

## **Styrelsens motiverade yttrande enligt 18 kap. 4 § och 19 kap. 22 § aktiebolagslagen**

Med anledning av styrelsens förslag till disposition beträffande bolagets vinst enligt punkt 7 b) i kallelsen till årsstämman 2018 samt styrelsens förslag till beslut om bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om förvärv av egna aktier enligt punkt 15 i kallelsen till årsstämman 2018 får styrelsen härmed lämna följande yttrande i enlighet med 18 kap. 4 § och 19 kap. 22 § aktiebolagslagen.

### *Bolagets och koncernens ekonomiska ställning*

Styrelsen har föreslagit att årsstämman ska fatta beslut om vinstutdelning till stamaktieägarna om 0,50 kronor per stamaktie, motsvarande ett sammanlagt belopp om 40 203 285,50 kronor, och vinstutdelning till preferensaktieägarna, i enlighet med bolagets bolagsordning, om 40,00 kronor per preferensaktie att betalas kvartalsvis fram till årsstämman 2019 med 10,00 kronor per preferensaktie, motsvarande ett sammanlagt belopp om 64 150 960,00 kronor (baserat på utdelning till samtliga utestående stamaktier och preferensaktier i bolaget vid utfärdandet av detta yttrande). Vinstutdelningsförslaget innebär att 104 354 245,50 kronor av de cirka 2 840,9 miljoner kronor som står till årsstämmans förfogande tas i anspråk för vinstutdelning. Återstående cirka 2 736,5 miljoner kronor föreslås balanseras i ny räkning.

Styrelsen har även föreslagit att årsstämman ska bemyndiga styrelsen att fatta beslut om förvärv av ett sådant antal egna stamaktier och preferensaktier att bolagets innehav av egna aktier vid var tid uppgår till maximalt en tiondel av samtliga aktier i bolaget. För det fall styrelsen skulle utnyttja bemyndigandet i dess helhet och förvärva samtliga utestående preferensaktier, motsvarande cirka två procent av samtliga aktier i bolaget, och 6 597 260 stamaktier, motsvarande cirka åtta procent av samtliga aktier i bolaget, skulle värdeöverföringen motsvara cirka 1 302,3 miljoner kronor (baserat på förvärv till stängningskursen för bolagets stamaktier respektive preferensaktier på Nasdaq Stockholm den 4 april 2018).

Per den 31 december 2017 uppgick bolagets egna kapital till cirka 2 851,1 miljoner kronor, varav cirka 2 840,9 miljoner kronor utgjorde fritt eget kapital.

Den föreslagna vinstutdelningen reducerar bolagets soliditet från 63,4 procent till 62,6 procent. Om styrelsen skulle utnyttja återköpsbemyndigandet i dess helhet och förvärva samtliga utestående preferensaktier, motsvarande cirka två procent av samtliga aktier i bolaget, och 6 597 260 stamaktier, motsvarande cirka åtta procent av samtliga aktier i bolaget, reduceras bolagets soliditet ytterligare till 46,8 procent (baserat på förvärv till stängningskursen för bolagets stamaktier respektive preferensaktier på Nasdaq Stockholm den 4 april 2018). Ovanstående soliditet är betryggande mot bakgrund av att bolagets verksamhet fortsatt bedrivs med

lönsamhet. Även likviditeten i bolaget bedöms kunna upprätthållas på en likaledes betryggande nivå. Styrelsens uppfattning är att den föreslagna vinstutdelningen och eventuella förvärv av egna aktier i enlighet med det föreslagna bemyndigandet inte hindrar bolaget från att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt eller fullgöra erforderliga investeringar.

*Verksamhetens art, omfattning och risker*

Styrelsens bedömning är att storleken på det egna kapitalet står i rimlig proportion till omfattningen av bolagets verksamhet och de risker som är förenade med verksamhetens bedrivande, även med beaktande av den föreslagna vinstutdelningen och eventuella förvärv av egna aktier i enlighet med det föreslagna bemyndigandet. Bolagets ekonomiska ställning ger inte upphov till annan bedömning än att bolaget kan fortsätta sin verksamhet samt att bolaget kan förväntas fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt.

*Förslagets försvarlighet*

Med hänvisning till det ovanstående och vad som i övrigt kommit till styrelsens kännedom är styrelsens bedömning att bolagets och koncernens ekonomiska ställning medför att föreslagen vinstutdelning och bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om förvärv av egna aktier är försvarlig med hänsyn till bestämmelserna i 17 kap. 3 § andra och tredje styckena aktiebolagslagen, dvs. med hänsyn till de krav som bolagsverksamhetens och koncernverksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital samt bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

\* \* \*

Stockholm i april 2018

Volati AB (publ)

*Styrelsen*