	499 793	-	499 793
me&i	178 528	-	178 528	192 663	-	192 663
NMP ¹⁾	180 349	-	180 349	106 250	-	106 250
Lomond ²⁾	427 629	-	427 629	-	-	-
Intern eliminering	-	-1 170	-1 170	-	-	-
	2 187 592	0	2 187 592	1 655 557	0	1 655 557

Intäkternas fördelning 2015

Nettoomsättning	Varuförsäljning	Tjänster	Uthyrning av maskiner	Övrigt	Totalt
Tornum	292 678	23 596	–	5 045	321 319
Corroventa	123 326	1 411	34 625	4 038	163 400
Kellfri	219 392	–	–	–	219 392
Ettikettoprintcom	217 474	–	–	–	217 474
Besikta	–	475 001	–	4 500	479 501
me&i	178 528	–	–	–	178 528
NMP	180 349	–	–	–	180 349
Lomond ¹⁾	427 124	–	–	505	427 629
	1 638 871	500 008	34 625	14 088	2 187 592

Intäkternas fördelning 2014

Nettoomsättning	Varuförsäljning	Tjänster	Uthyrning av maskiner	Övrigt	Totalt
Tornum	227 891	32 207	–	3 637	263 735
Corroventa	99 241	1 835	50 154	1 945	153 175
Sandberg & Söner	36 151	–	–	–	36 151
Kellfri	205 332	–	–	–	205 332
Ettikettoprintcom	198 458	–	–	–	198 458
Besikta	–	499 793	–	–	499 793
me&i	192 663	–	–	–	192 663
NMP ¹⁾	106 250	–	–	–	106 250
Lomond	–	–	–	–	–
	1 065 986	533 835	50 154	5 582	1 655 557

Nettoomsättning per land ¹⁾

	2015	2014
Sverige	1 601 371	1 230 804
Norge	221 209	70 896
Finland	140 140	133 113
Tyskland	76 075	73 683
Polen	51 800	64 267
Danmark	37 661	17 971
Storbritannien	18 154	14 318
Ukraina	13 968	17 619
Frankrike	13 654	11 059
Ungern	6 744	7 346
Österrike	4 440	6 532
Ryssland	1 542	7 475
Rumänien	834	474
	2 187 592	1 655 557

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

EBITDA	2015	2014
Tornum	32 670	20 580
Corroventa	38 936	39 298
Sandberg & Söner	–	3 431
Kellfri	9 709	20 601
Ettikettoprintcom	39 182	33 606
Besikta	64 027	90 707
me&i	22 556	33 868
NMP ¹⁾	45 909	33 238
Lomond ²⁾	54 787	–
Moderbolaget / Övriga	–33 274	–26 339
EBITDA	274 502	248 990

EBITA	2015	2014
Tornum	28 368	18 645
Corroventa	27 781	30 021
Sandberg & Söner	–	768
Kellfri	6 423	18 141
Ettikettoprintcom	30 025	26 399
Besikta	49 498	81 698
me&i	22 197	33 409
NMP ¹⁾	45 360	32 921
Lomond ²⁾	51 850	–
Moderbolaget / Övriga	–34 220	–26 727

EBITA	227 282	215 275
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	–12 948	–7 699
Nedskrivning av goodwill	–	–52 500
Finansnetto	–53 012	–93 740
Resultat före skatt	161 322	61 336
Skatt	–35 401	–5 758
Årets resultat	125 921	55 578

Rörelseresultat	2015	2014
Tornum	28 416	18 573
Corroventa	26 785	28 925
Sandberg & Söner	–	617
Kellfri	6 007	17 725
Ettikettoprintcom	29 839	25 949
Besikta	49 498	81 698
me&i	22 197	33 409
NMP ¹⁾	35 670	27 145
Lomond ²⁾	50 163	–
Moderbolaget / Övriga	–34 241	–26 464
Nedskrivning av goodwill	–	–52 500
	214 334	155 077

Avskrivningar	2015	2014
Tornum	4 254	2 007
Corroventa	12 151	10 373
Sandberg & Söner	–	15 314
Kellfri	3 702	42 876
Ettikettoprintcom	9 344	7 657
Besikta	14 529	9 009
me&i	359	459
NMP ¹⁾	10 239	6 093
Lomond ²⁾	4 624	–
Moderbolaget / Övriga	966	126
	60 168	93 914

Tillgångar	2015		2014	
	Total tillgångar	Varav immateriella och materiella tillgångar	Total tillgångar	Varav immateriella och materiella tillgångar
Tornum	189 975	86 261	145 803	70 314
Corroventa	229 589	132 967	229 585	128 404
Sandberg & Söner	–	–	33 986	24 006
Kellfri	202 795	101 554	256 206	102 926
Ettikettoprintcom	287 694	166 885	271 517	156 479
Besikta	705 615	387 477	628 971	358 782
me&i	265 588	213 933	257 926	209 628
NMP	444 994	268 681	354 217	294 685
Lomond	1 053	555 540	–	–
Ofördelade tillgångar	-554 034	-44 475	-355 019	-46 415
	2 825	1 868 823	1 823 192	1 298 809

Skulder	2015		2014		Investeringar	2015		2014	
Tornum	180 256	133 606			Tornum	820	2 689		
Corroventa	223 036	231 553			Corroventa	14 215	17 654		
Sandberg & Söner	–	61 701			Sandberg & Söner	–	81		
Kellfri	189 605	239 943			Kellfri	1 938	2 524		
Ettikettoprintcom	267 549	263 888			Ettikettoprintcom	3 716	6 452		
Besikta	601 288	549 246			Besikta	43 242	61 277		
me&i	98 800	229 872			me&i	2 100	6		
NMP	439 839	334 056			NMP ¹⁾	42	198		
Lomond	995 780	–			Lomond ²⁾	1 706	–		
	-1 221				Moderbolaget / Övriga	770	1 078		
Ofördelade skulder	266	-420 113							
	1 774 887	1 623 752				68 549	91 959		

(1) NMP avseende 2014 omfattar perioden 4 juni 2014 till 31 december 2014.

(2) Lomond omfattar perioden 17 augusti 2015 till 31 december 2015.

NOT 5. Företagsförvärv.

2014.

I juni 2014 förvärvade Volati samtliga aktier i NaturaMed-Pharma AB samt NaturaMed Pharma AS från det börsnoterade företaget Bringwell AB. Övervärden identifierades i form av kunddatabas samt varumärke och goodwill. Omsättningen sedan förvärvet var 106 Mkr, EBITA 33 Mkr och rörelseresultatet var 27 Mkr. Om NaturaMed Pharma skulle konsoliderats från 1 januari 2014 skulle deras bidrag till koncernens resultaträkning uppgått till omsättning om 185 Mkr, EBITDA om 55 Mkr, EBITA om 54 Mkr och ett rörelseresultat på 48 Mkr. Därmed skulle koncernens resultaträkning visa intäkter på 1 735 Mkr, EBITA om 236 Mkr och rörelseresultat på 176 Mkr. Transaktionskostnaderna relaterade till förvärvet uppgick till 1 Mkr och har kostnadsförts löpande.

NMP påverkan på balansräkningen	2014
Immateriella tillgångar	1 398
Materiella tillgångar	1 441
Varulager	10 186
Övriga fordringar	17 520
Likvida medel	41 980
Uppskjuten skatteskuld	-3 129
Kortfristiga skulder	-26 955
	42 441
Identifierade övervärden netto för uppskjuten skatt	52 849
Goodwill	240 614
Förvärvsvärde	335 904
Likvida medel i förvärvade bolag vid förvärvstillfället	-41 980
Påverkan på koncernens likvida medel	293 924

Vidare har Volati under 2014 erlagt en mindre tilläggsköpeskillning i befintligt dotterbolag samt genomfört ett mindre förvärv avseende icke verksamhetsdrivande företag.

Övriga förvärvs påverkan på balansräkningen

	2014
Övriga fordringar	5 864
Likvida medel	578
	6 442
Förvärv till lågt pris	-3 193
Förvärvsvärde	3 249
Likvida medel i förvärvade bolag vid förvärvstillfället	-578
Påverkan på koncernens likvida medel	2 671
Påverkan på koncernens likvida medel	2014
NMP	293 924
Övriga	2 671
	296 595

2015.

Förvärv av Lomond Industrier.

Volati tecknade avtal om förvärv av aktierna i Lomond Industrier AB den 26 juni 2015. Volati förvärvade genom dotterbolaget Volati 2 AB cirka 74 procent av aktierna och ledningen i Lomond Industrier samt en tidigare ägare förvärvade resterande 26 procent. Volatis indirekta ägarandel i Lomond Industrier uppgår därmed till cirka 37,1 procent. Lomond Industrier är en ledande leverantör till järn- och byggfackhandeln med verksamhet i Norden. Tillträde av aktierna skedde den 17 augusti 2015. Total köpeskillning för samtliga aktier i Lomond Industrier var 525 Mkr varav Volatikoncernens andel av aktieköpeskillningen uppgick till 389 Mkr. Hela köpeskillningen har erlagts vid slutförandet av förvärvet. Utöver köpeskillningen för aktierna har även lånefinansiering skett till Lomond Industrier för lösen av tidigare skulder. Förvärvet bidrar positivt till Volatis omsättning och resultat under 2015. Transaktionskostnader för förvärvet av Lomond Industrier har belastat resultatet med 4,7 Mkr. Den förvärvade verksamheten hade 2014 en omsättning om 1 052,1 Mkr, EBITDA uppgick till 95,6 Mkr, EBITA uppgick till 88,6 Mkr och rörelseresultatet uppgick till 84,1 Mkr. Omsättningen för 2015 sedan förvärvet var 427,6 Mkr, EBITDA

uppgick till 54,8 Mkr, EBITA uppgick till 51,9 Mkr och rörelseresultatet till 50,2 Mkr. Om Lomond Industrier AB skulle ha konsoliderats från den 1 januari 2015 skulle deras bidrag till koncernens resultaträkning för helåret 2015 uppgått till en omsättning om 1 097,1 Mkr och för fjärde kvartalet 2015 till 279,0 Mkr, EBITDA för helåret 2015 till 115,7 Mkr, för fjärde kvartalet 2015 till 30,0 Mkr, EBITA för helåret 2015 till 107,8 Mkr, för fjärde kvartalet 2015 till 27,9 Mkr samt ett rörelseresultat för helåret 2015 till 103,3 Mkr och för fjärde kvartalet 2015 till 76,5 Mkr.

Lomond Industriers påverkan på balansräkningen

31 dec 2015

Immateriella tillgångar	183 200
Materiella tillgångar	41 796
Uppskjuten skattefordran	2 632
Varulager	189 355
Finansiella tillgångar	590
Övriga fordringar	206 733
Likvida medel	-136 896
Pensionsåtaganden	-76 779
Uppskjuten skatteskuld	-26 532
Långfristiga räntebärande skulder	-28 050
Kortfristiga räntebärande skulder	-5 024
Kortfristiga skulder	-171 484
	179 541
Goodwill	345 715
Förvärvsvärde	525 256
Säljarreverser kvittas mot fordran aktieägarlån	-74 250
Likvida medel i förvärvade bolag vid förvärvstillfället	136 896
Påverkan på koncernens likvida medel	587 902

Övriga förvärv.

I samband med försäljningen av Sandberg & Söner förvärvade Volati AB aktier i Volati 2 AB motsvarande 0,4 procent av de utestående aktierna till en köpeskilling om 1,4 Mkr vilket har reducerat innehav utan bestämmande inflytande med 0,4 Mkr och koncernens eget kapital med 1,0 Mkr. Tornum förvärvade i april 2015 verksamheten i Lidköpings Plåtteknik AB till en köpeskilling om 12,2 Mkr vilket ökade

koncernens goodwill med 12,3 Mkr. Förvärvet beräknas bidra positivt till Volatis omsättning och resultat under 2015. Transaktionskostnader för förvärvet av Lidköpings Plåtteknik AB har belastat resultatet med 0,1 Mkr. Den förvärvade verksamheten hade 2014 en omsättning om 16,4 Mkr och EBITDA uppgick till 5,0 Mkr. Omsättningen för 2015 sedan förvärvet var 7,0 Mkr, EBITDA uppgick till 1,1 Mkr, EBITA uppgick till 1,0 Mkr och rörelseresultatet till 1,0 Mkr. Om Lidköpings Plåtteknik AB skulle ha konsoliderats från den 1 januari 2015 skulle deras bidrag till koncernens resultaträkning helåret 2015 uppgått till en omsättning om 10,3 Mkr och för fjärde kvartalet 2015 till 3,4 Mkr, EBITDA för helåret 2015 till 1,5 Mkr, för fjärde kvartalet 2015 till 1,0 Mkr, EBITA för helåret 2015 till 1,3 Mkr, för fjärde kvartalet 2015 till 0,9 Mkr samt ett rörelseresultat för helåret 2015 till 1,3 Mkr och för fjärde kvartalet 2015 till 0,9 Mkr. Volati Finans AB förvärvade i december ett vilande bolag till en köpeskilling om 20,3 Mkr.

Övriga förvärvs påverkan på balansräkningen

31 dec 2015

Materiella tillgångar	717
Uppskjuten skattefordran	9 115
Övriga fordringar	859
Likvida medel	15 977
Kortfristiga skulder	-899
Innehav utan bestämmande inflytande	390
	26 159
Förvärv till lågt pris	-5 593
Transaktioner med ägare	1 047
Goodwill	12 283
Förvärvsvärde	33 896
Likvida medel i förvärvade bolag vid förvärvstillfället	-15 977
Påverkan på koncernens likvida medel	17 919
Påverkan på koncernens likvida medel	2015
Volati 2	1 437
Övrigt förvärv	4 329
Lidköpings Plåtteknik	12 153
	17 919

NOT 6. Avyttring av dotterföretag.

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

seledamot i NaturaMed Pharma 7,5 procent av de utestående aktierna i NaturaMed Pharma. Försäljningen innebar inte något realisationsresultat. Avyttringen påverkade likvida medel positivt med 1,5 Mkr. Under 2014 avyttrades 4 procent av aktierna i Volati Tryck Holding AB som är holdingbolaget för Ettikettoprintcom till vd:n i bolaget.

Avyttringars påverkan på balansräkningen	2015	2014
Immateriella tillgångar	9 744	–
Materiella tillgångar	14 262	–
Varulager	2 442	–
Rörelsefordringar	7 484	–
Likvida medel	54	–
Totala tillgångar	33 986	–
Innehav utan bestämmande inflytande	–1 692	525
Avsättningar	864	–
Långfristiga skulder	5 786	–
Rörelseskulder	8 246	–
Totala skulder och avsättningar	13 204	525
Påverkan på koncernens likvida medel	2015	2014
Volati Tryck Holding AB	–	450
Sandberg & Söner	12 642	–
NMP	1 500	–
	14 142	450

NOT 7. Anställda och personalkostnader.

	2015			2014		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Tornum						
Tornum Sverige	40	10	50	45	12	57
Tornum Finland	2	0	2	3	0	3
Tornum Polen	12	3	15	12	2	14
Tornum Ungern	3	0	3	3	0	3
Tornum Rumänien	7	0	7	6	0	6
Tornum Ryssland	3	0	3	2	0	2
Tornum Bulgarien	1	0	1	1	0	1
Tornum Ukraina	4	0	4	4	0	4
Lidköpings Plåtteknik	8	0	8	0	0	0
Corroventa Avfuktning						
Corroventa Sverige	28	4	32	27	4	31
Corroventa Polen	1	0	1	1	0	1
Corroventa Tyskland	12	4	16	14	4	18
Corroventa England	2	0	2	2	0	2
Corroventa Österrike	2	0	2	2	0	2
Corroventa Frankrike	3	2	5	2	1	3
Corroventa Norge	2	0	2	2	0	2
Sandberg & Söner						
Sandberg & Söner	0	0	0	37	1	38
Kellfri						
Kellfri Sverige	44	13	57	44	12	56
Kellfri Danmark	3	0	3	3	0	3
Kellfri Finland	4	0	4	4	0	4
Kellfri Polen	3	1	4	7	1	8
Ettikettoprintcom						
Ettiketto Labelling Systems	48	16	64	49	14	63
Printcom Grafiska AB	22	4	26	23	5	28
Besikta						
Besikta	415	42	457	407	45	452
Meandi						
Meandi AB	0	2	2	0	1	1
Meandi Holding	1	19	20	1	18	19
Meandi AS	0	1	1	0	1	1
Meandi GmbH	0	1	1	0	0	0
Meandi OY	0	1	1	0	1	1
Meandi SC Ltd	0	1	1	0	1	1
Naturamed-Pharma ¹⁾						
Naturamed-Pharma AB	3	5	8	3	5	8
Naturamed-Pharma AS	5	16	21	5	16	21

	2015			2014		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Lomond Industrier²⁾						
Lomond Industrier AB	24	7	31	-	-	0
Thomé Gruppen AB	9	3	12	-	-	0
Bårebo Nordic AB	3	1	4	-	-	0
Habo Gruppen AB	7	3	10	-	-	0
Habo Danmark	2	0	2	-	-	0
Habo Finland OY	2	1	3	-	-	0
Habo Norge AS	4	2	6	-	-	0
Industribeslag AS	3	0	3	-	-	0
B Sörbö AS	5	0	5	-	-	0
Sörbö Partner AS	0	0	0	-	-	0
Volati huvudkontor	5	3	8	5	2	7
	742	166	908	714	146	860

- (1) NMP konsoliderat från 4 juni 2014 varför antalet anställda avser FTE ekvivalenter för perioden som NMP konsoliderats i Volati.
- (2) Lomond Industrier konsoliderat från 18 augusti 2015 varför antalet anställda avser FTE ekvivalenter för perioden som Lomond konsoliderats i Volati.

Fördelning ledande befattningshavare på balansdagen i %	2015		2014	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Styrelseledamöter	75%	25%	88%	12%
Andra personer i företagets ledning inklusive vd	100%	0%	71%	29%

Löner och andra ersättningar	2015	2014
Styrelse och vd, Sverige	10 412	15 313
Styrelse och vd, utanför Sverige	6 417	0
Övriga anställda, Sverige	306 297	297 268
Övriga anställda, utanför Sverige	77 757	42 635
	400 884	355 216
Varav tantiem styrelse och vd	2 665	1 561
Sociala kostnader	2015	2014
Sociala kostnader enligt lag och avtal	115 595	106 048
Pensionskostnader för styrelser och vd	3 154	2 883
Övriga pensionskostnader	26 423	22 377
	145 172	131 308

Ersättning till Volatis styrelse och ledande befattningshavare

Volatis styrelse 2015, Tkr	Lön	Styrelse- arvode	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Totalt
Karl Perlhagen, styrelsens ordförande ¹⁾	1 294	–	113	–	1 407
Patrik Wahlén, styrelseledamot ²⁾	1 368	–	190	–	1 557
Björn Garat	–	200	–	–	200
Anna-Karin Eliasson Celsing	–	200	–	–	200

Volatis ledande befattningshavare 2015, Tkr	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Totalt
Mårten Andersson, vd ³⁾	1 320	–	69	350	1 739
Övriga ledande befattningshavare (3 pers) ⁴⁾	3 297	–	–	134	3 431

2014, Tkr	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Totalt
Karl Perlhagen, styrelsens ordförande ¹⁾	1 700	–	5	–	1 705
Patrik Wahlén, styrelseledamot ²⁾	1 200	–	5	240	1 445
Mårten Andersson, vd ³⁾	980	–	56	198	1 234
Övriga ledande befattningshavare (1 pers)	1 227	–	16	205	1 448

- 1) Inget arvode utgår för styrelsearbetet. Ersättningen till Karl Perlhagen avser hans lön som operativ i företaget.
- 2) Patrik Wahlén var styrelseledamot och vd fram till juni 2014 och är därefter styrelseledamot och M&A-ansvarig. Inget styrelsearvode utgår. Ersättning till honom avser hans lön som först vd fram till juni 2014 och därefter för hans operativa arbete.
- 3) Mårten Andersson var från 2012 till april 2015 styrelseledamot i Volati AB, inget arvode har utgått för detta uppdrag. Sedan juni 2014 är han vd för Volati AB. Dessförinnan var han vd för Besikta Bilprovning och erhöll ersättning från dem för sin tjänst.
- 4) Varav en person anställdes i augusti 2015.

Ersättningar till vd.

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 vd.

Andra ledande befattningshavare.

Rörlig ersättning.

En av befattningshavarna har en möjlighet till rörlig ersättning som är maximerad till sex

månadslöner. För övriga befattningshavare utgår inte någon rörlig ersättning.

Pensionsvillkor.

Tre av de ledande befattningshavarna har individuell pension därvid avsättning kan göras till pension om befattningshavaren själv så beslutar men kostnaden för dylik pension avräknas från befattningshavarens lön. För en ledande befattningshavare utgår pension i enlighet med simulerad ITP-plan, där pensionsgrundande lön är maximalt upp till ITP-taket (30 ibb). Det finns inte någon avtalad pensionsålder.

Villkor för avgångsvederlag.

För övriga ledande befattningshavare i Volati AB finns inga avtal avseende avgångsvederlag.

NOT 8. Arvode och kostnadsersättning till revisorer.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	2015	2014
Revisionsuppdrag	3 369	1 836
Skatteuppdrag	432	168
Andra uppdrag	307	226
	4 107	2 230
Övriga revisorer	2015	2014
Revisionsuppdrag	306	290
Skatteuppdrag	104	–
Andra uppdrag	34	–
	444	290

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt övrigt är andra uppdrag.

NOT 9. Finansiella intäkter och kostnader.

Finansiella intäkter	2015	2014
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	1 392	1 107
Valutakursvinster	18 019	2 830
Värdeförändringar på räntederivat	2 733	–
Övriga finansiella intäkter	425	–
	22 569	3 937
Finansiella kostnader	2015	2014
Räntekostnader på lån	–34 268	–61 529
Räntekostnader på finansiell lease	–1 571	–685
Räntekostnader på derivatkontrakt	–3 782	–4 561
Värdeförändringar på räntederivat	–	–934
Valutakursförluster	–24 768	–18 604
Övriga finansiella kostnader	–11 192	–11 365
	–75 581	–97 678

Värdeförändring på räntederivat avser ränteswappar varvid Volati swappat rörlig ränta på delar av de finansiella skulderna till fast ränta. Dessa derivat har en återstående period om cirka ett år. Övriga finansiella kostnader avser kostnader relaterade till kortinlösen och kontanthanteringskostnader.

NOT 10. Skatter.

	2015	2014
Aktuell skattekostnad	-32 980	3 167
Uppskjuten skatt	-2 421	-8 925
Årets skattekostnad	-35 401	-5 758

Avstämning effektiv skatt	2015	2015	2014	2014
Resultat före skatt	161 322	-	61 336	-
Skatt enligt gällande skattesats	-35 491	22%	-13 494	22%
Skatt enligt andra skattesatser	-2 128	1%	531	-1%
Ej avdragsgilla kostnader	-1 614	1%	-24 349	40%
Ej skattepliktiga intäkter	812	-1%	4 948	-8%
Skatt schablonränta periodiseringsfond	-252	0%	-481	1%
Temporära skillnader	8 486	-5%	13 001	-21%
Omvärdering av underskott från tidigare år	-1 735	1%	23 023	-38%
Inkomstskatt från tidigare år	-982	1%	277	0%
Övrigt	-76	0%	-289	0%
Redovisad effektiv skatt	-32 980	20%	3 167	-5%

I eget kapital har skatt redovisats uppgående till 6,1 Mkr (-).

Uppskjuten skatt	2015	2014
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	-4 650	-13 470
Lager	492	105
Obeskattade reserver	-3 995	2 423
Outnyttjade underskott från tidigare år	6 143	3 919
Övriga temporära skillnader	-411	-1 902
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-2 421	-8 925
Uppskjuten skattefordran	2015	2014
Varulager	2 112	1 879
Outnyttjade underskott från tidigare år	28 906	16 891
Övriga temporära skillnader	1 789	2 392
	32 807	21 162
Uppskjuten skatteskuld	2015	2014
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	77 943	48 057
Obeskattade reserver	31 833	28 208
Övriga temporära skillnader	1 899	2 370
	111 675	78 635

Koncernen har outnyttjade underskott från tidigare år om 131 Mkr (77) vilka är aktiverade i koncernredovisningen. Koncernen har därutöver skattemässiga underskott om 40 MEUR vilka inte är aktiverade då de ej bedöms kunna utnyttjas i närtid.

NOT 11. Resultat per aktie.

Beräkningen av resultatet per stam- och preferensaktie för 2015 har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgående till 92,7 Mkr (14,3 Mkr), därvid resultat per stamaktie har reducerats med preferensaktieägarnas pro rata andel av utdelningen hänförligt till 2015 uppgående till 37,4 Mkr.

Resultatet per preferensaktie har fördelats utifrån årets beslutade utdelning fram till årsstämman 2016 fördelat på antal månader under 2015 vilket innebar en andel av resultatet om 37,4 Mkr fördelat på 8,0 miljoner preferensaktier. Restrande del av årets resultat uppgående till 55,2 Mkr har fördelats på 202 000 000 stamaktier.

	2015	2014
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare	92 669	14 336
Utestående stamaktier	202 000 000	202 000 000
Resultat per aktie	0,27	0,07
Resultat per preferensaktie	4,67	-
Justering för aktieoptioner	-	-
Antal stamaktier efter utspädning	202 000 000	202 000 000
Resultat per aktie efter utspädning	0,27	0,07
Resultat per preferensaktie efter utspädning	4,67	-
Utestående preferensaktier	8 018 867	-

NOT 12. Immateriella anläggningstillgångar.

Anskaffningsvärde	Goodwill	Patent/ Teknologi	Varumärken/ Övrigt	Kapitaliserade	Totalt
				utvecklings- kostnader	
Per 1 januari 2014	779547	10300	50547	33723	874117
Investeringar	-	-	-	65909	65909
I nya bolag vid förvärv	240613	-	72200	-	312813
Omklassificeringar	-	-	-	1794	1794
Omräkningsdifferens	-10734	-	-2279	-	-13013
Per 1 januari 2015	1009426	10300	120468	101426	1241620
Investeringar	-	-	373	45631	46004
I nya bolag vid förvärv	489784	-	100001	600	590385
I avyttrade bolag	-22244	-	-	-	-22244
Omräkningsdifferens	-24031	-	-2959	-	-26990
Per 31 december 2015	1452935	10300	217883	147657	1828775
Akkumulerade avskrivningar					
Per 1 januari 2014	0	-7106	-2504	-4224	-13834
Årets avskrivningar/nedskrivningar	-52500	-996	-7265	-4149	-64910
Årets avskrivningar/nedskrivningar	-	-	-	-	0
I nya bolag vid förvärv	-	-	-802	-	-802
Omklassificeringar	-	-	-	-1794	-1794
Omräkningsdifferens	-	-	185	-	185
Per 1 januari 2015	-52500	-8102	-10386	-10167	-81155
Årets avskrivningar/nedskrivningar	-	-996	-11944	-11683	-24623
I nya bolag vid förvärv	-49185	-	-	-	-49185
I avyttrade bolag	12500	-	-	-	12500
Omräkningsdifferens	1530	-	800	3	2333
Per 31 december 2015	-87655	-9098	-21530	-21847	-140130
Bokfört värde					
2014-12-31	956926	2198	110082	91259	1160465
2015-12-31	1365280	1202	196353	125810	1688645

Nedskrivningsprövningar för goodwill och immateriella tillgångar med obestämbart nyttjandeperiod hänförlig till koncernföretag.

Volatikoncernens goodwill och immateriella anläggningstillgångar med obestämbart nyttjandeperiod fördelas sig enligt följande:

Fördelning av koncernens goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbart nyttjandetid	2015		2014	
	Goodwill	Övriga immateriella tillgångar	Goodwill	Övriga immateriella tillgångar
Kellfri	57 579	20 000	57 579	20 000
Tornum	42 011	–	29 727	–
Corroventa	83 317	–	83 372	–
Sandberg & Söner	–	–	9 745	–
Ettikettoprintcom	91 418	5 000	91 418	5 000
Besikta	264 767	–	264 767	–
me&i	193 003	18 471	190 440	18 471
NMP	216 295	20 000	229 878	20 000
Lomond	416 890	50 000	–	–
	1 365 280	113 471	956 926	63 471

Goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbart nyttjandeperiod hänförs vid nedskrivningsprövningen till separata dotterkoncerner som bedöms utgöra kassagenererande enheter. Goodwillvärdet per dotterföretag prövas årligen mot beräknat återvinningsvärde, vilket antingen är nyttjandevärdet eller verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader. Samtliga innehav har prövats mot nyttjandevärde per 2015-12-31.

Nyttjandevärde.

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

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

perioden beräknas med ett antagande om en långsiktig tillväxttakt efter prognosperioden om 2 procent per år.

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

Bedömda framtida kassaflöden omfattar inte heller in- eller utbetalningar från finansieringsverksamheten. Det beräknade nyttjandevärdet ska jämföras med det redovisade värdet på dotterkoncernen. Viktiga antaganden vid beräkningen är bland annat diskonteringsränta, försäljningstillväxt, EBITDA-marginaler, working capital utveckling samt investeringsbehov. Olika antaganden har använts då varje dotterkoncern i sig är en oberoende enhet med unika förutsättningar. Viktiga antaganden för respektive dotterkoncern beskrivs nedan. Under 2015 förvärvades Lomond Industrier varför någon nedskrivningsprövning inte har bedömts vara nödvändig avseende dotterkoncernen.

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 marknads-mässiga bedömningar av pengars tidvärde och de specifika risker som är knutna till respektive dotterkoncern. Diskonteringsfaktorn återspeglar inte sådana risker som beaktats när de framtida kassaflödena beräknats. Som utgångspunkt vid beräkning av diskonteringsränta används företagets vägda genomsnittliga kapitalkostnad, företagets marginella upplåningsränta och andra marknads-mässiga upplåningsräntor oberoende av Volatis kapitalstruktur. Avkastningskravet för lånat kapital är baserat på en räntekostnad för riskfria lån om 1,0 procent justerat för räntemarginal om 2,5 procent, justerat för skattesats om 22,0–25,0 procent. Avkastningskravet för eget kapital är baserat på riskfria räntan justerat för en marknadsriskpremie om 6,4 procent, en bolags-specifik riskpremie om 5,0–6,0 procent, en storleksanpassad premie om 1,0-1,9 procent samt ett betavärde för respektive dotterbolag mellan 0,62–0,93. De av Volati använda diskonteringsräntorna varierar mellan 9,0–12,1 procent beroende på respektive dotterkoncerns förutsättning.

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 omsättningstillväxt, 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 omsättnings-tillväxt 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 som skett under de senaste åren. De viktigaste antagandena i beräkningen av nyttjandevärdet för Corroventa är omsättningstillväxt, EBITDA-marginal och investeringbehov. Vidare har det bedömts som sannolikt att den historiska frekvensen och omfattningen av väderrelaterade översvämningar kommer att fortsätta även under framtida prognosperioden. Volati antar baserat på detta en omsättningstillväxt 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.

Kellfri.

De prognostiserade kassaflödena för Kellfri är baserat på att bolaget kan kompensera högre kostnader för inköpta produkter till följd av förstärkningar i USD genom pris-höjningar gentemot kunder samt omförhandlingar av inköpspriser av leverantörer. Vidare är prognosen baserad på att Kellfri lyckas vidareutveckla försäljningen via e-handel på

de marknader som de nu är aktiva och även lyckas genomföra viss internationell expansion. De viktigaste antagandena i beräkningen av nyttjandevärdet för Kellfri är omsättnings-tillväxt, EBITDA-marginal och förändring i rörelsekapital. Kellfri förväntas växa utan att rörelsekapitalet ökar i samma takt. Volati antar baserat på detta en omsättningstillväxt överstigande BNP-utvecklingen och en EBITDA-marginal som är successivt stigande under prognosperioden till följd av operationella hävstången vid omsättningsökningen. Skulle Kellfri misslyckas med att implementera ovanstående åtgärder kan det medföra att nyttjandevärdet i framtiden kommer att understiga Volatis koncernmässiga värde.

Ettikettoprintcom.

De prognostiserade kassaflödena för Ettikettoprintcom är baserat på att bolaget kan få avkastning på investering i tryckpress som genomförts under 2015 samt att inga väsentliga förändringar sker avseende kundbeteendet för bolagets större kunder. De viktigaste antagandena i beräkningen av nyttjandevärdet för Ettikettoprintcom är omsättningstillväxt, EBITDA-marginal och investeringbehov. Volati antar baserat på detta en omsättningstillväxt något över BNP-utvecklingen samtidigt som EBITDA-marginal 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 Ettikettoprintcom understiger redovisat värde.

Besikta.

De prognostiserade kassaflödena för Besikta är baserat på att bolagets marknadsposition är bibehållen under prognosperioden och att etableringstakten i marknaden över tid kommer att mattas av samt att prisnivån på tjänsterna inte väsentligt reduceras. Vidare är det antaget att inga väsentliga förändringar genomförs av de regulatoriska förutsättningarna för bolagets

verksamhet till exempel förändring av de lagstadgade intervallerna för besiktning i Sverige. De viktigaste antagandena i beräkningen av nyttjandevärdet för Besikta är omsättnings-tillväxt, EBITDA-marginal och investeringsbehov avseende nyetableringar av stationer. Volati antar baserat på detta en omsättnings-tillväxt 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 Storbritannien och Tyskland. Viktigt antagande är att bolaget bibehåller den historiska nivån av rekryteringar av nya säljare och att detta även är möjligt att uppnå i Storbritannien och Tyskland. De viktigaste antagandena i beräkningen av nyttjandevärdet för me&i är omsättningstillväxt, EBITDA-marginal och rekryteringsnivån av nya säljare samt frånfallet av befintlig säljstyrka. Volati antar baserat på detta en omsättningstillväxt 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.

NMP.

De prognostiserade kassaflödena för NaturaMed Pharma är baserat på att bolaget har en befintlig kundbas i de nordiska länderna med ett historiskt abonnemangs-beteende som möjliggör för NaturaMed Pharma att

kostnadseffektivt marknadsföra sina produkter till relevanta målgrupper och därigenom bibehålla och expandera abonnemangsbasen. NaturaMed Pharma har även initierat en satsning på internetmarknadsföring vilket förväntas generera framtida tillväxt. De viktigaste antagandena för NaturaMed Pharma i beräkningen av nyttjandevärdet är rekryterings- och frånfallsantagandena för abonnemangsutvecklingen och kostnadseffektiviteten i marknadsföringen. Volati AB antar baserat på detta en omsättningstillväxt överstigande BNP-utvecklingen samtidigt som EBITDA-marginal förväntas vara stabil under prognosperioden. Skulle väsentliga förändringar av de regulatoriska förutsättningarna för bolagets verksamhet förändras i form av begränsningar av hur marknadsföring är tillåtet kan detta komma att innebära att bolagets nyttjandevärde understiger Volatis koncernmässiga värde.

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 omsättningstillväxten skulle vara lägre än i prognoserna för år 2 till och med år 5 i prognosen (antagandet var att ökningen av omsättningen skulle vara 80 procent av prognostiserad genomsnittlig årlig tillväxt) skulle nyttjandevärdet för samtliga dotterkoncerner fortfarande vara högre än bokfört värde. Vid motsvarande tester om tillväxten efter prognosperiodens utgång, det vill säga år 6 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. Även 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 2015 vara nödvändiga efter att bolagens nyttjandevärden ställts mot koncernens bokförda värde på respektive dotterkoncern. Under 2014 genomfördes en nedskrivningsprövning avseende Kellfri och Sandberg & Söner som påvisade ett nedskrivningsbehov. Vid bedömningen av nyttjandevärdet avseende Kellfri 2014 beräknades ett nedskrivningsbehov avseende goodwill om 40 Mkr ha uppkommit på grund av lägre framtida kassaflöde som en konsekvens av högre växelkurs för USD-denominerade inköp. Vidare bedömdes ett nedskrivningsbehov om 12,5 Mkr föreligga avseende Sandberg & Söner baserat på bedömt verkligt värde för dotterkoncernen.

NOT 13. Materiella anläggningstillgångar.

Anskaffningsvärde	Byggnader och mark	Inventarier	Maskiner med finansiell leasing	Totalt
Per 1 januari 2014	70 218	223 514	34 722	328 454
Investeringar	–	25 554	495	26 049
I nya bolag vid förvärv	–	5 255	–	5 255
Försäljningar/Utrangeringar	–	-4 386	–	-4 386
I avyttrade bolag	–	–	–	0
Omklassificering	–	1 524	–	1 524
Omräkningsdifferens	–	226	–	226
Per 1 januari 2015	70 218	251 687	35 217	357 122
Investeringar	–	22 544	27 994	50 538
I nya bolag vid förvärv	–	75 822	18 226	94 048
Försäljningar/Utrangeringar	–	-2 455	-4 322	-6 777
I avyttrade bolag	-13 324	-39 706	-9 953	-62 983
Omklassificering	–	-473	473	0
Omräkningsdifferens	–	-1 571	-238	-1 809
Per 31 december 2015	56 894	305 848	67 397	430 139
Ackumulerade avskrivningar				
Per 1 januari 2014	-20 527	-156 131	-10 442	-187 100
Årets avskrivningar	-2 006	-21 653	-5 344	-29 003
I nya bolag vid förvärv	–	-3 786	–	-3 786
Försäljningar/Utrangeringar	–	2 871	–	2 871
I avyttrade bolag	–	–	–	0
Omklassificering	–	-1 524	–	-1 524
Omräkningsdifferens	-56	-179	–	-235
Per 1 januari 2015	-22 589	-180 402	-15 786	-218 777
Årets avskrivningar	-1 632	-22 947	-10 966	-35 545
I nya bolag vid förvärv	–	-44 330	-7 309	-51 639
Försäljningar/Utrangeringar	–	1 927	4 286	6 213
I avyttrade bolag	7 857	37 539	3 325	48 721
Omklassificering	–	204	-204	0
Omräkningsdifferens	–	1 164	-98	1 066
Per 31 december 2015	-16 364	-206 845	-26 752	-249 961
Bokfört värde				
2014-12-31	47 629	71 285	19 431	138 345
2015-12-31	40 530	99 003	40 645	180 178

NOT 14. Övriga långfristiga värdepappersinnehav.

Långfristiga värdepappersinnehav	2015	2014
Ingående anskaffningsvärde	7 534	8 111
Tillkommande säljarrevers	6 370	–
Reglerade fordringar	–965	–155
Övrigt	359	–422
	13 298	7 534
	2015	2014
Räntebärande säljarreverser	–	4 322
Övriga långfristiga räntebärande fordringar	–	3 212
	–	7 534
Övriga långfristiga värdepappersinnehav	2015	2014
Ingående anskaffningsvärde	4 002	3 756
Fordringar i förvärvade bolag	590	26
Investeringar	4 642	220
Avyttringar	–2 247	–
	6 987	4 002

Övriga långfristiga räntebärande fordringar är resultatet av en uppgörelse med kunder till ett av Volatis dotterbolag som erhöll räntebärande långfristiga fordringar som vederlag istället för kontanta medel. Värdet har nuvärdesberäknats.

NOT 15. Varulager.

	2015	2014
Råvaror och förnödenheter	9 127	11 012
Varor under tillverkning	23 089	27 145
Färdiga varor och handelsvaror	277 461	118 132
Pågående arbete för annans räkning	–	4 945
Förskott till leverantörer	18 006	–
	327 683	161 234

NOT 16. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter.

	2015	2014
Upplupen leverantörsbonus	18 511	3 041
Förutbetald hyra	11 849	10 895
Förutbetald leasing	924	1 816
Förutbetald försäkring	3 094	1 639
Övriga förutbetalda kostnader	9 887	10 079
Övriga interimfordringar	6 059	1 148
	50 324	28 618

NOT 17. Räntebärande skulder.

Långfristiga lån	2015	2014
Skulder till kreditinstitut	794 750	737 950
Finansiell lease	24 375	11 107
Skuld till aktieägare	88 944	306 253
	908 069	1 055 310
Kortfristiga lån	2015	2014
Skulder till kreditinstitut	98 200	138 071
Checkräkningskredit	21 888	–
Skuld till aktieägare	–	2 035
Finansiell lease	12 491	4 672
Förvärvsrelaterade skulder	–	20 000
	132 579	164 778

Se not 21 för information om kontraktssenliga tidpunkter för ränteomförhandlingar. Vid utgången av 2015 uppgick likvida medel och outnyttjade kreditfaciliteter till 400,4 Mkr, varav outnyttjad del av checkkredit uppgick till 200,0 Mkr (200,0) och likvida medel till 200,4 Mkr (156,2).

NOT 18. Förskott från kunder.

	2015	2014
Förskottsbetalda besiktningsintäkter	18 491	16 815
Förskottsbetalda projekt	21 308	7 958
Övriga förskott från kunder	6 064	3 005
	45 863	27 778

NOT 19. Garantiåtaganden.

	2015	2014
Ingående balans	4 580	5 796
Garantiavsättningar	366	156
Ianspråktagna avsättningar	–	–1 374
Omräkningsdifferens	–4	2
	4 942	4 580

NOT 20. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.

Upplupna kostnader	2015	2014
Upplupna personalkostnader	100 073	72 464
Upplupen kundbonus	31 117	4 672
Upplupna räntekostnader	1 679	8 319
Övrigt	15 530	13 461
	148 399	98 916

Förutbetalda intäkter		
Övrigt	1 451	17 957
Summa	149 850	116 873

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 valutarisker har varje dotterkoncern egna rutiner för när och hur valutaexponeringar skall 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 valutakurs-

rörelser. 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 inte någon aktiv valutasäkring i Volati.

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

Nettovalutaexponering mot kunder och leverantörer avseende större valutor	Valutaexponering
Valuta	2015
EUR	25 837
NOK	-22 853
SEK	16 042

Omräkningsexponering.

Volati AB redovisar resultat- och balansräkningar i SEK. Utländska bolag har sin

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

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

Omräkningsexponering på eget kapital i balansräkningen avseende större valutor		
Valuta	Valutaexponering	
	2015	2014
NOK	25 837	226 657
EUR	-22 853	28 553
SEK	16 042	2 794

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

Omräkningsexponering i resultaträkningen avseende större valutor		
Valuta	Resultateffekt vid 10 procents rörelse i valutakurser	
	2015	2014
NOK	-2 559	-1 329
EUR	-292	-697
SEK	-168	-234

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 3 månader. För att säkra delar av ränterisken har Volati tecknat ränteswappavtal varvid den rörliga räntan är swappad mot fast ränta med återstående löptider om ett år för lån om 150 Mkr. Räntederivatet marknadsvärderas löpande av en extern bank. Det verkliga värdet på kortfristiga och långfristiga skulder motsvarar dess redovisade värden, eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig. En förändring av upplåningsräntan för Volati med en (1) procentenhet skulle påverka Volatis resultat efter skatt baserat på balansdagens lånevolymer med 8 Mkr (exklusive eventuella värdeförändringar på räntederivat). Värdet av ränteswapparna skulle vid en höjning av räntan med en (1) procentenhet öka med 1 Mkr och vid en sänkning av räntan med en (1) procentenhet sjunka med 1 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 outnyttjade 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 tre olika finansieringsramar varvid en del är ett lån om 400 Mkr med fast löptid utan amortering, en del är revolverande kreditfacilitet om 500 Mkr där respektive tranch kan ha olika löptider samt en del checkräkningskredit om 200 Mkr. Den revolverande kreditfaciliteten var på balansdagen fullt utnyttjad i SEK. Lånet med fast löptid till 31 december 2019 och revolverande kreditfaciliteten kan utnyttjas fram till 31 december 2019. Checkräkningskrediten var på balansdagen outnyttjad. Checkräkningskrediten har en duration om 12 månader och förlängs årligen automatiskt med 12 månader om inte banken meddelat annat. Vid utgången av året var majoriteten av upplåningen långfristig. I slutet av 2014 refinansierades Volati och löptiderna förlängdes till utgången av år 2019. Låneavtalen är beroende av att bolagets finansiella ställning uppfyller vissa gränsvärden, så kallade covenants, bland annat nettoskuld dividerat med resultat före avskrivningar. Volati AB har inte brutit mot några covenants under 2015. Härutöver har Volati valt att göra vissa investeringar i materiella anläggningstillgångar via finansiell lease – 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.

Volati har i aktieägaravtal med vissa aktieägare som är aktieägare utan bestämmande inflytande i Lomond Industrier, NaturaMed Pharma samt me&i avtalat om säljoptioner

för dessa personers ägande i bolagen. Enligt aktieägaravtalen har dessa aktieägare under vissa omständigheter och vid vissa tillfällen en rätt att sälja aktierna till Volati för marknadsvärde. Dessa säljoptioner har värderats på balansdagen enligt externa värderingar från värderingsinstitut.

Förfallotidpunkter.

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

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

Likviditetsrisk.

	2015			2014		
	Inom ett år	1–5 år	>5 år	Inom ett år	1–5 år	>5 år
Tillgångar						
Likvida medel	200 398	–	–	156 183	–	–
Kundfordringar	290 185	–	–	115 835	–	–
Andra aktier och andelar	–	–	5 771	–	–	1 961
Övriga finansiella tillgångar	1 047	2 350	11 418	619	2 593	6 363
Skulder						
Skulder till kreditinstitut, långfristiga	–123 585	–850 710	–	–99 435	–813 190	–
Skulder till kreditinstitut, kortfristiga	–	–	–	–65 364	–	–
Checkräkningskredit	–22 444	–	–	–	–	–
Skuld till aktieägare	–	–	–88 944 ²⁾	–22 605	–99 160	–306 253 ¹⁾
Förvärvsrelaterade skulder	–	–	–	–24 000	–	–
Tilläggsköpeskillingar	–6 699	–6 699	–	–	–	–
Övriga långfristiga skulder ej räntebärande	–	–	–52 862 ³⁾	–	–	–
Finansiell lease	–12 491	–21 688	–2 686	–4 672	–11 107	–
Derivat	–4 080	–	–	–2 792	–2 792	–
Övriga kortfristiga skulder	–32 075 ⁴⁾	–	–	–	–	–
Leverantörsskulder	–238 663	–	–	–104 141	–	–
Netto	51 593	–876 747	–127 303	–50 372	–923 656	–297 929

- 1) Samtliga befintliga aktieägarlån löper med ej tidsbestämda förfall. Räntan tillhörande Volatis aktieägarlån utbetalas till långivarna kvartalsvis. Räntan tillhörande övriga aktieägarlån kapitaliseras kvartalsvis. Ingen betald eller kapitaliserad ränta har inkluderats i intervallet över 5 år.
- 2) Samtliga befintliga aktieägarlån löper med ej tidsbestämda förfall. Räntan tillhörande befintliga aktieägarlån kapitaliseras kvartalsvis. Ingen kapitaliserad ränta har inkluderats i intervallet över 5 år.
- 3) Samtliga övriga långfristiga skulder är utan slutdatum.
- 4) Avser beslutad utdelning avseende Q1 och Q2 2016 till preferensaktieägarna. Nytt beslut om utdelning till preferensaktieägarna fattas på årsstämman 2016.

Verkligt värde på finansiella instrument

För redovisningsändamål klassificeras finansiella instrument utifrån värderingskategorier enligt IAS 39. Tabellen nedan ger en översikt över finansiella tillgångar och skulder, värderingskategorier samt redovisat och verkligt värde per post.

Finansiella instrument: redovisade värden och verkliga värden per värderingskategori.

	IAS 39 kategori*	2015		2014	
		Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Andra aktier och andelar	3	5 771	5 771	1 961	1 961
Övriga finansiella tillgångar	1	14 514	14 514	9 576	9 576
Kundfordringar	1	290 185	290 185	115 835	115 835
Likvida medel	1	200 398	200 398	156 183	156 183
Finansiella skulder					
Långfristiga lån ej säkringsredovisning	4	908 069	908 069	1 055 310	1 055 310
Kortfristiga lån ej säkringsredovisning	4	132 579	132 579	164 778	164 778
Derivatinstrumentinnehav för handel	2	4 149	4 149	6 498	6 498
Leverantörsskulder	4	238 663	238 663	104 141	104 141
Tilläggsköpeskillingar	2	13 397	13 397	-	-
Övriga långfristiga ej räntebärande skulder	6	52 862	52 862	-	-
Övriga kortfristiga skulder	4	32 075	32 075	-	-

*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=Putoptioner 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.

	2015			2014		
	Redovisade värden	Observerbar data	Ej observerbar data	Redovisade värden	Observerbar data	Ej observerbar data
Finansiella skulder						
Derivatinstrument	4149	4149	-	6498	6498	-
Tilläggsköpeskillingar ¹⁾	13397	-	13397	-	-	-

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

Utestående derivatinstrument per den 31 december.

Instrument	2015			2014		
	Positivt marknadsvärde	Negativt marknadsvärde	Nominellt värde	Positivt marknadsvärde	Negativt marknadsvärde	Nominellt värde
Ränteswappar	–	4 149	150 000	–	6 498	150 000
Summa	–	4 149	150 000	–	6 498	150 000

Finansiella derivatinstrument såsom valuta- och ränteswappar används i erforderlig utsträckning. Syftet med att använda derivatinstrument är begränsat till att reducera exponering mot finansiella risker. Per balansdagen förelåg inte någon aktiv valutasäkring. De negativa verkliga värdena i ovan tabell visar verkliga värden om instrumenten avslutades vid årsskiftet, baserat på tillgängliga verkliga värden och är desamma som de redovisade värdena i balansräkningen. De nominella beloppet motsvarar kontraktens bruttovärde.

Kommersiell kreditrisk.

Koncernens kundfordringar är fördelade över ett stort antal kunder som är spridda internationellt. Det finns ingen enskild kund som står för mer än 5 procent av koncernens försäljning. Koncentrationen av kreditrisker förknippade med kundfordringarna är därmed begränsad. Det verkliga värdet på kundfordringarna motsvarar det redovisade värdet. Kreditrisker relaterade till operativ verksamhet hanteras lokalt på bolagsnivå.

Kundfordringar.

	2015	2014
Kundfordringar	294 632	118 963
Reservering för osäkra kundfordringar	–4 447	–3 128
	290 185	115 835

Förfalloanalys	2015			2014		
	Nominellt	Nedskrivning	Bokfört värde	Nominellt	Nedskrivning	Bokfört värde
Ej förfallna kundfordringar	242 378	–	242 378	82 523	–	82 523
Förfallna mindre än 3 månader	45 133	–411	44 722	30 212	–198	30 014
Förfallna över 3 månader	7 121	–4 036	3 085	6 228	–2 930	3 298
	294 632	–4 447	290 185	118 963	–3 128	115 835

Årets förändring i reserv för osäkra kundfordringar	2015	2014
Ingående balans	3 128	1 873
Förvärv och avyttringar	0	95
Konstaterade förluster	–797	–301
Återförda outnyttjade belopp	–589	–635
Reservering för osäkra kundfordringar	2 721	2 064
Valutaeffekt	–16	32
Utgående balans	4 447	3 128

Kundfordringar per valuta	2015	2014
SEK	188 763	70 917
EUR	35 970	24 414
GBP	13 558	7 216
USD	1 025	374
PLN	2 729	3 789
NOK	35 878	10 256
DKK	11 907	1 924
Andra valutor	4 802	73
	294 632	118 963

NOT 22. Leasing.

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

Operationella leasingavgifter	2015	2014
Betalda under året	65 281	55 109
Avgifter inom ett år	79 987	54 362
Mellan ett och fem år	212 794	111 422
Längre än fem år	46 597	55 299
	404 659	276 192

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

Finansiell lease	2015	2014
<i>Nuvärde av leasingkontrakt som löper ut:</i>		
Inom 1 år	12 491	4 672
Inom mer än 1 år men mindre än 5 år	21 688	11 107
Mer än 5 år	2 686	–
	36 865	15 779
<i>Framtida minimileaseavgifter</i>		
Inom 1 år	12 716	5 489
Inom mer än 1 men mindre än 5 år	22 887	11 848
Mer än 5 år	3 689	–
	39 292	17 338
<i>Avstämning framtida leaseavgifter och deras nuvärden</i>		
Framtida minimileaseavgifter	39 292	17 338
Avgår räntebelastning	–2 427	–1 559
Nuvärde av framtida minimileaseavgifter	36 865	15 779

NOT 23. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser.

Ställda säkerheter	2015	2014
Företagsinteckningar	252 400	127 960
Fastighetsinteckningar	33 825	33 825
Finansiell lease	36 866	15 779
Pensioner	1 831	2 041
Aktier i dotterbolag	1 909 034	1 077 768
	2 233 956	1 257 373

Ansvarsförbindelser	2015	2014
Hyresgaranti	30 805	16 474
Övriga åtaganden	1 127	1 478
	31 932	17 952

Moderbolaget har utfäst garanti avseende ett långfristigt hyreskontrakt som har en duration som kan vara upp till sjutton år. Därutöver finns en hyresgaranti som inte upptagits med ett belopp i ansvarsförbindelserna då det inte anses kunna bedömas till vilket värde som garantin skall upptas.

NOT 24. Andelar i koncernföretag.

Dotterföretag, org.nr., säte	Antal	Andel
Corroventa		
Volati Luftbehandling AB, 556717-4122, Stockholm	1 000	100%
Corroventa Avfuktning AB, 556393-4669, Bankeryd	1 000	100%
Corroventa Entfeuchtung GmbH, Meerbusch, Tyskland	–	100%
Corroventa Entfeuchtung GmbH, Österrike	–	100%
Corroventa Ltd, Southampton, Storbritanien	50 000	100%
Corroventa Finland Oy Ab, Esbo, Finland	100	100%
Corroventa AS, Norge	–	100%
Corroventa Déshumidification S.A., Paris, Frankrike	–	100%
Corroventa Osuszanie, Polen	250	100%
Sandberg & Söner		
Volati Mekano AB, 556759-4188, Stockholm	1 000	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%

Dotterföretag, org.nr., säte	Antal	Andel
OOO Tornum, 1123444005640, Volgograd, Ryssland	100	100%
Tornum EOOD, 202029045, Sofia, Bulgarien	100	100%
Tornum LLC, 38908992, Kiev, Ukraina	100	100%
Lidköpings Plåtteknik AB, 556908–3305, Stockholm	500	100%
Kellfri		
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%
Marum Kontorshus i Väst AB, 556181-7726, Skara	1 000	100%
Oy Kellfri Ab	1 000	100%
Kellfri Aps, 29404569, Fredericia, Danmark	125	100%
Kellfri Sp.z.o.o, 7752643945, Kutno, Poland	–	100%
Ettikettoprintcom		
Volati Tryck Holding AB, 556656-4786, Stockholm	5 853 031	96%
Volati Tryck AB, 556856-7647, Stockholm	500	100%
Ettikettoprintcom Holding AB, 556609-6730, Malmö	60 000	100%
Ettikettoprintcom AB, 556195-2465, Malmö	10 000	100%
Ettikettoprintcom Finans AB, 556336-1715, Malmö	12 500	100%
Ettikettoprintcom Åtvidaberg AB, 556533-7473, Åtvidaberg	35 520	100%
Ettikettoprintcom Fastighets AB, 556186-7804, Åtvidaberg	30 000	100%
Maskinservice i Svedala AB, 556551-3297,	1 000	100%
Besikta		
Volati Besiktning, 556968-9051, Stockholm	5 000	100%
Besikta Förvaltning, 556848-9404, Stockholm	5 000	100%
Volati Bil AB, 556873-5666, Stockholm	1 000	100%
Besikta Bilprovning i Sverige Holding AB, 556910-0943, Malmö	1 000 000	100%
Besikta Bilprovning i Sverige AB, 556865-1359, Malmö	50 000	100%
me&i		
Volati Förvaltning AB, 556948-5997, Stockholm	100 000	60%
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	500	100%
Volati Life Holding AS, Drammen, Norge	300	100%
NaturaMed Pharma AS, Drammen, Norge	1	100%
Volati Life Holding AB, 556970-6020, Stockholm	500	100%
NaturaMed Pharma AB, 556596-3799, Hammarö	1 000	100%

Dotterföretag, org.nr., säte	Antal	Andel
Lomond Industrier		
Volati Parts AB, 559016-1500, Stockholm	742	74 %
Lomond Industrier AB, 556805-9090, Malmö	1 000	100 %
Bårebo Nordic AB, 556251-0999, Malmö	10 000	100 %
Habo Gruppen AB, 556199-2149, Habo	25 000	100 %
Habo Danmark A/S, 10367484, Hinnerup, Danmark	–	100 %
Habo Finland OY, 1524026-9, Vanda, Finland	–	100 %
Habo Norge AS, 979 746 881, Trondheim, Norge	–	100 %
Industribeslag AS, 998 327 865, Trondheim, Norge	–	100 %
B. Sörbö AS, 982 129 087, Stavanger, Norge	–	100 %
Thoméé Gruppen AB, 556014-1896, Malmö	12 000	100 %
Övriga		
Volati Ventures AB, 559005-1149, Stockholm	500	59 %
Volati Treasury AB, 556847-3399, Stockholm	1 000	100 %
Volati 1 AB, 556880-6235, Stockholm	500	100 %
Volati Luftbehandling Holding AB, 559046-2239, Stockholm	1 000	100 %
Volati Agri Supply Holding AB, 559026-0179, Stockholm	500	100 %
Kment Förvaltning AB, 556593-9856, Stockholm	273 817	100 %
PIX Förvaltning AB, 556777-0143, Stockholm	383 610	100 %
Volati 1 Holding AB, 559026-2282, Stockholm	500	100 %
Volati 2 AB, 556809-7975, Stockholm	1 051 854	50 %
Volati 2 Holding AB, 559025-8637, Stockholm	500	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 %

NOT 25. Finansiell information avseende dotterföretag med väsentliga innehavare utan bestämmande inflytande.

Sammandragen information från balansräkningen.

	Volati 2 AB		Volati Förvaltning AB	
	2015	2014	2015	2014
Anläggningstillgångar	1 593 226	1 018 470	–	210 244
Omsättningstillgångar	939 479	335 756	–	47 682
Summa tillgångar	2 532 705	1 354 226	–	257 926
Långfristiga skulder	175 105	6 556	–	–
Kortfristiga skulder	2 125 225	1 173 924	–	220 726
Avsättningar	88 070	56 816	–	9 146
Innehav utan bestämmande inflytande	1 064	11 527	–	–
Nettotillgångar	143 241	105 403	–	28 054

Sammandragen information från resultaträkningen.

	Volati 2 AB		Volati Förvaltning AB	
	2015	2014	2015	2014
Intäkter	1 483 480	997 164	–	192 663
Årets resultat	58 154	65 870	–	17 582
Summa totalresultat för året	24 730	66 471	–	17 952
Summa totalresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	12 365	33 481	–	7 181
Utdelning utbetald till innehav utan bestämmande inflytande	7 500	10 980	–	–

NOT 26. 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 12. Bedömningen är att inga rimliga förändringar i viktiga antaganden leder till att det beräknade återvinningsvärdet blir lägre än redovisat värde. Även om nedskrivningsprövningen innebär antaganden om framtiden bedöms detta inte innebära en betydande risk för en väsentlig justering av de redovisade beloppen för goodwill under nästkommande räkenskapsår.

Redovisat värde på goodwill på balansdagen uppgår till 1 365 Mkr (957). 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 27. Händelser efter balansdagen.

Den 14 januari 2016 genomfördes extra bolagsstämma i Volati AB med syfte dels att förenkla ägarstrukturen i koncernen, dels att genomföra en emission av teckningsoptioner.

Stämman beslutade att emittera stamaktier i en apportemission som innebär att dotterbolaget Volati 2 AB, blir ett helägt dotterbolag till Volati AB. Apportemissionen är riktad till de befintliga minoritetsägarna i Volati 2 AB, det vill säga styrelseledamoten Patrik Wahlén, verkställande direktören Mårten Andersson och CFO:n Mattias Björk. Stämman beslutade, i enlighet med styrelsens förslag och med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, om apportemission av stamaktier varigenom aktiekapitalet ökas med 2 393 062,70 kronor genom nyemission av 95 722 508 nya stamaktier, envar med ett kvotvärde om 0,025 kronor.

Vidare beslutade stämman, i enlighet med styrelsens förslag och med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, om emission av teckningsoptioner. Teckningsrätt tillkommer Voria Fattahi, investeringsansvarig i Volati AB. Syftet är att erbjuda Voria Fattahi en möjlighet att över tid bli aktieägare i Volati AB och därigenom ge honom möjlighet och incitament att ta del av och främja en positiv utveckling i bolaget. Volati AB emitterar 4 174 570 teckningsoptioner av serie 2016/2019. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en (1) ny stamaktie i bolaget. Tecknings-

kursen uppgår till 6,10 kronor per stamaktie. Ökningen av bolagets aktiekapital kan vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna uppgå till högst 104 364,25 kronor (förutsatt nuvarande kvotvärde och att ingen omräkning skett enligt de fullständiga teckningsoptionsvillkoren). De 4 174 570 teckningsoptioner som tecknas betalas med en kurs om 0,24 kronor per teckningsoption. Emissionen av teckningsoptioner motsvarar vid fullt utnyttjande ett aktieäggande i Volati AB om 1,4 procent av stamaktierna i Volati AB.

NOT 28. Närstående relationer.

Personalkostnader till de styrelseledamöter och ledande befattningshavare som också är aktieägare framgår av not 7.

Ett antal av bolagen i koncernen hyr lokaler i fastigheter ägda av aktieägare i Volati AB, samtliga hyresavtal är på marknadsmässiga villkor. Under 2015 löste Volati AB aktieägarlån om 257,4 Mkr till personer som sitter i Volatis ledning och styrelse. Vid utgången av året finns inte några lån till dessa individer.

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

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

I början av 2015 avyttrades Sandberg & Söner till en tidigare medarbetare på Volati till ett pris om 19,1 Mkr och Volati har en fordran på till förvärvaren närstående bolag i form av en säljarrevers om 6,4 Mkr. Volati AB förvärvade 0,4 procent av aktierna i Volati 2 AB av den tidigare medarbetaren på Volati AB vid ingången av 2015 till ett pris om 1,4 Mkr.

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

NOT 29. Uppgifter om moderbolaget.

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

Koncernredovisningen för år 2015 består av moderbolaget och dess koncernföretag, tillsammans benämnd koncernen.

Moderbolagets resultaträkning.

Tkr	Not	2015	2014
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		12 289	5 456
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	6	-18 273	-8 029
Personalkostnader	5	-1 646	-581
Övriga rörelsekostnader		-2 697	-2 315
Övriga rörelseintäkter		-	8
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar		-24	-89
Försäljning av dotterföretag		-	-
Rörelseresultat		-10 351	-5 550
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från andelar i koncernföretag	2	7 500	315 051
Ränteutäkter och liknande intäkter	3	48 475	2 545
Räntekostnader och liknande kostnader	4	-8 781	-2 272
Resultat efter finansiella poster		36 843	309 774
Bokslutsdispositioner	9	-4 141	1 946
Skatt	7	-6 117	-
Årets resultat		26 584	311 720

Moderbolagets rapport över totalresultat.

Tkr	Not	2015	2014
Årets resultat och årets summa totalresultat		26 584	311 720

Rapport över finansiell ställning för moderbolaget.

Tkr	Not	2015-12-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Långfristiga finansiella anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	8	230	242
Övriga långfristiga tillgångar		1 327	1 147
Andelar i koncernföretag	10	387 129	387 079
Summa anläggningstillgångar		388 686	388 468
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		873 694	297 331
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 131	1 108
Övriga fordringar		25	28
Likvida medel		29 738	48 479
Summa omsättningstillgångar		904 588	346 946
Summa tillgångar		1 293 274	735 414
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	12		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital: Antal A-aktier 20 200 000		5 250	5 050
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		1 207 090	138 883
Årets resultat		26 584	311 720
Summa eget kapital		1 238 925	455 654
Obeskattade reserver			
Periodiseringsfonder		12 435	12 425
Skulder			
Långfristiga skulder			
Skulder till aktieägare		-	257 446
Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag		4 131	762
Leverantörsskulder		2 640	430
Skatteskulder		-7	3 271
Övriga kortfristiga skulder		-472	25
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		35 622	5 402
Summa kortfristiga skulder		41 913	9 890
Summa eget kapital och skulder		1 293 274	735 414

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser, se not 11

Rapport över kassaflöden för moderbolaget.

Tkr	2015	2014
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat efter finansiella poster	36 843	309 774
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, med mera		
Avskrivningar	24	89
Återläggning av finansiella poster	-47 078	1 266
Realisationsvinst vid försäljning av andelar i koncernföretag	-	-315 770
Realisationsvinst vid utrangering av inventarier	-	184
Likvidationsresultat	-	719
Totala justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-47 054	-313 512
Betald ränta	-10 412	-
Erhållen ränta	-	507
Betald skatt	-3 278	-5 434
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	-23 901	-8 665
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet		
Förändring av fordringar	50	2 050
Förändring av rörelseskulder	729	-7 128
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet	779	-5 078
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-23 122	-13 743
Investeringsverksamheten		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-45	-
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	33	-
Investeringar i dotterföretag	-50	-
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-180	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-242	-
Finansieringsverksamheten		
Nyemission preferensaktier	823 096	-
Lämnad utdelning	-39 549	-
Erhållen utdelning	7 500	-
Förändring mellanhavande med koncernföretag	-528 978	36 619
Återbetalning av aktieägarlån	-257 446	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	4 623	36 619
Årets kassaflöde	-18 741	22 876
Likvida medel vid årets början	48 479	25 603
Likvida medel vid årets slut	29 738	48 479

Moderbolagets förändringar i eget kapital.

Tkr	Aktiekapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Utgående balans 2013-12-31	5 050	148 359	-9 476	143 933
Övriga vinstdispositioner	-	-9 476	9 476	-
Årets totalresultat	-	-	311 720	311 720
Utgående balans 2014-12-31	5 050	138 883	311 720	455 653
Övriga vinstdispositioner	-	311 720	-311 720	-
Utdelning	-	-71 625	-	-71 625
Nyemission preferensaktier efter avdrag för transaktionskostnader	200	828 112	-	828 312
Årets totalresultat	-	-	26 584	26 584
Utgående balans 2015-12-31	5 250	1 207 090	26 584	1 238 925

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 13 i noter till koncernredovisningen sker nedskrivning av det bokförda värdet på andelarna i moderbolaget.

NOT 2 Resultat från andelar i koncernföretag.

	2015	2014
Likvidationsresultat	-	-719
Utdelning från dotterbolag	7 500	-
Resultat vid försäljning av dotterföretag	-	315 770
	7 500	315 051

NOT 3. Ränteintäkter och liknande intäkter.

	2015	2014
Ränteintäkter från koncernföretag	48 287	2 541
Realiserad kursvinst aktieinnehav	187	0
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	1	4
	48 475	2 545

NOT 4. Räntekostnader och liknande kostnader.

	2015	2014
Räntekostnader till koncernföretag	-70	-1
Räntekostnader på aktieägarlån	-8 639	-1 774
Övriga räntekostnader	-37	-66
Övriga finansiella kostnader	-35	-432
	-8 781	-2 272

NOT 5. Anställda och personalkostnader.

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

	2015			2014		
	Styrelse & vd	Övriga	Totalt	Styrelse & vd	Övriga	Totalt
Löner och ersättningar	300	504	804	0	-202	-202
Pensionskostnader	0	6	6	0	27	27
	300	510	810	0	-175	-175
Sociala kostnader	94	136	231	0	-134	-134
			1 041			-309

Under 2014 flyttades anställningen av personalen från moderbolaget till dotterbolag varför upplösning av reserver hänförliga till personalrelaterade kostnader genomfördes vilket förklarar de negativa kostnaderna under året. Från början av 2016 är samtliga ledande befattningshavare i Volati AB anställda i moderbolaget.

NOT 6. Arvode och kostnadsersättning till revisorer.

Öhrlings Pricewaterhouse Coopers AB	2015	2014
Revisionsuppdraget	430	258
Skatterådgivning	45	43
Övriga tjänster ¹⁾	2 000	192
	2 475	493

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

NOT 7. Skatter.

	2015	2014
Aktuell skattekostnad	-6 117	-
Uppskjuten skatt	-	-
Årets skattekostnad	-6 117	0
Avstämning effektiv skatt	2015	2014
Resultat före skatt	32 701	311 720
Skatt enligt gällande skattesats	-7 194	-68 579
Ej skattepliktiga intäkter	1 650	69 469
Ej avdragsgilla kostnader	-555	-841
Temporära skillnader	-	-
Skatt från tidigare år	-	-
Övrigt	-18	-50
Redovisad effektiv skatt	-6 117	0

NOT 8. Materiella anläggningstillgångar.

Inventarier	2015	2014
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärde	358	2 711
Investeringar	45	–
Försäljningar	–33	–2 353
Utgående ackumulerade anskaffningsvärde	370	358
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Ingående avskrivningar	–116	–2 196
Årets avskrivningar	–24	–89
Försäljningar	–	2 169
Utgående ackumulerade avskrivningar	–140	–116
Utgående planenligt restvärde	230	242

NOT 9. Bokslutsdispositioner.

	2015	2014
Koncernbidrag	–4 131	–712
Förändring av periodiseringsfond	0	2 612
Förändring av överavskrivningar	–10	46
	–4 141	1 946

NOT 10. Andelar i koncernföretag.

Ackumulerade anskaffningsvärden, Tkr	2015	2014
Vid årets början	387 079	137 119
Investerat	50	387 079
Avyttrat	–	–137 119
	387 129	387 079

Dotterföretag, org.nr., säte	Antal	Andel	Bokfört värde, Tkr	
			2015	2014
Volati Treasury AB, 556847-3399, Stockholm	1 000	100%	387 079	387 079
Volati Ventures AB, 559005-1149, Stockholm	500	59%	50	–
			387 129	387 079

NOT 11. Eget kapital.

Utdelning.

Under 2015 delade Volati AB ut 55,6 Mkr till stamaktieägarna och 32,0 Mkr till preferensaktieägarna.

Balanserade vinstmedel.

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

NOT 12. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser.

Ställda säkerheter	2015	2014
Aktier i dotterbolag	–	–
Ansvarsförbindelser	2015	2014
Hyresgaranti	13 389	15 879
Garantier för dotterbolag	–	–
	13 389	15 879

NOT 13. Närståenderrelationer.

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

Styrelsen och vd försäkrar härmed att koncernredovisningen är upprättad i överensstämmelse med internationella redovisningsstandarder IFRS, såsom 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 22 mars 2016

Karl Perlhagen
Styrelsens ordförande

Patrik Wahlén
Styrelseledamot

Anna-Karin Eliasson Celsing
Styrelseledamot

Björn Garat
Styrelseledamot

Mårten Andersson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 22 mars 2016

Öhrlings PriceWaterhouseCoopers AB

Sten Håkansson
Huvudansvarig revisor

Revisionsberättelse.

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Volati AB för år 2015. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 100–163.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen.

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar.

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter

i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Uttalanden.

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 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden 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 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar.

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Volati AB för år 2015.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar.

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar.

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

Uttalanden.

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

Stockholm den 22 mars 2016
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Sten Håkansson
Auktoriserad revisor

Definitioner och ordlista.

Antal anställda.

Avser antal anställda omräknade till heltidsanställda vid periodens utgång.

Avkastning på eget kapital.

Årets resultat (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) dividerat med viktat genomsnittligt eget kapital (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel).

Besikta Bilprovning eller Besikta.

Den dotterkoncern i vilken Volati Besiktning AB är moderbolag.

Bolaget eller Volati.

Avser Volati AB (publ) eller bolag i den koncern där Volati AB (publ) är moderbolag.

Corroventa Avfuktning eller Corroventa.

Den dotterkoncern i vilken Volati Luftbehandling AB är moderbolag.

Dotterkoncerner.

Avser bolagets huvudsakliga och verksamhetsdrivande underkoncerner: Besikta Bilprovning, Corroventa, Ettikettoprintcom, Kellfri, Lomond Industrier, me&i, NaturaMed Pharma och Tornum.

EBIT.

Avser rörelseresultatet.

EBITA.

Avser rörelseresultat före avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden och nedskrivningar.

EBITDA.

Avser rörelseresultat före avskrivningar.

Eget kapital per aktie.

Eget kapital vid periodens utgång i relation till antal stamaktier vid periodens utgång efter att avdrag gjorts för preferenskapitalet.

Ettikettoprintcom.

Den dotterkoncern i vilken Volati Tryck Holding AB är moderbolag.

Kellfri.

Den dotterkoncern i vilken Volati Agri Supply AB är moderbolag.

Koncernbolag.

Avser bolag inom koncernen.

Koncernen.

Avser den koncern i vilken Volati AB är moderbolag.

Lomond Industrier.

Den dotterkoncern i vilken Volati Parts AB är moderbolag.

me&i.

Den dotterkoncern i vilken Volati Förvaltning AB är moderbolag.

NaturaMed Pharma eller NMP.

Den dotterkoncern i vilken Volati Life AB är moderbolag.

Net debt/EBITDA.

Avser relationen mellan räntebärande långfristiga och kortfristiga skulder inklusive pensioner minskat med räntebärande långfristiga och kortfristiga tillgångar justerat för efterställda aktieägarlån i relation till EBITDA de senaste 12 månaderna för befintliga dotterkoncerner proforma som om de varit ägda under senaste 12-månadersperioden.

Preferenskapitalet.

Beräknas som eget kapital per preferensaktie multiplicerat med antalet utestående preferensaktier.

R12.

Rullande 12 månader per aktuell bokslutstidpunkt.

Resultat per aktie.

Resultat i relation till genomsnittligt antal stamaktier efter att avdrag gjorts för upplupen och/eller utbetald utdelning på preferensaktierna under perioden.

Sandberg & Söner.

Avser Volatis tidigare dotterbolag Ragnar Sandberg & Söner Mekaniska Verkstads AB, som avyttrades i januari 2015.

Soliditet.

Eget kapital (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) i procent av balansomslutningen.

Tornum.

Den dotterkoncern i vilken Volati Agri AB är moderbolag.

Volati 2.

Avser Volati 2 AB, det dotterbolag i vilket Volati AB fram till andelsbytet i januari 2016 ägde cirka 50,1 procent medan resterande 49,9 procent ägdes av ledningspersoner i Volati AB. Volati 2 AB äger dotterkoncernerna Besikta, Ettikettoprintcom, Lomond Industrier, NaturaMed Pharma och me&i. För mer information om ägarstrukturen, se Volati AB:s hemsida www.volati.se.

VOLATI ÅRSBOK 2015

PRODUKTION: Volati / Appelberg

TRYCK: Göteborgstryckeriet 2016

PAPPER: Edixion Offset 120g

VOLATI AB

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

BESIKTA BILPROVNING

Vd: Nicklas Margård
Källvattengatan 7
212 23 Malmö
010-809 00 00
kundtjanst@besikta.se
www.besikta.se

CORROVENTA

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

ETTIKETTOPRINTCOM

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

KELLFRI

Vd: Tina Baudtler
Munkatorpsgratan 6
532 37 Skara
0511-242 50
info@kellfri.se
www.kellfri.se

ME & I

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

NATURAMED PHARMA

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

TORNUM

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

LOMOND INDUSTRIER

Vd: Mårten Sundberg
Box 50304
202 13 Malmö
040-38 60 00
info@lomond.se
www.lomondindustrier.se