

# Inbjudan till teckning av stamaktier samt upptagande till handel av stamaktier och preferensaktier i Volati AB (publ)

Joint Global Coordinators



**Nordea**

Retail Selling Agent



**volati.**

## Viktig information

Med "Volati" eller "Bolaget" avses i detta prospekt ("Prospektet") Volati AB (publ), organisationsnummer 556555-4317, eller den koncern vari Volati AB (publ) är moderbolag eller bolag i den koncern vari Volati AB (publ) är moderbolag, beroende på sammanhanget. Med "Koncernen" avses den koncern i vilken Volati är moderbolag. Med "Erbjudandet" avses det erbjudande till allmänheten i Sverige och till internationella investerare av stamaktier i Bolaget ("Stamaktier") som framgår av Prospektet. Med "Nordea" avses Nordea Bank AB (publ) och med "Carnegie" avses Carnegie Investment Bank AB (Nordea och Carnegie tillsammans "Joint Global Coordinators"). Med "Nordnet" avses Nordnet Bank AB.

Med anledning av Erbjudandet samt upptagande till handel av Stamaktierna samt preferensaktierna i Bolaget ("Preferensaktierna") på Nasdaq Stockholm har Volati upprättat detta Prospekt. Detta Prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen om handel med finansiella instrument. Godkännande och registrering innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Erbjudandet, Stamaktierna och/eller Preferensaktierna har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt U.S. Securities Act av 1933 i gällande lydelse eller hos någon värdepappersmyndighet i någon delstat i USA och Stamaktierna och/eller Preferensaktierna får inte tecknas, erbjudas, förvärvas eller säljas i USA.

Bolaget har inte vidtagit och avser inte vidta någon åtgärd för att registrera Bolagets aktier eller någon del av Erbjudandet i USA eller genomföra ett erbjudande till allmänheten i USA eller i någon annan jurisdiktion än Sverige. Detta Prospekt utgör varken ett erbjudande att överlåta eller en inbjudan avseende ett erbjudande att förvärva eller teckna andra värdepapper än Stamaktierna. Erbjudandet att teckna Stamaktier gäller inte personer som är bosatta eller har en registrerad adress i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika eller USA. Erbjudandet riktar sig inte heller till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt eller registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Följaktligen får varken detta Prospekt, marknadsföringsmaterial eller övrigt till Erbjudandet hänförligt material distribueras eller publiceras i någon jurisdiktion om inte detta sker i enlighet med gällande lagar och regler. Envar som kan komma att inneha detta Prospekt är skyldig att informera sig om och följa nämnda restriktioner och särskilt att inte publicera eller distribuera Prospektet i strid med tillämpliga lagar och regler. Varje handlande i strid med nämnda restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepappersreglering. Offentliggörande av detta Prospekt innebär inte att informationen här i är aktuell och uppdaterad vid någon annan tidpunkt än per datumet för detta Prospekt, att ingen förändring har skett avseende Bolagets verksamhet efter datumet för detta Prospekt, eller att informationen i detta Prospekt är korrekt vid något senare datum än per datumet för detta Prospekt. Vid ny omständighet, sakfel eller förbiseende, som kan påverka bedömningen av stamaktierna som omfattas av detta Prospekt och som uppmärksammas efter det att Prospektet har godkänts av Finansinspektionen men innan det att anmälningstiden för Erbjudandet löpt ut så kommer således ett tillägg att offentliggöras enligt bestämmelser om tillägg till Prospekt i lagen om handel med finansiella instrument. En investering i värdepapper innebär risker, se avsnittet "Riskfaktorer" nedan. När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de göra oberoende bedömningar av legala, skattemässiga, affärsmässiga, finansiella och övriga konsekvenser som teckning eller förvärv av Stamaktier innebär och förlita sig på egna undersökningar, analyser och utredningar av Bolaget och av villkoren för Erbjudandet. Varje investerare bör, innan anmälan för Stamaktier sker, konsultera sina egna rådgivare. Nordea, Carnegie och Nordnet företräder Volati och ingen annan i samband med Erbjudandet. Nordea, Carnegie och Nordnet ansvarar inte gentemot någon annan än Bolaget för tillhandahållandet av det skydd som erbjuds deras respektive klienter eller för tillhandahållande av rådgivning i samband med Erbjudande eller något annat ärende till vilket hänvisning görs i detta Prospekt.

Nordea, Carnegie och Nordnet åtar sig inget ansvar och lämnar ingen utfästelse eller garanti, varken uttryckligen eller underförstådd, avseende innehållet i detta Prospekt, inklusive dess riktighet, fullständighet eller verifiering eller för något annat uttalande som gjorts eller avsetts att göras av Bolaget eller Nordea, Carnegie eller Nordnet, eller å deras vägnar, i relation till Volati, Stamaktierna, Preferensaktierna eller Erbjudandet, och inget i detta Prospekt är, eller ska förlitas på, som, ett löfte eller en utfästelse i detta avseende, varken avseende det förflutna eller framtiden. I enlighet härmed fransägar sig Nordea, Carnegie och Nordnet i den fullaste mån det är tillåtet enligt lag allt ansvar som de annars skulle ha vad avser detta Prospekt eller något sådant uttalande som avses ovan.

Tvist rörande eller med anledning av Erbjudandet, innehållet i detta Prospekt eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras exklusivt enligt svensk lag och av svensk domstol varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Prospektet finns tillgängligt på Bolagets webbplats, [www.volati.se](http://www.volati.se), Nordreas webbplats, [www.nordea.se](http://www.nordea.se), Carnegies webbplats, [www.carnegie.se](http://www.carnegie.se) samt på Finansinspektionens webbplats, [www.fi.se](http://www.fi.se). Informationen på Bolagets webbplats är inte införlivad i detta Prospekt och utgör inte en del av detta Prospekt.

## Stabilisering

Nordea, såsom stabiliseringsansvarig, kan i samband med Erbjudandet och noteringen på Nasdaq Stockholm komma att utföra vissa transaktioner som kommer att resultera i att aktiekursen på Stamaktierna bibehålls på en högre nivå än vad som annars skulle vara fallet. Stabiliseringsåtgärderna som syftar till att understödja aktiekursen på Stamaktierna kan vidtas från den första dagen för handel i aktierna på Nasdaq Stockholm, och under en efterföljande period om högst 30 kalenderdagar. Dessa stabiliseringstransaktioner kan utföras till ett pris som inte överstiger det försäljningspris som fastställts i Erbjudandet. Stabiliseringsåtgärderna kan leda till att marknadspriset på Stamaktierna när en nivå som inte är hållbar på lång sikt och som överstiger det pris som annars skulle råda på marknaden. Det faktum att stabiliseringsåtgärder kan vidtas innebär inte nödvändigtvis att sådana åtgärder kommer vidtas. Vidare kan utförda stabiliseringsåtgärder när som helst avbrytas. Inom en vecka från det att stabiliseringsperioden (30 kalenderdagar) har gått ut, kommer det meddelas huruvida stabiliseringsåtgärder har vidtagits, och i så fall, vilka datum dessa åtgärder vidtogs, inklusive den sista dagen för dessa åtgärder, samt inom vilket prisintervall stabiliseringstransaktionerna genomfördes, i förekommande fall för var och ett av tillfällena.

## Framtidsinriktade uttalanden

Detta Prospekt innehåller framtidsinriktade uttalanden som återspeglar Volatis aktuella syn på framtida händelser samt finansiell, operativ och övrig utveckling. Framtidsinriktad information kan urskiljas genom att den inte uteslutande avser historiska eller aktuella sakförhållanden eller genom att den kan innefatta ord såsom "kan", "ska", "förväntas", "tros", "uppskattas", "planeras", "förbereds", "beräknas", "har för avsikt att", "prognostiseras", "försöker" eller "skulle kunna", eller negationer av sådana ord och andra variationer därav eller jämförbar terminologi. Dessa framtidsinriktade uttalanden gäller endast per datumet för Prospektet. Volati gör ingen utfästelse om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framtidsinriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt. Även om Volati anser att förväntningarna som beskrivs i sådana framtidsinriktade uttalanden är rimliga, finns det ingen garanti för att dessa framtidsinriktade uttalanden förverkligas eller visar sig vara korrekta. Följaktligen bör presumtiva investerare inte lägga otillbörlig vikt vid dessa och andra framtidsinriktade uttalanden.

## Bransch- och marknadsinformation

I avsnittet "Riskfaktorer" finns en beskrivning, dock inte fullständig, av faktorer som kan medföra att faktiskt resultat eller utveckling skiljer sig avsevärt från historisk information eller från framtidsinriktade uttalanden. Prospektet innehåller historisk marknadsinformation och branschprognoser. Viss information har inhämtats från utomstående källor och Volati har strävat efter att återge sådan information korrekt i detta Prospekt. Även om Bolaget anser dessa källor vara tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Marknadsstatistik är till sin natur förenad med osäkerhet och reflekterar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Värdet av jämförelser av statistik för olika marknader är begränsat av flera anledningar, bland annat genom att marknaderna definieras olika samt att informationen kan ha insamlats genom användande av olika metoder och med olika antaganden. Viss statistik i detta Prospekt har sammanställts av Volati, i vissa fall på basis av olika antaganden. Även om Bolaget anser att sammanställningsmetod och antaganden är rimliga har dessa endast i begränsad omfattning kunnat bekräftas eller verifieras mot oberoende källor. Mot bakgrund härav uppmärksammas läsaren av Prospektet särskilt på att marknadsstatistik som presenteras i Prospektet är förenad med osäkerhet och att ingen garanti kan ges för dess riktighet. Såvitt Bolaget känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av de tredje parter varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

## Presentation av finansiell information

Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Finansiell information som rör Bolaget i Prospektet och som inte är en del av den information som har reviderats eller granskats av Bolagets revisor i enlighet med vad som anges här, har inhämtats från Bolagets interna bokförings- eller rapporteringssystem. Vissa av nyckeltalen som presenteras i Prospektet är icke IFRS-mått, det vill säga finansiella mått som inte definieras enligt IFRS. Ett finansiellt mått som inte definieras enligt IFRS definieras som ett mått som mäter historiska eller framtida finansiella resultat, finansiell position eller kassaflöden men som exkluderar eller inkluderar belopp som inte skulle justeras på samma sätt i det närmast jämförbara IFRS-måttet. Dessa finansiella mått ska inte betraktas isolerat ifrån eller som ett substitut till de resultatmått som tas fram i enlighet med IFRS. Dessutom kan sådana mått, som definierats av Koncernen, kanske inte vara jämförbara med andra mått med liknande namn som används av andra företag.

Vissa siffror i detta Prospekt har varit föremål för avrundning. Detta medför att vissa tabeller inte synes summera korrekt. Detta är fallet t ex då belopp anges i tusen-, miljon- eller miljardtal och förekommer särskilt i avsnitten "Utvald finansiell information", "Operationell och finansiell översikt" och "Kapitalstruktur och annan finansiell information" nedan samt i historisk finansiell information som medtagits i Prospektet eller införlivats genom hänvisning.

# Innehållsförteckning

<b>Sammanfattning</b>	<b>2</b>	<b>Kapitalstruktur och annan finansiell information</b>	<b>78</b>
<b>Risikfaktorer</b>	<b>15</b>	<b>Styrelse, ledande befattningshavare och revisor</b>	<b>82</b>
<b>Inbjudan till teckning av stamaktier i Volati AB (publ)</b>	<b>26</b>	<b>Bolagsstyrning</b>	<b>87</b>
<b>Bakgrund och motiv</b>	<b>27</b>	<b>Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden</b>	<b>90</b>
<b>Villkor och anvisningar</b>	<b>28</b>	<b>Bolagsordning</b>	<b>94</b>
<b>Grundarna har ordet</b>	<b>32</b>	<b>Legala frågor och övrig information</b>	<b>97</b>
<b>Verkställande direktören har ordet</b>	<b>33</b>	<b>Vissa skattefrågor i Sverige</b>	<b>104</b>
<b>Marknadsöversikt</b>	<b>34</b>	<b>Delårsrapport januari–september 2016</b>	<b>106</b>
<b>Verksamhetsbeskrivning</b>	<b>37</b>	<b>Historisk finansiell information</b>	<b>F-1</b>
<b>Utvald finansiell information</b>	<b>56</b>	<b>Revisorns rapport avseende historisk finansiell information</b>	<b>F-35</b>
<b>Nyckeltal och viss segments- och kvartalsinformation</b>	<b>60</b>	<b>Fullständig koncernstruktur</b>	<b>A-1</b>
<b>Operationell och finansiell översikt</b>	<b>68</b>	<b>Definitioner och ordlista</b>	<b>A-3</b>
<b>Proformainformation</b>	<b>75</b>	<b>Adresser</b>	<b>A-5</b>
<b>Revisorns rapport avseende proformaredovisning</b>	<b>77</b>		

## Erbjudandet i sammandrag

### Antal Stamaktier som erbjuds

Erbjudandet omfattar 18 965 518 nyemitterade Stamaktier.

### Erbjudandepris i Erbjudandet

58 kronor per Stamaktie.

## Viktiga datum

Anmälningssperiod för allmänheten	21 november 2016–28 november 2016
Anmälningssperiod för institutionella investerare	21 november 2016–29 november 2016
Besked om tilldelning	30 november 2016
Notering på Nasdaq Stockholm	30 november 2016
Likviddag	2 december 2016

## Övrig information

Handelsplats	Nasdaq Stockholm	
Kortnamn	Stamaktier	VOLO
	Preferensaktier	VOLO PREF
ISIN-koder	Stamaktier	SE0009143662
	Preferensaktier	SE0009143670

## Finansiell kalender

Bokslutskommuniké januari–december 2016	21 februari 2017
Delårsrapport januari–mars 2017	11 maj 2017
Årsstämman 2017	18 maj 2017
Delårsrapport januari–juni 2017	17 augusti 2017
Delårsrapport januari–september 2017	9 november 2017
Bokslutskommuniké januari–december 2017	22 februari 2018

# Sammanfattning

Sammanfattningen består av informationskrav uppställda i ”Punkter”. Punkterna är numrerade i avsnitten A–E (A.1–E.7). Denna sammanfattning innehåller alla de Punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa Punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt, finns det luckor i numreringen av punkterna. Även om det krävs att en Punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuella värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande Punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av Punkten tillsammans med angivelsen ”ej tillämplig”.

## Avsnitt A - Introduktion och varningar

<b>A.1</b>	<i>Introduktion och varningar</i>	<ul style="list-style-type: none"><li>● Följande sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet.</li><li>● Varje beslut om att investera i aktier i Bolaget ska baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet från investerarens sida.</li><li>● Yrkande avseende uppgifterna i Prospektet anföras vid domstol. Den investerare som är kärke i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds.</li><li>● Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med andra delar av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i Bolaget.</li></ul>
<b>A.2</b>	<i>Samtycke till användning av Prospektet</i>	<ul style="list-style-type: none"><li>● Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda detta Prospekt för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.</li></ul>

## Avsnitt B - Emittent och eventuell garantigivare

<b>B.1</b>	<i>Firma och handelsbeteckning</i>	Bolagets registrerade firma och handelsbeteckning är Volati AB (publ) med organisationsnummer 556555-4317. Bolagets Stamaktier och Preferensaktier kommer att handlas på Nasdaq Stockholm under kortnamnen (ticker) VOLO respektive VOLO PREF.
<b>B.2</b>	<i>Säte, bolagsform etc.</i>	Bolaget har sitt säte i Stockholms kommun och dess associationsform är publikt aktiebolag. Bolaget är bildat i Sverige och bedriver verksamhet enligt svensk lagstiftning.
<b>B.3</b>	<i>Huvudsaklig verksamhet</i>	Volati förvärvar främst bolag med beprövade affärsmodeller, ledande marknadspositioner och starka kassaflöden till rimliga värderingar och vidareutvecklar dessa med fokus på långsiktigt värdeskapande. Volati är en aktiv ägare som arbetar nära affärsenheternas ledningar men som värnar om att bevara bolagens självständighet och det lokala entreprenörskapet. Genom att verka genom styrelsen, bidra i strategiarbete och inspirera till förändring kan Volati fungera som en katalysator för utveckling och expansion. Tilläggsförvärv till bolagen kan göras för att skapa bättre marknadsförutsättningar och utvecklingsmöjligheter.
<b>B.4a</b>	<i>Trender</i>	En viktig faktor i Volatis utveckling är att förvärva bolag med beprövade affärsmodeller, ledande marknadspositioner och starka kassaflöden till rimliga värderingar samt att vidareutveckla dessa med fokus på långsiktigt värdeskapande. Möjligheten att fortsätta förvärva bolag som uppfyller Volatis investeringskriterier påverkas bland annat av antalet potentiella förvärvsobjekt till försäljning, konkurrensen ifrån andra potentiella köpare av bolagen samt tillgång till förvärvsfinansiering och räntenivåer. Efterfrågan på Volatis affärsenheters produkter och tjänster påverkas av den underliggande marknadsutvecklingen i affärsenheternas marknadsnicher, vilka är av varierande storlek och med olika drivkrafter.

<p><b>B.4a</b></p>	<p><i>Trender (forts)</i></p>	<p>För affärsenheterna inom affärsområdet Handel är aktiviteten på de nordiska marknaderna för nybyggnation, renovering och underhåll av bostäder viktiga underliggande drivkrafter för efterfrågan på affärsenheternas produkter och tjänster. Sådan aktivitet drivs bland annat av urbanisering, befolkningstillväxt och rörlighet på bostadsmarknaden.</p> <p>Inom affärsområdet Industri är affärsenheten Tornums huvudsakliga marknad enskilda jordbrukare och industrikunder i vissa europeiska länder. Den östeuropeiska marknaden drivs av ett underliggande investeringsbehov medan den västeuropeiska marknaden drivs av nya miljöregleringar och storleksrationaliseringar. Miljöfaktorn har även betydelse för Corroventas försäljning och uthyrning av produkter och lösningar för primärt vattenskador. Viktiga kunder är huvudsakligen svenska och tyska försäkringsbolag och specialinriktade byggnads- miljöföretag vars verksamhet påverkas av exempelvis klimatförändringar med ökande antal översvämningar som följd. Ettikettoprintcom har sin största kundbas inom den svenska livsmedels- och tobaksindustrin. Trender som kortare produktlivscykler, drivet av kundernas behov att oftare förändra sina produkter, är en viktig drivkraft för efterfrågan på Ettikettoprintcoms självhäftande etiketter och etiketteringsmaskiner.</p> <p>Efterfrågan på de produkter och tjänster som affärsenheterna inom affärsområdet Konsument tillhandahåller drivs av vitt skilda parametrar. Besikta Bilprovningens tjänster påverkas av antal nyregistrerade fordon och fordonsparkens totala storlek i Sverige. Efterfrågan på Natura-Med Pharmas kosttillskott drivs av ökad hälsomedvetenhet och den demografiska utvecklingen mot en allt äldre nordisk befolkning, medan me&amp;i:s försäljning påverkas av intresset för homeparties som företeelse i och utanför Skandinavien.</p>																																																																																																																		
<p><b>B.5</b></p>	<p><i>Koncern</i></p>	<p>Volati AB (publ) är moderbolag i en koncern bestående av tre affärsområden, 13 affärsenheter, och sammanlagt 89, direkt eller indirekt, hel- eller delägda dotterbolag (varav 56 är svenska).</p>																																																																																																																		
<p><b>B.6</b></p>	<p><i>Större aktieägare</i></p>	<p>Nedanstående tabeller visar information rörande de största aktieägarna av aktier före Erbjudandet (per datumet för Prospektet) respektive efter Erbjudandet (förutsatt full anslutning till Erbjudandet och fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen) med beaktande av Huvudägarnas (exklusive Karl Perlhagen) försäljning av Stamaktier till en minoritetsägare i Koncernen samt Ankarinvesternas åtaganden.</p> <table border="1" data-bbox="470 1097 1436 1355"> <thead> <tr> <th>De största aktieägarna i Bolaget före Erbjudandet</th> <th>Antal Stamaktier</th> <th>Antal Preferensaktier</th> <th>Totalt antal aktier</th> <th>Kapital %</th> <th>Röster %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Karl Perlhagen</td> <td>34 440 000</td> <td>204 174<sup>1)</sup></td> <td>34 644 174</td> <td>56,66</td> <td>57,72</td> </tr> <tr> <td>Patrik Wahlén</td> <td>19 391 782</td> <td>8 929</td> <td>19 400 711</td> <td>31,73</td> <td>32,48</td> </tr> <tr> <td>Mårten Andersson</td> <td>2 856 360</td> <td>1 887</td> <td>2 858 247</td> <td>4,67</td> <td>4,78</td> </tr> <tr> <td>Mattias Björk</td> <td>2 856 360</td> <td>1 887</td> <td>2 858 247</td> <td>4,67</td> <td>4,78</td> </tr> <tr> <td>Övriga</td> <td>–</td> <td>1 386 897</td> <td>1 386 897</td> <td>2,27</td> <td>0,23</td> </tr> <tr> <td><b>Totalt</b></td> <td><b>59 544 502</b></td> <td><b>1 603 774</b></td> <td><b>61 148 276</b></td> <td><b>100,00</b></td> <td><b>100,00</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>1) Genom bolag.</p> <table border="1" data-bbox="470 1411 1436 1870"> <thead> <tr> <th>De största aktieägarna i Bolaget efter Erbjudandet (förutsatt att Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet)</th> <th>Antal Stamaktier</th> <th>Antal Preferensaktier</th> <th>Totalt antal aktier</th> <th>Kapital %</th> <th>Röster %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Karl Perlhagen</td> <td>34 440 000</td> <td>204 174<sup>1)</sup></td> <td>34 644 174</td> <td>42,24</td> <td>42,77</td> </tr> <tr> <td>Patrik Wahlén</td> <td>19 046 954</td> <td>8 929</td> <td>19 055 883</td> <td>23,24</td> <td>23,64</td> </tr> <tr> <td>Didner &amp; Gerge Fonder AB</td> <td>4 310 344</td> <td>–</td> <td>4 310 344</td> <td>5,26</td> <td>5,35</td> </tr> <tr> <td>Fjärde AP-fonden</td> <td>3 448 275</td> <td>–</td> <td>3 448 275</td> <td>4,20</td> <td>4,28</td> </tr> <tr> <td>Handelsbanken Fonder AB</td> <td>2 586 206</td> <td>–</td> <td>2 586 206</td> <td>3,15</td> <td>3,21</td> </tr> <tr> <td>Mårten Andersson</td> <td>2 511 532</td> <td>1 887</td> <td>2 513 419</td> <td>3,06</td> <td>3,12</td> </tr> <tr> <td>Mattias Björk</td> <td>2 166 705</td> <td>1 887</td> <td>2 168 592</td> <td>2,64</td> <td>2,69</td> </tr> <tr> <td>Peter Lindell<sup>2)</sup></td> <td>1 724 137</td> <td>31 765</td> <td>1 755 902</td> <td>2,14</td> <td>2,14</td> </tr> <tr> <td>Mats Andersson</td> <td>1 379 311</td> <td>–</td> <td>1 379 311</td> <td>1,68</td> <td>1,71</td> </tr> <tr> <td>Övriga</td> <td>8 793 107</td> <td>1 355 132</td> <td>10 148 239</td> <td>12,37</td> <td>11,08</td> </tr> <tr> <td><b>Totalt</b></td> <td><b>80 406 571</b></td> <td><b>1 603 774</b></td> <td><b>82 010 345</b></td> <td><b>100,00</b></td> <td><b>100,00</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>1) Genom bolag. 2) Privat och genom kontrollerade bolag.</p>	De största aktieägarna i Bolaget före Erbjudandet	Antal Stamaktier	Antal Preferensaktier	Totalt antal aktier	Kapital %	Röster %	Karl Perlhagen	34 440 000	204 174 <sup>1)</sup>	34 644 174	56,66	57,72	Patrik Wahlén	19 391 782	8 929	19 400 711	31,73	32,48	Mårten Andersson	2 856 360	1 887	2 858 247	4,67	4,78	Mattias Björk	2 856 360	1 887	2 858 247	4,67	4,78	Övriga	–	1 386 897	1 386 897	2,27	0,23	<b>Totalt</b>	<b>59 544 502</b>	<b>1 603 774</b>	<b>61 148 276</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	De största aktieägarna i Bolaget efter Erbjudandet (förutsatt att Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet)	Antal Stamaktier	Antal Preferensaktier	Totalt antal aktier	Kapital %	Röster %	Karl Perlhagen	34 440 000	204 174 <sup>1)</sup>	34 644 174	42,24	42,77	Patrik Wahlén	19 046 954	8 929	19 055 883	23,24	23,64	Didner & Gerge Fonder AB	4 310 344	–	4 310 344	5,26	5,35	Fjärde AP-fonden	3 448 275	–	3 448 275	4,20	4,28	Handelsbanken Fonder AB	2 586 206	–	2 586 206	3,15	3,21	Mårten Andersson	2 511 532	1 887	2 513 419	3,06	3,12	Mattias Björk	2 166 705	1 887	2 168 592	2,64	2,69	Peter Lindell <sup>2)</sup>	1 724 137	31 765	1 755 902	2,14	2,14	Mats Andersson	1 379 311	–	1 379 311	1,68	1,71	Övriga	8 793 107	1 355 132	10 148 239	12,37	11,08	<b>Totalt</b>	<b>80 406 571</b>	<b>1 603 774</b>	<b>82 010 345</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
De största aktieägarna i Bolaget före Erbjudandet	Antal Stamaktier	Antal Preferensaktier	Totalt antal aktier	Kapital %	Röster %																																																																																																															
Karl Perlhagen	34 440 000	204 174 <sup>1)</sup>	34 644 174	56,66	57,72																																																																																																															
Patrik Wahlén	19 391 782	8 929	19 400 711	31,73	32,48																																																																																																															
Mårten Andersson	2 856 360	1 887	2 858 247	4,67	4,78																																																																																																															
Mattias Björk	2 856 360	1 887	2 858 247	4,67	4,78																																																																																																															
Övriga	–	1 386 897	1 386 897	2,27	0,23																																																																																																															
<b>Totalt</b>	<b>59 544 502</b>	<b>1 603 774</b>	<b>61 148 276</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>																																																																																																															
De största aktieägarna i Bolaget efter Erbjudandet (förutsatt att Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet)	Antal Stamaktier	Antal Preferensaktier	Totalt antal aktier	Kapital %	Röster %																																																																																																															
Karl Perlhagen	34 440 000	204 174 <sup>1)</sup>	34 644 174	42,24	42,77																																																																																																															
Patrik Wahlén	19 046 954	8 929	19 055 883	23,24	23,64																																																																																																															
Didner & Gerge Fonder AB	4 310 344	–	4 310 344	5,26	5,35																																																																																																															
Fjärde AP-fonden	3 448 275	–	3 448 275	4,20	4,28																																																																																																															
Handelsbanken Fonder AB	2 586 206	–	2 586 206	3,15	3,21																																																																																																															
Mårten Andersson	2 511 532	1 887	2 513 419	3,06	3,12																																																																																																															
Mattias Björk	2 166 705	1 887	2 168 592	2,64	2,69																																																																																																															
Peter Lindell <sup>2)</sup>	1 724 137	31 765	1 755 902	2,14	2,14																																																																																																															
Mats Andersson	1 379 311	–	1 379 311	1,68	1,71																																																																																																															
Övriga	8 793 107	1 355 132	10 148 239	12,37	11,08																																																																																																															
<b>Totalt</b>	<b>80 406 571</b>	<b>1 603 774</b>	<b>82 010 345</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>																																																																																																															

<p><b>B.7</b></p>	<p><i>Finansiell information i sammandrag</i></p>	<p>Den finansiella informationen som redovisas i nedanstående tabeller har hämtats från Volatis finansiella rapporter för räkenskapsåren 2015, 2014 och 2013 samt för perioden 1 januari 2016-30 september 2016. Bolagets reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2015, 2014 respektive 2013 har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU ("IFRS"), och har reviderats av Volatis revisor (såsom anges i den revisionsrapport som återfinns i anslutning till rapporterna). Bolagets ej reviderade konsoliderade finansiella delårsrapport för perioden januari-september 2016 har upprättats i enlighet med IAS 34 såsom de antagits av EU och har översiktligt granskats av Volatis revisor (såsom anges i den revisionsrapport som återfinns i anslutning till rapporterna). Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.</p> <p>Den finansiella informationen för rullande 12 månader ("R12M sep 2016") som presenteras har hämtats från Volatis ej reviderade, men översiktligt granskade, konsoliderade finansiella delårsrapport för perioden januari-september 2016. R12M sep 2016 har baserats på den finansiella informationen för perioden januari-september 2016 och den finansiella informationen för perioden oktober-december 2015.</p> <p><b>Koncernens resultaträkning</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Mkr</th> <th>jan-sep 2016<sup>1)</sup></th> <th>jan-sep 2015<sup>1)</sup></th> <th>R12M sep 2016<sup>1)</sup></th> <th>2015<sup>2)</sup></th> <th>2014<sup>2)</sup></th> <th>2013<sup>2)</sup></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="7"><b>Rörelsens intäkter</b></td> </tr> <tr> <td>Nettoomsättning</td> <td>2 426,9</td> <td>1 456,2</td> <td>3 158,3</td> <td>2 187,6</td> <td>1 655,6</td> <td>1 509,4</td> </tr> <tr> <td colspan="7"><b>Rörelsens kostnader</b></td> </tr> <tr> <td>Råvaror och förnödenheter</td> <td>-1175,4</td> <td>-579,3</td> <td>-1 529,1</td> <td>-933,1</td> <td>-546,4</td> <td>-548,9</td> </tr> <tr> <td>Övriga externa kostnader</td> <td>-383,8</td> <td>-307,5</td> <td>-489,4</td> <td>-413,0</td> <td>-347,3</td> <td>-273,9</td> </tr> <tr> <td>Personalkostnader</td> <td>-570,1</td> <td>-405,1</td> <td>-747,0</td> <td>-582,1</td> <td>-512,9</td> <td>-518,2</td> </tr> <tr> <td>Avskrivningar</td> <td>-62,6</td> <td>-37,1</td> <td>-85,7</td> <td>-60,2</td> <td>-93,9</td> <td>-39,3</td> </tr> <tr> <td>Övriga rörelseintäkter</td> <td>5,6</td> <td>16,7</td> <td>7,3</td> <td>18,4</td> <td>3,3</td> <td>2,9</td> </tr> <tr> <td>Övriga rörelsekostnader</td> <td>-8,1</td> <td>-1,2</td> <td>-10,2</td> <td>-3,3</td> <td>-3,2</td> <td>-1,7</td> </tr> <tr> <td>Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,0</td> <td>-</td> <td>189,0</td> </tr> <tr> <td><b>Rörelseresultat/EBIT</b></td> <td><b>232,7</b></td> <td><b>142,7</b></td> <td><b>304,3</b></td> <td><b>214,3</b></td> <td><b>155,1</b></td> <td><b>319,3</b></td> </tr> <tr> <td colspan="7"><b>Finansiella intäkter och kostnader</b></td> </tr> <tr> <td>Finansiella intäkter</td> <td>15,6</td> <td>16,0</td> <td>22,2</td> <td>22,6</td> <td>3,9</td> <td>5,5</td> </tr> <tr> <td>Finansiella kostnader</td> <td>-49,7</td> <td>-53,1</td> <td>-72,3</td> <td>-75,6</td> <td>-97,6</td> <td>-57,8</td> </tr> <tr> <td><b>Resultat före skatt</b></td> <td><b>198,5</b></td> <td><b>105,6</b></td> <td><b>254,3</b></td> <td><b>161,3</b></td> <td><b>61,4</b></td> <td><b>267,0</b></td> </tr> <tr> <td>Skatt</td> <td>-43,5</td> <td>-24,5</td> <td>-54,4</td> <td>-35,4</td> <td>-5,8</td> <td>-19,6</td> </tr> <tr> <td>Resultat hänförligt till verksamhet under avveckling</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>1,9</td> </tr> <tr> <td><b>Periodens resultat</b></td> <td><b>155,0</b></td> <td><b>81,1</b></td> <td><b>199,9</b></td> <td><b>125,9</b></td> <td><b>55,6</b></td> <td><b>249,3</b></td> </tr> <tr> <td colspan="7">Hänförligt till:</td> </tr> <tr> <td>Moderbolagets ägare</td> <td>151,6</td> <td>57,3</td> <td>187,0</td> <td>92,7</td> <td>14,3</td> <td>223,7</td> </tr> <tr> <td>Innehav utan bestämmande inflytande</td> <td>3,4</td> <td>23,8</td> <td>12,9</td> <td>33,3</td> <td>41,2</td> <td>25,6</td> </tr> <tr> <td>Resultat per stamaktie, kr</td> <td>1,78</td> <td>0,89</td> <td>2,29</td> <td>1,37</td> <td>0,35</td> <td>5,54</td> </tr> <tr> <td>Resultat per stamaktie efter utspädning, kr</td> <td>1,77</td> <td>0,89</td> <td>2,28</td> <td>1,37</td> <td>0,35</td> <td>5,54</td> </tr> <tr> <td>Antal stamaktier<sup>3)</sup></td> <td>59 544 502</td> <td>40 400 000</td> <td>59 544 502</td> <td>40 400 000</td> <td>40 400 000</td> <td>40 400 000</td> </tr> <tr> <td>Antal stamaktier efter utspädning<sup>3)</sup></td> <td>60 379 416</td> <td>40 400 000</td> <td>60 379 416</td> <td>40 400 000</td> <td>40 400 000</td> <td>40 400 000</td> </tr> </tbody> </table> <p>1) Hämtade från Volatis ej reviderade, men översiktligt granskade, konsoliderade delårsrapport för perioden januari-september 2016.  2) Hämtade från Volatis reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2015, 2014 och 2013.  3) Justerat för en aktiesplit 10:1 som genomfördes i april 2015 och en aktiesammanläggning 1:5 som genomfördes i september 2016.</p>	Mkr	jan-sep 2016 <sup>1)</sup>	jan-sep 2015 <sup>1)</sup>	R12M sep 2016 <sup>1)</sup>	2015 <sup>2)</sup>	2014 <sup>2)</sup>	2013 <sup>2)</sup>	<b>Rörelsens intäkter</b>							Nettoomsättning	2 426,9	1 456,2	3 158,3	2 187,6	1 655,6	1 509,4	<b>Rörelsens kostnader</b>							Råvaror och förnödenheter	-1175,4	-579,3	-1 529,1	-933,1	-546,4	-548,9	Övriga externa kostnader	-383,8	-307,5	-489,4	-413,0	-347,3	-273,9	Personalkostnader	-570,1	-405,1	-747,0	-582,1	-512,9	-518,2	Avskrivningar	-62,6	-37,1	-85,7	-60,2	-93,9	-39,3	Övriga rörelseintäkter	5,6	16,7	7,3	18,4	3,3	2,9	Övriga rörelsekostnader	-8,1	-1,2	-10,2	-3,3	-3,2	-1,7	Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	-	-	-	0,0	-	189,0	<b>Rörelseresultat/EBIT</b>	<b>232,7</b>	<b>142,7</b>	<b>304,3</b>	<b>214,3</b>	<b>155,1</b>	<b>319,3</b>	<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>							Finansiella intäkter	15,6	16,0	22,2	22,6	3,9	5,5	Finansiella kostnader	-49,7	-53,1	-72,3	-75,6	-97,6	-57,8	<b>Resultat före skatt</b>	<b>198,5</b>	<b>105,6</b>	<b>254,3</b>	<b>161,3</b>	<b>61,4</b>	<b>267,0</b>	Skatt	-43,5	-24,5	-54,4	-35,4	-5,8	-19,6	Resultat hänförligt till verksamhet under avveckling	-	-	-	-	-	1,9	<b>Periodens resultat</b>	<b>155,0</b>	<b>81,1</b>	<b>199,9</b>	<b>125,9</b>	<b>55,6</b>	<b>249,3</b>	Hänförligt till:							Moderbolagets ägare	151,6	57,3	187,0	92,7	14,3	223,7	Innehav utan bestämmande inflytande	3,4	23,8	12,9	33,3	41,2	25,6	Resultat per stamaktie, kr	1,78	0,89	2,29	1,37	0,35	5,54	Resultat per stamaktie efter utspädning, kr	1,77	0,89	2,28	1,37	0,35	5,54	Antal stamaktier <sup>3)</sup>	59 544 502	40 400 000	59 544 502	40 400 000	40 400 000	40 400 000	Antal stamaktier efter utspädning <sup>3)</sup>	60 379 416	40 400 000	60 379 416	40 400 000	40 400 000	40 400 000
Mkr	jan-sep 2016 <sup>1)</sup>	jan-sep 2015 <sup>1)</sup>	R12M sep 2016 <sup>1)</sup>	2015 <sup>2)</sup>	2014 <sup>2)</sup>	2013 <sup>2)</sup>																																																																																																																																																																																		
<b>Rörelsens intäkter</b>																																																																																																																																																																																								
Nettoomsättning	2 426,9	1 456,2	3 158,3	2 187,6	1 655,6	1 509,4																																																																																																																																																																																		
<b>Rörelsens kostnader</b>																																																																																																																																																																																								
Råvaror och förnödenheter	-1175,4	-579,3	-1 529,1	-933,1	-546,4	-548,9																																																																																																																																																																																		
Övriga externa kostnader	-383,8	-307,5	-489,4	-413,0	-347,3	-273,9																																																																																																																																																																																		
Personalkostnader	-570,1	-405,1	-747,0	-582,1	-512,9	-518,2																																																																																																																																																																																		
Avskrivningar	-62,6	-37,1	-85,7	-60,2	-93,9	-39,3																																																																																																																																																																																		
Övriga rörelseintäkter	5,6	16,7	7,3	18,4	3,3	2,9																																																																																																																																																																																		
Övriga rörelsekostnader	-8,1	-1,2	-10,2	-3,3	-3,2	-1,7																																																																																																																																																																																		
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	-	-	-	0,0	-	189,0																																																																																																																																																																																		
<b>Rörelseresultat/EBIT</b>	<b>232,7</b>	<b>142,7</b>	<b>304,3</b>	<b>214,3</b>	<b>155,1</b>	<b>319,3</b>																																																																																																																																																																																		
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>																																																																																																																																																																																								
Finansiella intäkter	15,6	16,0	22,2	22,6	3,9	5,5																																																																																																																																																																																		
Finansiella kostnader	-49,7	-53,1	-72,3	-75,6	-97,6	-57,8																																																																																																																																																																																		
<b>Resultat före skatt</b>	<b>198,5</b>	<b>105,6</b>	<b>254,3</b>	<b>161,3</b>	<b>61,4</b>	<b>267,0</b>																																																																																																																																																																																		
Skatt	-43,5	-24,5	-54,4	-35,4	-5,8	-19,6																																																																																																																																																																																		
Resultat hänförligt till verksamhet under avveckling	-	-	-	-	-	1,9																																																																																																																																																																																		
<b>Periodens resultat</b>	<b>155,0</b>	<b>81,1</b>	<b>199,9</b>	<b>125,9</b>	<b>55,6</b>	<b>249,3</b>																																																																																																																																																																																		
Hänförligt till:																																																																																																																																																																																								
Moderbolagets ägare	151,6	57,3	187,0	92,7	14,3	223,7																																																																																																																																																																																		
Innehav utan bestämmande inflytande	3,4	23,8	12,9	33,3	41,2	25,6																																																																																																																																																																																		
Resultat per stamaktie, kr	1,78	0,89	2,29	1,37	0,35	5,54																																																																																																																																																																																		
Resultat per stamaktie efter utspädning, kr	1,77	0,89	2,28	1,37	0,35	5,54																																																																																																																																																																																		
Antal stamaktier <sup>3)</sup>	59 544 502	40 400 000	59 544 502	40 400 000	40 400 000	40 400 000																																																																																																																																																																																		
Antal stamaktier efter utspädning <sup>3)</sup>	60 379 416	40 400 000	60 379 416	40 400 000	40 400 000	40 400 000																																																																																																																																																																																		

Mkr	jan-sep	jan-sep	R12M sep	2015 <sup>2)</sup>	2014 <sup>2)</sup>	2013 <sup>2)</sup>
	2016 <sup>1)</sup>	2015 <sup>1)</sup>	2016 <sup>1)</sup>			
<b>Periodens resultat</b>	<b>155,0</b>	<b>81,1</b>	<b>199,9</b>	<b>125,9</b>	<b>55,6</b>	<b>249,3</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Periodens omräkningsdifferenser	49,7	-20,6	36,5	-33,7	2,9	0,7
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>	<b>49,7</b>	<b>-20,6</b>	<b>36,5</b>	<b>-33,7</b>	<b>2,9</b>	<b>0,7</b>
<b>Periodens summa totalresultat</b>	<b>204,7</b>	<b>60,5</b>	<b>236,4</b>	<b>92,2</b>	<b>58,5</b>	<b>250,0</b>
<b>Periodens summa totalresultat hänförligt till:</b>						
Moderbolagets ägare	200,1	48,1	229,0	77,0	16,8	224,4
Innehav utan bestämmande inflytande	4,6	12,4	7,4	15,2	41,7	25,6
1) Hämtade från Volatis ej reviderade, men översiktligt granskade, konsoliderade delårsrapport för perioden januari-september 2016.						
2) Hämtade från Volatis reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2015, 2014 och 2013.						
<b>Rapport över finansiell ställning för Koncernen</b>						
Mkr	2016	2015	2015	2014	2013	
	30 sep <sup>1)</sup>	30 sep <sup>1)</sup>	31 dec <sup>2)</sup>	31 dec <sup>2)</sup>	31 dec <sup>2)</sup>	
<b>TILLGÅNGAR</b>						
<b>Anläggningstillgångar</b>						
Immateriella anläggningstillgångar	1 849,3	1 699,2	1 688,6	1 160,5	860,3	
Materiella anläggningstillgångar	195,3	173,4	180,2	138,3	141,4	
Långfristiga finansiella anläggningstillgångar	4,1	13,5	13,3	7,5	8,1	
Övriga långfristiga värdepappersinnehav	3,6	7,9	7,0	4,0	3,8	
Uppskjutna skattefordringar	47,7	23,6	32,8	21,2	16,1	
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 100,1</b>	<b>1 917,5</b>	<b>1 921,9</b>	<b>1 331,5</b>	<b>1 029,7</b>	
<b>Omsättningstillgångar</b>						
Varulager	402,0	362,6	327,7	161,2	138,4	
Kundfordringar	399,7	335,2	290,2	115,9	92,2	
Skattefordran	64,1	50,8	13,1	18,4	12,6	
Övriga kortfristiga fordringar	18,4	22,1	22,1	11,4	15,4	
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	50,9	42,3	50,3	28,6	35,6	
Tillgångar hänförliga till verksamhet under avveckling	-	-	-	-	0,6	
Kortfristiga räntebärande placeringar	-	0,7	-	-	-	
Likvida medel	160,4	162,7	200,4	156,2	156,6	
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 095,4</b>	<b>976,5</b>	<b>903,8</b>	<b>491,7</b>	<b>451,4</b>	
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 195,5</b>	<b>2 894,0</b>	<b>2 825,8</b>	<b>1 823,2</b>	<b>1 481,1</b>	
1) Hämtade från Volatis ej reviderade, men översiktligt granskade, konsoliderade delårsrapport för perioden januari-september 2016.						
2) Hämtade från Volatis reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2015, 2014 och 2013.						

## Sammanfattning

B.7	Finansiell information i sammandrag (forts)	Mkr	2016	2015	2015	2014	2013
			30 sep <sup>1)</sup>	30 sep <sup>1)</sup>	31 dec <sup>2)</sup>	31 dec <sup>2)</sup>	31 dec <sup>2)</sup>
		<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
		Aktiekapital	7,6	5,3	5,3	5,1	5,1
		Övrigt tillskjutet kapital	828,1	829,1	828,1	-	-
		Andra reserver	34,6	-7,4	-13,9	1,8	-1,3
		Balanserat resultat inklusive periodens resultat	178,6	104,6	150,3	119,1	102,3
		Innehav utan bestämmande inflytande	12,9	131,0	81,1	73,4	47,3
		<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 061,9</b>	<b>1 062,6</b>	<b>1 050,9</b>	<b>199,4</b>	<b>153,4</b>
		<b>Skulder</b>					
		Långfristiga räntebärande skulder	1 028,1	940,4	908,1	1 055,3	440,7
		Pensionsåtaganden	2,1	77,7	1,8	2,0	2,3
		Garantiåtaganden	5,3	4,7	4,9	4,6	5,8
		Uppskjutna skatter	120,7	107,5	111,7	78,7	45,8
		Övriga långfristiga skulder ej räntebärande	160,0	10,0	66,3	-	-
		<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 316,2</b>	<b>1 140,4</b>	<b>1 092,8</b>	<b>1 140,6</b>	<b>494,6</b>
		Kortfristiga räntebärande skulder	70,6	84,4	132,6	164,8	496,9
		Förskott från kunder	69,9	51,6	45,9	27,8	29,7
		Leverantörsskulder	227,7	226,8	238,7	104,1	91,2
		Skatteskulder	97,2	48,6	27,6	25,0	37,1
		Övriga kortfristiga skulder	142,1	116,6	83,4	38,1	58,9
		Derivatinstrument	1,4	5,2	4,1	6,5	5,9
		Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	208,6	157,8	149,9	116,9	112,0
		Skulder hänförliga till verksamhet under avveckling	-	-	-	-	1,4
		<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>817,4</b>	<b>691,0</b>	<b>682,1</b>	<b>483,2</b>	<b>833,1</b>
		<b>Summa skulder</b>	<b>2 133,6</b>	<b>1 831,4</b>	<b>1 774,9</b>	<b>1 623,8</b>	<b>1 327,7</b>
		<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>3 195,5</b>	<b>2 894,0</b>	<b>2 825,8</b>	<b>1 823,2</b>	<b>1 481,1</b>
		1) Hämtade från Volatis ej reviderade, men översiktligt granskade, konsoliderade delårsrapport för perioden januari–september 2016.					
		2) Hämtade från Volatis reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2015, 2014 och 2013.					
		<b>Rapport över kassaflöde för Koncernen</b>					
Mkr	jan–sep 2016 <sup>1)</sup>	jan–sep 2015 <sup>1)</sup>	R12M sep 2016 <sup>1)</sup>	2015 <sup>2)</sup>	2014 <sup>2)</sup>	2013 <sup>2)</sup>	
<b>Den löpande verksamheten</b>							
Rörelseresultat efter finansiella poster	198,5	105,6	254,3	161,3	61,3	267,0	
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	81,8	56,0	122,2	96,4	172,0	-115,8	
Erlagd ränta	-26,1	-37,2	-33,8	-45,0	-57,7	-24,1	
Erhållen ränta	0,6	0,7	1,1	1,2	2,8	1,4	
Betald inkomstskatt	-37,8	-22,2	-34,1	-18,5	-18,5	-32,8	
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b>	<b>217,0</b>	<b>102,8</b>	<b>309,7</b>	<b>195,5</b>	<b>160,0</b>	<b>95,7</b>	
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet</b>							
Förändring av varulager	-43,9	-14,9	-11,2	17,9	-11,2	4,6	
Förändring av fordringar	-74,6	-51,8	-39,2	-16,4	4,7	21,7	
Förändring av rörelseskulder	51,1	76,5	24,6	50,0	3,0	-18,2	
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet</b>	<b>-67,4</b>	<b>9,9</b>	<b>-25,8</b>	<b>51,4</b>	<b>-3,6</b>	<b>8,1</b>	
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>149,6</b>	<b>112,7</b>	<b>283,9</b>	<b>247,0</b>	<b>156,4</b>	<b>103,8</b>	
1) Hämtade från Volatis ej reviderade, men översiktligt granskade, konsoliderade delårsrapport för perioden januari–september 2016.							
2) Hämtade från Volatis reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2015, 2014 och 2013.							



B.7	Finansiell information i sammandrag (forts)	Mkr	jan-sep	jan-sep	R12M sep	2015 <sup>2)</sup>	2014 <sup>2)</sup>	2013 <sup>2)</sup>
			2016 <sup>1)</sup>	2015 <sup>1)</sup>	2016 <sup>1)</sup>			
<b>Investeringsverksamheten</b>								
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar			-24,8	-55,0	-38,3	-68,5	-91,5	-46,6
Sålda materiella och immateriella anläggningstillgångar			1,1	0,8	1,6	1,4	1,3	2,3
Investeringar i koncernföretag			-136,1	-601,5	-140,4	-605,8	-296,6	-209,1
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar			-0,2	-3,0	-1,7	-4,5	-	-
Avyttrade finansiella anläggningstillgångar			10,0	-	13,4	3,4	0,2	2,0
Avyttrade koncernföretag			-	14,1	-	14,1	0,5	303,3
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>								
			<b>-150,0</b>	<b>-644,5</b>	<b>-165,5</b>	<b>-660,0</b>	<b>-386,2</b>	<b>51,9</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>								
Aktieägartillskott			0,5	12,9	0,5	12,9	-	2,0
Nyemission			1,0	823,0	1,1	823,1	-	-
Lösen av pensionsskuld			-	-	-77,6	-77,6	-	-
Utdelning stamaktier			-24,5	-	-24,5	-	-11,0	-273,7
Utdelning preferensaktier			-48,1	-32,0	-64,2	-48,1	-	-
Förändring lån			20,3	-257,7	40,1	-237,9	240,3	251,5
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>								
			<b>-50,8</b>	<b>546,2</b>	<b>-124,6</b>	<b>472,4</b>	<b>229,3</b>	<b>-20,2</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>								
			<b>-51,1</b>	<b>14,4</b>	<b>-6,2</b>	<b>59,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>135,5</b>
Likvida medel vid periodens början			200,4	156,2	162,7	156,2	156,6	20,6
Kursdifferenser i likvida medel			11,1	-7,8	3,8	-15,1	0,1	0,5
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>			<b>160,4</b>	<b>162,7</b>	<b>160,4</b>	<b>200,4</b>	<b>156,2</b>	<b>156,6</b>
1) Hämtade från Volatis ej reviderade, men översiktligt granskade, konsoliderade delårsrapport för perioden januari–september 2016.								
2) Hämtade från Volatis reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2015, 2014 och 2013.								
<b>Väsentliga förändringar sedan 30 september 2016</b>								
<ul style="list-style-type: none"> <li>● I oktober 2016 omstrukturerades ägandet i me&amp;i, varigenom Koncernens ägarandel ökades från 60 procent till 65 procent och i samband därmed lämnade Volati 3 AB och Nyrell Four AB (aktieägare i Volati A Holding AB) villkorade aktieägartillskott till Volati A Holding AB.</li> <li>● I oktober 2016 ingick Koncernen avtal om att förvärva Mats Anderssons minoritetsaktiepost om 18 procent i Volati Parts AB (det indirekta ägarbolaget i affärsområdet Handel, dvs. affärsenheterna Thomée, Habo, Bårebo Nordic, Sørbø, Industribeslag, Kellfri och Miljöcenter) för 80 Mkr.</li> <li>● I oktober 2016 ingick Koncernen avtal om ett mindre tilläggsförvärv till affärsenheten Ettikettoprintcom.</li> </ul>								

<p><b>B.8</b></p>	<p><i>Utvald proforma-redovisning</i></p>	<p>Ändamålet med proformainformationen är att redovisa den påverkan som förvärvet av Lomond Industrier samt den kopplade emissionen av preferensaktier skulle ha haft på Volatis konsoliderade resultaträkning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2015 om dessa åtgärder hade genomförts per den 1 januari 2015. Proformainformationen har baserats på och upprättats enligt principerna som gäller enligt International Financial Reporting Standards (IFRS). Volati presenterar denna oreviderade proformaredovisning enbart för illustrationsändamål och den har till syfte att informera 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.</p> <p>Proformainformationen baseras på:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● Volatis reviderade finansiella rapporter som inkluderats i detta Prospekt per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2015, i vilken Lomond Industrier AB konsolideras från och med den 17 augusti 2015, och</li> <li>● uppgifter hämtade från Lomond Industriers oreviderade interna rapportering per och för perioden 1 januari 2015 till 16 augusti 2015, och som upprättats i enlighet med IFRS. Inga proformajusteringar har gjorts för synergieffekter eller integrationskostnader i proformainformationen.</li> </ul> <p>De förutsättningar och antaganden som gjorts är i allt väsentligt följande och som framgår av kolumnerna i nedanstående tabell:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Förvärvet av Lomond Industrier som skedde 17 augusti 2015 har i proformainformationen antagits ha skett före den 1 januari 2015 varför förvärvskostnader hänförligt till Lomond Industrier inte belastat proformainformationen. Vidare har Lomond Industriers resultaträkning för hela räkenskapsåret 2015 konsoliderats i Volati med undantag för de finansiella kostnaderna i Lomond Industrier som har eliminerats i proformainformationen.</li> <li>2. I samband med förvärvet värderades varumärke samt kundrelationer med begränsad nyttjandeperiod. Detta medför en proformajusterings om 2,8 Mkr i ytterligare avskrivningar.</li> <li>3. 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. Utgångspunkten är att genom preferensaktieemissionen om 850 Mkr som delvis användes för att betala förvärvet samt att reglera delar av lånefinansieringen innebar att räntekostnaderna för perioden har justerats för denna minskade belåning. Eftersom även viss del av likviden betalades av befintliga likvida medel har det påverkat ränteintäkterna negativt.</li> <li>4. Skatteeffekter relaterat till tillkommande avskrivningar och justering av räntenettet har justerats i proformainformationen baserat på den svenska bolagsskattesatsen 22 procent.</li> </ol> <p>Den 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. Den proformakonsoliderade resultaträkningen har inte för avsikt att återspegla verksamhetens faktiska 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.</p>
-------------------	---	---

B.8	Utvald proforma-redovisning (forts)	Resultaträkning				
		Mkr	Volati AB Reviderad finansiell information i enlighet med IFRS för perioden 1 januari– 31 december 2015	Lomond Industrier Oreviderad finansiell information i enlighet med IFRS för perioden 1 januari– 16 augusti 2015	Justering	Proforma helår 2015
		<b>Rörelsens intäkter</b>				
		Nettoomsättning	2 187,6	669,4	–	2 857,0
		<b>Rörelsens kostnader</b>				
		Råvaror och förnödenheter	–933,1	–473,8	–	–1 406,9
		Övriga externa kostnader	–413,0	–49,1	4,7 <sup>1)</sup>	–457,4
		Personalkostnader	–582,1	–85,0	–	–667,1
		Avskrivningar	–60,2	–4,9	–2,8 <sup>2)</sup>	–67,9
		Övriga rörelseintäkter	18,4	0,0	–	18,5
		Övriga rörelsekostnader	–3,3	–0,6	–	–3,9
		Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	0,0	–	–	0,0
		<b>Rörelseresultat</b>	<b>214,3</b>	<b>56,0</b>	<b>1,9</b>	<b>272,2</b>
		<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>				
		Finansiella intäkter	22,6	2,9	–1,5 <sup>3)</sup>	24,0
		Finansiella kostnader	–75,6	–9,4	18,7 <sup>3)</sup>	–66,3
		<b>Resultat före skatt</b>	<b>161,3</b>	<b>49,5</b>	<b>19,0</b>	<b>229,8</b>
		Skatt	–35,4	–10,9	–3,5 <sup>4)</sup>	–49,7
		<b>Periodens resultat</b>	<b>125,9</b>	<b>38,7</b>	<b>15,5</b>	<b>180,1</b>
		Hänförligt till:				
		Moderbolagets ägare	92,7	–	–	146,9
		Innehav utan bestämmande inflytande	33,2	–	–	33,2
		Resultat per stamaktie, kr	0,27	–	–	0,41
		Resultat per stamaktier efter utspädning, kr	0,27	–	–	0,41
		Antal stamaktier per balansdagen (31 december 2015)	202 000 000	–	–	202 000 000
		Antal stamaktier per balansdagen (31 december 2015) efter full utspädning	202 000 000	–	–	202 000 000
		1) Se ovanstående punkt 1. 2) Se ovanstående punkt 2. 3) Se ovanstående punkt 3. 4) Se ovanstående punkt 4.				
B.9	Resultatprognos	Ej tillämplig. Bolaget offentliggör inte någon resultatprognos.				
B.10	Revisions-anmärkning	Ej tillämplig. Det finns inte några anmärkningar i revisionsberättelserna.				
B.11	Otillräckligt rörelsekapital	Styrelsen för Volati AB (publ) bedömer att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för Koncernens aktuella behov den närmaste tolv månadersperioden.				

## Sammanfattning

### Avsnitt C - Värdepapper

<b>C.1</b>	<i>Slag av värdepapper som erbjuds och tas upp till handel</i>	Stamaktier i Volati AB (publ) med ISIN-kod: SE0009143662, och Preferensaktier i Volati AB (publ) med ISIN-kod: SE0009143670.
<b>C.2</b>	<i>Denominering</i>	Aktierna är denominerade i svenska kronor.
<b>C.3</b>	<i>Totalt antal aktier i Bolaget</i>	Per datumet för detta Prospekt uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 7 643 534,50 kronor, fördelat på 59 544 502 Stamaktier och 1 603 774 Preferensaktier. Aktiernas kvotvärde är 12,5 öre per aktie.
<b>C.4</b>	<i>Rättigheter som sammanhänger med värdepappren</i>	<p>Varje Stamaktie berättigar till en (1) röst och varje Preferensaktie berättigar till en tiondel (1/10) röst vid bolagsstämma.</p> <p>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).</p> <p>Preferensaktierna har företräde framför Stamaktierna till en årlig utdelning om 40 kronor per Preferensaktie (definierat som "Preferensutdelning" i Bolagets bolagsordning) med kvartalsvis utbetalning från och med tidpunkten för första utbetalningen. Utdelning förutsätter att bolagsstämman beslutar därom. Avstämningsdag för utdelning är den 5 februari, 5 maj, 5 augusti och 5 november eller närmast föregående bankdag för det fall avstämningsdagen infaller på en helgdag. Preferensaktierna medför i övrigt ingen rätt till utdelning. I det fall 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. Efter beslut på bolagsstämma kan Preferensaktierna lösas in, helt eller delvis, till ett bestämt belopp. Samtliga Stamaktier äger lika rätt till andel i Volatis tillgångar, vinst och eventuellt överskott vid likvidation. Vid Bolagets upplösning ska Preferensaktier medföra företrädesrätt framför Stamaktier att ur Bolagets tillgångar erhålla ett belopp per Preferensaktie, motsvarande det vid var tid gällande inlösenbeloppet, innan utskiftning sker till ägare av Stamaktier. Preferensaktier ska i övrigt inte medföra någon rätt till skiftesandel.</p>
<b>C.5</b>	<i>Inskränkningar i den fria överlåtbarheten</i>	Ej tillämplig. Aktierna är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.
<b>C.6</b>	<i>Upptagande till handel</i>	Styrelsen för Volati har ansökt om upptagande till handel av Bolagets Stamaktier och Preferensaktier på Nasdaq Stockholm och Nasdaq Stockholms bolagskommitté beslutade den 8 november 2016 att uppta Volatis Stamaktier och Preferensaktier till handel på Nasdaq Stockholm på sedvanliga villkor, däribland att spridningskravet för Bolagets Stamaktier och Preferensaktier uppfylls senast på noteringsdagen. Handeln beräknas påbörjas omkring den 30 november 2016.
<b>C.7</b>	<i>Utdelningspolicy</i>	Volatis målsättning för Stamaktier är att dela ut cirka 10-30 procent av Koncernens nettoresultat hänförligt till moderbolagets ägare. Vid fastställande av utdelning beaktas framtida förvärvsmöjligheter, utvecklingsmöjligheter i befintliga bolag, Koncernens finansiella ställning och andra faktorer som Volatis styrelse anser vara av betydelse. Utdelning på Preferensaktier ska ske till ett årligt belopp om 40,00 kronor per Preferensaktie, med kvartalsvis utbetalning om 10,00 kronor, i enlighet med bolagsordningen.

## Avsnitt D – Risker

D.1	Risker relaterade till emittenten eller branschen	<p>Huvudsakliga risker för Bolaget och dess verksamhet innefattar:</p> <p><b>Makroekonomiska faktorer</b> Efterfrågan på Volatis produkter och tjänster påverkas i stor utsträckning av makroekonomiska faktorer som ligger utanför Volatis kontroll. Faktorer på den globala kapitalmarknaden och ekonomin i stort såsom förändringar i disponibel inkomst, konsumtion, företagsinvesteringar, volatiliteten och sentimentet på kapitalmarknaden samt inflationen påverkar det affärsmässiga och ekonomiska klimatet. En försvagning av dessa förutsättningar på samtliga eller vissa av de marknader som Koncernen är verksam på kan medföra väsentliga negativa effekter på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.</p> <p><b>Risker relaterade till förvärv och överlåtelser av bolag</b> En väsentlig del av Volatis strategi är att växa genom förvärv som antingen kompletterar eller breddar Koncernens befintliga innehav. Det finns en risk att Volati inte kan identifiera lämpliga förvärvsobjekt eller genomföra förvärv till godtagbara villkor. Företagsförvärv är vidare förenade med stora risker i förhållande till det förvärvade bolaget. Målbolaget kan drabbas av exempelvis kundförluster, regulatoriska bekymmer eller oförutsedda utgifter efter förvärvets genomförande. Detta kan kräva ytterligare kapitaltillskott från Volati eller innebära utebliven avkastning. Det kan också visa sig att integrationskostnaderna är högre än förväntat eller att Volati har betalat mer än vad det förvärvade objektet är värt. Vidare finns det en risk för att förväntade synergi- eller effektiviseringseffekter uteblir eller inte realiseras i förväntad utsträckning. Dessa händelser kan ha en negativ effekt på Volatis verksamhet, resultat och finansiella ställning.</p> <p><b>Decentraliserad organisation</b> Volati tillämpar en decentraliserad organisationsmodell vilket innebär att de tre affärsområdena och de därunder liggande 13 affärsenheterna i stor utsträckning ansvarar för och driver verksamheten självständigt. Det finns en risk för att Volatis organisationsmodell visar sig mindre lämpad att möta eventuella framtida marknadsutmaningar och att Volatis konkurrenskraft och ställning på marknaden kan försvagas som en följd därav. Det finns vidare en risk för att brister i bolagsstyrningen inom var och en av de 13 affärsenheterna kan leda till ofullständiga, olönsamma eller felaktiga affärsbeslut. Organisationsformen kan begränsa Koncernens hantering av rättsliga frågor och regelefterlevnad och Bolaget kan ha mindre möjlighet att övervaka och säkerställa efterlevnad av regler, avtal och riktlinjer. Dessa risker skulle kunna få väsentliga negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.</p> <p><b>Operationell risk</b> Flera av Volatis affärsenheter är beroende av ett eller flera driftsställen eller distributions- och lageranläggningar. Om ett sådant driftsställe eller anläggning av någon anledning förstörs eller stängs, till exempel på grund av storm, översvämning, andra naturkatastrofer, upplopp, arbetsblockad och strejk, brand, sabotage, terrorhandlingar eller statliga interventioner, eller om operativ utrustning eller lagervaror skadas avsevärt, kommer berörd affärsenhet sannolikt att drabbas av svårigheter att distribuera sina produkter eller tjänster.</p> <p><b>Politiska risker</b> Volati har verksamhet i 15 länder och den politiska och samhällsliga utvecklingen i dessa länder påverkar i olika utsträckning Koncernen. En viktig komponent för Koncernens verksamhet och kunderbjudande är den Europeiska unionens inre marknad, dvs. den gemensamma marknaden med fri rörlighet för varor, tjänster, kapital och personer inom den Europeiska unionen. Förändringar i den inre marknadens funktionssätt eller turbulenta politiska och samhällsrelaterade förhållanden på Volatis marknader kan inverka negativt på Volatis verksamhet, resultat och finansiella ställning.</p>
-----	---	--

## Sammanfattning

<p><b>D.3</b></p>	<p><i>Risker relaterade till värdepappren</i></p>	<p>Alla investeringar i värdepapper är förknippade med risker. Sådana risker kan leda till att priset på Bolagets aktier sjunker i värde och investerare kan förlora hela eller delar av sin investering.</p> <p>Huvudsakliga risker relaterade till Bolagets aktier innefattar följande risker:</p> <p><b>Oförutsebara framtida aktiekurser</b></p> <p>Före Erbjudandet finns det ingen offentlig marknad för Bolagets Stamaktier. Det finns en risk för att en aktiv handel med Stamaktierna inte kommer att utvecklas samt att priset i Erbjudandet inte kommer att vara representativt för marknadskursen för Volatis Stamaktier efter noteringen. Utvecklingen av aktiekursen för såväl Stamaktierna och Preferensaktierna kommer att vara beroende av en rad faktorer, varav vissa är bolagsspecifika och andra är knutna till aktiemarknaden eller det allmänna ränteläget som helhet. Dessa faktorer kan öka aktiekursens volatilitet. Det är inte möjligt för Volati att kontrollera alla de faktorer som kan komma att påverka dess aktiekurs och det är således inte säkert att investerare kommer att få tillbaka sin investering.</p> <p><b>Framtida utdelning på Stamaktierna och Preferensaktier</b></p> <p>Enligt Volatis bolagsordning har Preferensaktierna företräde till utdelning framför Stamaktierna. Preferensaktierna har ett lägre röstvärde än Stamaktierna och ägare till Preferensaktier har därför ett begränsat inflytande i Bolaget. Stamaktieägare har inte förbundit sig att rösta för utdelningar. Det finns därmed en risk för att bolagsstämman inte beslutar om utdelning på Preferensaktierna. Vidare bedrivs Volatis verksamhet till huvudsaklig del genom dess affärsenheter och Bolagets möjlighet att generera kontanter för att uppfylla sina skyldigheter eller betala eventuell framtida utdelning är beroende av att det erhåller inkomster och medel från affärsenheterna genom utdelningar eller koncerninterna lån. Framtida utdelningar är beroende av bland annat framtida kassaflöden, resultat och finansiella ställning. Det finns många risker som kan komma att påverka dessa faktorer negativt vilket kan innebära att utdelningar inte kan genomföras i framtiden.</p> <p><b>Finansieringsarrangemang</b></p> <p>Bolaget kan i framtiden komma att ta upp ny finansiering i form av andra preferensaktier, stamaktier eller värdepapper som kan omvandlas till aktier, obligationslån eller genom nya lån från aktieägare, som kan komma att inneha en prioriterad rätt till Koncernens kassaflöden eller vinstmedel framför Stamaktierna och/eller Preferensaktierna. Vidare samordnar Bolaget stora delar av sina finansiella resurser för Koncernen, bland annat genom ett så kallat cash pool-arrangemang samt internlån. Om Bolaget misslyckas med att se till att koncerninterna transaktioner i allmänhet, inklusive transaktioner inom cash pool-arrangemanget, ingås på armlängds avstånd, kan sådana transaktioner och cash pool-arrangemanget medföra att något bolag missgynnas. Ovanstående åtgärder skulle kunna ha en väsentligt negativ påverkan på Stamaktiernas och Preferensaktiernas marknadsvärde.</p>
-------------------	---	--

### Avsnitt E - Erbjudande

<p><b>E.1</b></p>	<p><i>Emissionsbelopp och emissionskostnader</i></p>	<p>Under förutsättning att Erbjudandet fullföljs (och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo) kommer 20 862 069 Stamaktier att emitteras, vilket kommer att tillföra Volati högst cirka 1 210 Mkr före emissionskostnader. Huvudägarna, exklusive Karl Perlhagen, har också åtagit sig att sälja 1 379 311 Stamaktier till en minoritetsägare i Koncernen i samband med att denne minoritetsägare säljer sin befintliga minoritetspost i moderbolaget inom affärsområdet Handel till Koncernen. Inga nya Preferensaktier kommer att emitteras i anslutning till Erbjudandet. Sammantaget beräknas emissionskostnaderna för Bolaget att uppgå till cirka 63 Mkr.</p>
<p><b>E.2a</b></p>	<p><i>Motiv och användning av emissionslikviden</i></p>	<p>För att möjliggöra fortsatt förvärvsdriven tillväxt och tillvarata de förvärvsmöjligheter som Volati och dess affärsenheter identifierar avser Volatis styrelse att besluta om nyemission av Stamaktier. Bolaget förväntar sig att erhålla en bruttolikvid om högst cirka 1 210 Mkr (inklusive fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen) från nyemissionen, vilken kommer att användas för att finansiera ytterligare förvärv under de kommande åren. Ur ett kapitalstrukturperspektiv kommer likviden delvis att användas till att lösa befintliga lån.</p> <p>Styrelsen gör bedömningen att en notering av Stamaktierna och Preferensaktierna på Nasdaq Stockholm gynnar fortsatt expansion och utveckling av Volati, eftersom noteringarna ger en bredare tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna än idag då endast Preferensaktierna är noterade på Nasdaq First North Premier.</p>

E.3	Erbjudandets former och villkor	<p><b>Allmänt</b> Erbjudandet omfattar 18 965 518 nyemitterade Stamaktier som erbjuds av Volati och är uppdelat i två delar:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● erbjudandet till allmänheten i Sverige, och</li> <li>● erbjudandet till institutionella investerare.</li> </ul> <p><b>Anmälan</b> <b>Erbjudandet till allmänheten</b> Anmälan om teckning av Stamaktier enligt Erbjudandet kan göras under perioden 21 november 2016-28 november 2016. Anmälan från allmänheten om teckning av Stamaktier ska avse lägst 200 Stamaktier och högst 20 000 Stamaktier.</p> <p><b>Det institutionella erbjudandet</b> Anmälan om teckning av Stamaktier från institutionella investerare ska ske till Joint Global Coordinators senast klockan 17.00 den 29 november 2016. Anmälan ska ske till Joint Global Coordinators i enlighet med särskilda instruktioner. Förkortad anmälningsperiod för institutionella investerare kommer att offentliggöras via pressmeddelande före den ordinarie anmälningsperiodens utgång.</p> <p><b>Erbjudandepriiset</b> Erbjudandepriiset har fastställts av Bolagets styrelse, i samråd med Huvudägarna och Joint Global Coordinators, till 58 kronor per Stamaktie baserat på de diskussioner som föregått de åtaganden som gjorts av Ankarinvesterarna samt kontakter med vissa institutionella investerare och bygger därmed på efterfrågan och det allmänna marknadsläget. Courtage utgår ej.</p> <p><b>Tilldelning och betalning</b> Beslutet om tilldelning av Stamaktier fattas av styrelsen för Volati, i samråd med Huvudägarna och Joint Global Coordinators.</p> <p><b>Erbjudandet till allmänheten</b> Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan inges. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal Stamaktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Efter det att tilldelning av Stamaktier ägt rum utsänds avräkningsnota omkring den 30 november 2016. De som inte tilldelats Stamaktier erhåller inte något meddelande.</p> <p><b>Det institutionella erbjudandet</b> Beslut om tilldelning av Stamaktier beslutas av styrelsen för Volati i samråd med Huvudägarna och Joint Global Coordinators. Institutionella investerare som bedöms vara långsiktiga ägare i Volati kan komma att prioriteras. Tilldelningen beslutas diskretionärt och någon garanti för tilldelning lämnas inte. Institutionella investerare beräknas omkring den 30 november 2016 i särskild ordning erhålla besked om tilldelning, varefter avräkningsnotor utsänds. Full betalning för tilldelade Stamaktier ska erläggas kontant senast den 2 december 2016, enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota.</p> <p><b>Bristande och felaktig betalning</b> Observera att om likvida medel inte finns på angivet bankkonto respektive värdepappersdepå/Investeringssparkonto kan tilldelade Stamaktier komma att överlåtas till annan. Skulle vederlaget vid en sådan överlåtelse komma att understiga Erbjudandepriiset, kan den som först erhöll tilldelning av dessa Stamaktier komma att få svara för mellanskillnaden.</p> <p><b>Villkor för Erbjudandets fullföljande</b> Erbjudandet är villkorat av att Volati och Joint Global Coordinators träffar avtal om placering av Stamaktier, vilket förväntas äga rum omkring den 29 november 2016, att vissa villkor i avtalet uppfylls samt att avtalet inte sägs upp. Om villkoren inte uppfylls eller om avtalet sägs upp kan Erbjudandet avbrytas. Om Erbjudandet återkallas kommer detta offentliggöras via pressmeddelande senast den 2 december 2016 och inkomna anmälningar kommer att bortses ifrån samt eventuell inbetald likvid kommer att återbetalas.</p>
-----	---------------------------------	---

## Sammanfattning

<b>E.4</b>	<i>Intressen som har betydelse för erbjudandet</i>	Nordea och Carnegie agerar som finansiell rådgivare i samband med Erbjudandet. Nordea och Carnegie har vidare tillhandahållit Bolaget rådgivning i samband med struktureringen och planeringen av Erbjudandet och den planerade noteringen av Volatis Stamaktier och Preferensaktier på Nasdaq Stockholm och erhåller ersättning för sådan rådgivning. Från tid till annan har Nordea och/eller Carnegie tillhandahållit och kommer Nordea och/eller Carnegie att tillhandahålla tjänster, inom den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner, till Bolaget och till Bolaget närstående parter, för vilka de erhållit och kan förväntas erhålla arvoden och andra ersättningar. Nordea är per Prospektets datum den huvudsakliga externa banken och långgivaren till Bolaget. Bolagets legala rådgivare har även, från tid till annan, tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, Bolaget legal rådgivning inom ramen för den dagliga verksamheten i samband med andra transaktioner.
<b>E.5</b>	<i>Säljare av aktier och lock up-avtal</i>	Huvudägarna, aktieägande styrelseledamöter samt ledande befattningshavare i Bolaget har ingått så kallade lock up-åtaganden och har åtagit sig, med vissa förbehåll och undantag, gentemot Joint Global Coordinators under en period om 360 dagar från första dag för handel med Bolagets Stamaktier på Nasdaq Stockholm, att inte minska sitt innehav av aktier i Volati. Bland undantagen märks avyttringar som sker inom ramen för eller i anslutning till Erbjudandet samt avyttring till annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare i Bolaget. Vidare har Bolaget åtagit sig, med vissa förbehåll och undantag, gentemot Joint Global Coordinators att under en period om 180 dagar från första handelsdagen på Nasdaq Stockholm inte öka aktiekapitalet genom emission av aktier. Bland undantagen märks emissioner av aktier som sker i samband med erläggande av förvärvslikvid i samband med förvärv samt emission av teckningsoptioner i samband med incitamentsprogram. Efter utgången av lock-up perioderna får aktierna erbjudas till försäljning, vilket kan påverka marknadspriset på aktierna.
<b>E.6</b>	<i>Utspädningseffekt</i>	Vid full anslutning i Erbjudandet och fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen kommer det totala antalet aktier i Volati öka från 61 148 276 aktier till 82 010 345 aktier och antalet röster öka från 59 704 879,4 till 80 566 948,4, vilket motsvarar en ökning om cirka 34,1 procent av antalet aktier och cirka 34,9 procent av antalet röster, vilket motsvarar en utspädnings-effekt om cirka 25,4 procent av antalet aktier och cirka 25,9 procent av antalet röster.
<b>E.7</b>	<i>Kostnader som åläggs investerare</i>	Ej tillämplig. Courtage utgår ej.



# Risikfaktorer

I detta avsnitt anges några av de risker som kan få betydelse för Volati och Koncernens verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorerna är inte rangordnade efter sannolikhet, betydelse eller potentiell påverkan på Bolagets och Koncernens verksamhet, resultat eller finansiella ställning. Beskrivningen av riskfaktorer är inte fullständig utan innehåller endast exempel på sådana riskfaktorer som en investerare bör beakta tillsammans med övrig information i detta Prospekt. Följaktligen skulle ytterligare riskfaktorer som för närvarande inte är kända eller som för tillfället inte anses vara betydande också kunna väsentligt påverka Bolagets och Koncernens verksamhet, resultat eller finansiella ställning. Värdet på en investering i Volati kan komma att påverkas väsentligt om någon av de angivna riskfaktorerna förverkligas. Investerare uppmanas därför att göra sin egen bedömning av angivna och andra potentiella riskfaktors betydelse för Bolagets och Koncernens verksamhet och framtida utveckling.

## Risker relaterade till Bolaget, branschen och marknaden

### Marknadsrelaterade risker

#### Makroekonomiska faktorer

Volatis affärsenheter är verksamma inom en rad olika branscher. Volati är beroende av att de produkter och tjänster som produceras och erbjuds av affärsenheterna är framgångsrika och efterfrågade, vilket i sin tur beror på faktorer som funktionalitet, pris samt den allmänna efterfrågan på marknaden. Efterfrågan påverkas i sin tur i stor utsträckning av makroekonomiska faktorer som ligger utanför Volatis kontroll och efterfrågan på Koncernens produkter och tjänster kan vara avsevärt lägre i en lågkonjunktur. Förhållanden på den globala kapitalmarknaden och för ekonomin i stort påverkar Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Faktorer som konsumtion, företagsinvesteringar, volatiliteten och sentimentet på kapitalmarknaden samt inflationen påverkar det affärsmässiga och ekonomiska klimatet. En försvagning av dessa förutsättningar på samtliga eller vissa av de marknader som Koncernen är verksam på kan medföra väsentliga negativa effekter på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### Marknadskonkurrens

Samtliga av Volatis affärsenheter verkar inom branscher med betydande konkurrens från nationella och i flera fall internationella aktörer. I flera fall konkurrerar affärsenheterna med aktörer som kan erbjuda ett mer komplett sortiment av varor eller tjänster, har bättre tillgång till finansiering och/eller som har större finansiella, tekniska, marknadsförings- och/eller personalresurser. Respektive affärsenhets framtida konkurrenssituation är bland annat beroende av dess förmåga att möta befintliga och framtida marknadsbehov. Det finns en risk för att Koncernen inte framgångsrikt kommer att utveckla och/eller leverera nya konkurrenskraftiga varor och tjänster eller att kostnadskrävande investeringar, omstruktureringar och/eller pris-sänkningar behöver genomföras för att anpassa verksamheten till konkurrenssituationen. En ökad konkurrens från

befintliga eller nya aktörer och/eller en försämrad förmåga hos affärsenheterna 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 affärsenhets verksamhet, finansiella ställning och resultat, vilket kan få väsentliga negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### Risker relaterade till teknologiförändringar

För att förbli konkurrenskraftiga måste de olika affärsenheterna inom Koncernen fortsätta att lansera nya produkter och tjänster samt öka och förbättra funktionaliteten och egenskaperna hos existerande produkter eller tjänster. Det finns en risk för att Koncernens olika affärsenheter inte kan implementera ny teknik eller anpassa sitt produktutbud och sin affärsmodell i tid för att kunna ta till vara fördelarna av ny eller existerande teknik. Varje sådant misslyckande kan få en väsentlig negativ inverkan på relevant affärsenhets verksamhet, resultat och finansiella ställning, vilket i sin tur kan få en negativ effekt på Volatis resultat och finansiella ställning.

De kostnader som är förenade med att följa med i produkt- och teknologitvecklingen kan vara väsentliga och påverkas av faktorer som helt eller delvis ligger utanför Bolagets kontroll och som inte går att förutsäga. Det innebär att nivån och tidpunkten för framtida rörelsekostnader och kapitalbehov för att följa med i produkt- och teknologitvecklingen kan avvika väsentligt från nuvarande uppskattningar. Oförmåga att finansiera, eller beslut att inte finansiera, dessa kostnader kan få en väsentlig negativ inverkan på relevant affärsenhets verksamhet och resultat, vilket i sin tur kan få väsentliga negativa effekter på Volatis resultat och finansiella ställning.

#### Variationer i väder

Corroventas verksamhet är starkt klimat- och väderberoende. Efterfrågan på Corroventas produkter och tjänster ökar som en konsekvens av de ökade fuktskador som följer av omfattande nederbörd eller översvämningar. Nederbördsmängden varierar dels mellan olika säsonger under

## Risikfaktorer

året och dels mellan olika år. Frånvaron av större nederbördsmängder och översvämningar kan påverka efterfrågan på Corroventas produkter och tjänster negativt, vilket skulle påverka Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### *Risker relaterade till marknadsförutsättningar*

Koncernen och affärsenheterna är verksamma med olika verksamheter på olika marknader. Gemensamt för flera av affärsenheterna är dock att de har distinkta affärsmodeller som är anpassade efter rådande marknadsförutsättningar på de marknader där affärsenheterna är verksamma. Exempelvis bygger NaturaMed Pharmas affärsmodell på att erbjuda produkter genom distansförsäljning och e-handel och Thomées affärsmodell bygger på att som grossist erbjuda produkter som tillverkats av Thomées leverantörer.

Konkurrenter kan vara bättre på att exploatera sådana marknadsförutsättningar. Flera faktorer kan dessutom orsaka förändringar i dessa marknadsförutsättningar, och konkurrenter till Bolagets affärsenheter kan vara bättre på att anpassa sin affärsmodell till sådana förändringar.

Exempelvis kan Bolaget få ny eller ökad konkurrens genom att såväl nationella som internationella allmänna e-handelsåterförsäljare etablerar sig och riktar in sitt kunderbjudande mot Bolagets affärsenheters marknader, att befintliga konkurrenter tar fler marknadsandelar genom att börja fokusera på online-försäljning eller utvecklar e-handelslösningar som är bättre och mer effektiva än de som respektive affärsenhet har utvecklat, vilket exempelvis skulle kunna påverka NaturaMed Pharmas affärsmodell negativt.

Ett annat exempel är att balansen i värdekedjan mellan producenter, distributörer och slutkunder förändras på de marknader där Bolagets affärsenheter är verksamma. Exempelvis kan tillverkare och leverantörer ändra strategi och kringgå grossister och andra återförsäljare genom att sälja sina produkter direkt till slutkund. Dessutom kan konsumentinriktade återförsäljare expandera sitt kunderbjudande mot grossistmarknaden, till B2B-marknaden, vilket exempelvis skulle kunna påverka Thomées affärsmodell negativt.

Dylika förändringar i marknadsförutsättningar, såsom nya distributionskanaler eller utvecklade värdekedjor, kan få väsentliga negativa konsekvenser för Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **Strategiska och operationella risker**

#### *Risker relaterade till förvärv och överlåtelser av bolag*

En väsentlig del av Volatis strategi är att växa genom förvärv, som antingen kompletterar eller breddar Koncernens befintliga innehav. Sedan 2004 har Koncernen genomfört 22 förvärv varav 18 med ett kassa- och skuldfritt bolagsvärde överstigande 10 Mkr. Det finns en risk att Volati inte kan identifiera lämpliga förvärvsobjekt eller genomföra förvärv till godtagbara villkor. Att genomföra företagsförvärv är därutöver ofta en omfattande och komplicerad process som aktualiserar väsentliga kostnader för till exempel finansiering samt finansiella, legala och andra rådgivare. En stor del av sådana kostnader belastar Koncernen även om ett förvärv - av olika anledningar - inte fullföljs och Bolaget inte tillförs något värde. Detta skulle kunna inverka negativt på utvecklingen av Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Företagsförvärv är vidare förenade med stora risker i förhållande till det förvärvade bolaget. Volati genomför inför varje investering, men i varierande utsträckning, en finansiell, legal och organisatorisk genomgång av mål-bolaget, men det finns en risk för att eventuella problem och framtida förluster inte upptäcks vid en sådan genomgång. Målbolaget kan drabbas av exempelvis kundförluster, regulatoriska bekymmer eller oförutsedda utgifter efter förvärvets genomförande. Detta kan kräva ytterligare kapitaltillskott från Volati eller innebära utebliven avkastning. Det kan också visa sig att integrationskostnaderna är högre än förväntat eller att Volati har betalat mer än vad det förvärvade objektet är värt. Det är sannolikt att Volati inte kan få ersättning från säljaren för sådana kostnader. Således kan sådana händelser ha en negativ effekt både på relevant bolags verksamhet, resultat och finansiella ställning, men också på Volatis verksamhet, finansiella ställning och resultat. Vidare finns det en risk för att förväntade synergi- eller effektiviseringseffekter uteblir eller inte realiserar i förväntad utsträckning, vilket skulle kunna få negativa effekter på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

I samband med eventuell avyttring lämnar Volati typiskt sett sedvanliga garantier till förvärvaren med avseende på det avyttrade bolagets legala och finansiella ställning samt utveckling. Det finns därmed en risk för att Koncernen kan komma att behöva ersätta en förvärvare för kostnader och förluster som uppkommer i det avyttrade bolaget, vilket skulle kunna ha väsentlig negativ effekt på Koncernens resultat och finansiella ställning.

#### *Risker relaterade till bolagsutvecklingen*

Ytterligare en väsentlig del av Bolagets strategi är Volatis strategi för bolagsutveckling. Grundidén för utvecklingen av affärsenheterna är att i hög grad behålla bolagens lokala entreprenörsanda, och därtill addera ledarskap, kunskap, processer och finansiella resurser.

En viktig del i denna bolagsutveckling i samband med förvärv är ibland nyrekryteringar för att ersätta tidigare ägare av bolagen, då dessa tidigare ägare har varit involverade i en stor del av verksamheten. Det finns en risk att dessa nyrekryteringar misslyckas eller uteblir.

Volatis förmåga att genomföra denna strategi och utveckla bolag beror på flera faktorer. Om Volati misslyckas med någon eller flera av dessa faktorer finns det en risk att Volati misslyckas med bolagsutvecklingen i en eller flera affärsenheter. Dessa risker kan få väsentliga negativa konsekvenser för Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### *Finansiell utveckling avseende affärsenheternas verksamhet*

Koncernen har investerat väsentliga belopp i utveckling av produkter och tjänster. Om bolagens produkter/tjänster inte efterfrågas eller annars saknar konkurrenskraft eller om de utvecklingsinvesteringar som gjorts inte visar sig ha de funktioner som avsetts kan det uppstå behov av nedskrivningar i affärsenheterna - samt ytterligare utvecklingskostnader. Detta kan få en negativ inverkan på den affärsenhetens verksamhet, resultat och finansiella ställning, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Vidare gör Koncernbolagen i varierande utsträckning investeringar i materiella och immateriella anläggningstill-

gångar, exempelvis IT-system. Om sådana investeringar inte faller ut enligt plan, exempelvis om en investering sker i en maskin av väsentligt värde och det visar sig att den inte fungerar som tänkt eller inte har den kapacitet som var avsedd eller inte kan utföra de moment som planerats eller att kunderna inte efterfrågar de produkter som den kan producera, kan det få en negativ inverkan på den affärsenhetens verksamhet, resultat och finansiella ställning, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Redovisningen av ägandet inom respektive affärsområde i Koncernens balansräkning inkluderar i varierande utsträckning goodwillvärde och andra immateriella tillgångar. Per den 31 december 2015 uppgick Koncernens immateriella anläggningstillgångar till 1 688,6 Mkr varav goodwill uppgick till 1 365,3 Mkr. Om affärsenheterna inte utvecklas enligt plan 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 visst affärsområdes goodwill eller andra immateriella tillgångar inom Koncernen. En sådan situation kan också uppstå vid en väsentlig ökning av den tillämpliga diskonteringsräntan. Sådana risker kan få väsentliga negativa konsekvenser för Koncernens resultat och finansiella ställning.

#### **Förmåga att rekrytera och behålla personal**

Volati har en organisation av begränsad storlek. Volatis framtida framgångar beror bland annat på förmågan att kunna behålla och fortsätta motivera dessa medarbetare samt att kunna rekrytera, behålla och utveckla andra kvalificerade ledande befattningshavare och nyckelanställda. Om nyckelpersoner lämnar Koncernen och lämpliga efterträdare inte kan rekryteras kan detta få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### **Decentraliserad organisation**

Volati tillämpar en decentraliserad organisationsmodell, vilket innebär att de tre affärsområdena och de därunder liggande 13 affärsenheterna i stor utsträckning ansvarar för och driver verksamheten självständigt. Koncernledningen styr, kontrollerar och följer upp verksamheten i Koncernen främst genom att tillsätta affärsområdeschefer liksom verkställande direktör och styrelse för ett flertal affärsenheter samt genom att löpande följa utvecklingen med hjälp av bland annat sedvanligt styrelsearbete och månadsrapporteringar.

Bolagsstyrningen i en decentraliserad organisation som Volatis ställer höga krav på finansiell rapportering och uppföljning. Bolaget och samtliga affärsenheter använder samma koncernrapporteringssystem. Det är styrelsens bedömning att den decentraliserade organisationsmodellen historiskt sett har varit till fördel för Koncernen. Det finns emellertid en risk för att organisationsmodellen visar sig mindre lämpad att möta eventuella framtida marknadsutmaningar och att Volatis konkurrenskraft och ställning på marknaden kan försvagas som en följd därav. Det finns vidare en risk för att brister i bolagsstyrningen inom var och en av de 13 affärsenheterna kan leda till ofullständiga, olönsamma eller felaktiga affärsbeslut. Organisationsformen kan begränsa Koncernens hantering av rättsliga frågor och regelefterlevnad och Bolaget kan ha mindre möjlighet att övervaka och säkerställa efterlevnad av regler, avtal och rikt-

linjer. Dessa risker skulle kunna få väsentliga negativa konsekvenser för Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### **Operationell risk**

All operationell verksamhet i Koncernens affärsenheter 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. Brister i den operationella säkerheten skulle kunna påverka Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning väsentligt negativt.

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

Affärsenheten Besikta Bilprovning är verksam inom besiktningensbranschen. För att bedriva bilbesiktning på den svenska marknaden krävs ackreditering för fordonsbesiktning av Swedac. För ackreditering ställs höga krav på det bolag som önskar bedriva fordonsinspektioner och Swedac genomför regelbundet oberoende granskning av kompetens och arbetsrutiner hos de besiktningensföretag som är ackrediterade. En operationell brist hos Besikta Bilprovning kan leda till att ackrediteringen inte kommer att kunna bibehållas på en eller flera av Besikta Bilprovningens besiktningstationer.

Ovanstående risker kan få väsentliga negativa konsekvenser för Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### **Twister**

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

#### **Otillräcklig intern kontroll**

Om Bolagets rutiner för bolagsstyrning och interna kontroller inte implementeras eller tillämpas korrekt finns risk för att Bolaget och dess affärsenheter inte kan leverera pålitlig finansiell information och effektivt förebygga bedrägerier eller annat olovligt utnyttjande av Koncernen och dess resurser.

Oaktat de policyer, riktlinjer och instruktioner (hantering av utställande av fullmakter och attestinstruktioner) som Koncernen har utfärdat är Koncernen vid eventuella bedrägeriförsök till stor del utelämnad till den mänskliga faktorn och enskilda medarbetares ärlighet och vaksamhet. Bristfälligt och ineffektivt bolagsstyrning eller internkontroll samt bedrägeriförsök riktade mot Koncernen kan medföra

## Risikfaktorer

skada i form av exempelvis felaktiga utgifter, vilket kan leda till väsentligt negativa effekter för Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Om Koncernen inte lyckas inrätta och upprätthålla en lämplig och effektiv bolagsstyrning och intern kontroll kan det medföra att Koncernen drabbas av felaktiga utgifter eller annan skada vilket kan leda till väsentligt negativa effekter för Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### *Strukturförändringar och geografisk expansion*

Volatis kontinuerliga arbete med att försöka effektivisera struktur, produktivitet och affärsenheternas marknadsposition genom exempelvis expansioner kan medföra kostnader för Volati. Eventuella framtida förändringar, såsom exempelvis nedläggningar och uppstarter av produktionsanläggningar, kan även innebära att relationen till anställda, leverantörer och kunder försämras samt att oförutsedda problem i omställningen eller uppehåll i produktionen kan medföra att processen fördröjas. Det finns därmed en risk för att den bedömda fördelen med en investering i en strukturåtgärd eller geografisk expansion inte realiserar, vilket kan komma att inverka väsentligt negativt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Det finns även en risk för att Volatis konkurrenter eller kunder initierar eller är del av större strukturförändringar, där ett eller flera bolag går samman och bildar större enheter. Sådana större enheter har typiskt sett en bättre förhandlingsposition, bättre tillgång till finansiering samt större finansiella, tekniska, marknadsförings- och personalresurser. Konkurrenterna till Volatis affärsenheter kan därigenom stärka sina respektive marknadspositioner på Koncernens bekostnad. För det fall större strukturförändringar inträffar bland kunderna till Koncernen finns det risk för att Volatis affärsenheter kan komma att pressas att sänka priserna eller annars ändra villkoren, med sänkta marginaler som följd. Det finns därmed en risk för att strukturförändringar bland konkurrenterna och kunderna till affärsenheterna kan leda till väsentligt negativa effekter för Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### *Leverantörsrisker*

För att kunna tillverka, sälja och leverera varor och tjänster är affärsenheterna beroende av externa leverantörers överenskomna tillgänglighet, produktionskapacitet, kvalitets-säkring och leveranser. Felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser från leverantörer av olika slag kan innebära att en affärsenhets leveranser i sin tur försenas eller måste avbrytas eller blir bristfälliga eller felaktiga. I vissa fall saknar affärsenheterna skriftliga avtal med leverantörerna och affärsförhållandet är relationsbaserat, vilket gör att det antingen kan vara svårt att kräva vad som är överenskommet eller att tidigare överenskommelser ändras. Det kan påverka affärsenhetens, och i förlängningen Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Om en leverantör skulle få leveransproblem, så är det visserligen Koncernens bedömning att samtliga leverantörer i sig är ersättningsbara, men att det kan ta tid att hitta och förhandla med alternativa leverantörer. Villkoren för sådana alternativa leverantörer kan också komma att vara mindre gynnsamma än nuvarande lösningar. Leveransproblem skulle således riskera att leda till störningar för berörd

affärsenhet, vilket sannolikt skulle påverka affärsenhetens, och i förlängningen Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### *Renomméförsämring*

Gott renommé är centralt för Koncernen och dess verksamhet och intjäningsförmåga. Om Volati eller någon affärsenhet, någon av dess ledande befattningshavare eller styrelseledamöter vidtar någon åtgärd som står i konflikt med de värden som Volati representerar eller om någon affärsenhets tjänster eller produkter inte lever upp till marknadens förväntningar riskerar såväl Volatis som berörda affärsenheters renommé att skadas.

Det händer att affärsenheterna samarbetar med externa aktörer kring kunderbjudanden. Om sådan extern aktör missköter sig i samband med ett sådant samarbete eller av någon anledning misslyckas att leverera en förväntad eller avtalad tjänst eller produkt till affärsenhetens kunder i samband med ett sådant erbjudande så kan affärsenhetens renommé skadas.

Renomméförsämringar kan medföra negativ inverkan på affärsenhetens, och i förlängningen Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### *Miljörisk*

Koncernen äger ett antal fastigheter och det är inte ovanligt att fastigheter ingår när Koncernen genomför förvärv. Detta medför en risk för att förorenade fastigheter är eller kommer i Koncernens ägo.

Enligt miljöbalken har den som har bedrivit en verksamhet som har bidragit till förorening ett ansvar för avhjälpande. Om inte verksamhetsutövaren kan utföra eller bekosta avhjälpande av en förorenad fastighet är den som förvärvat fastigheten, och som vid förvärvet känt till eller då borde ha upptäckt föroreningarna, ansvarig.

Det innebär att krav, under vissa förutsättningar, kan riktas mot Koncernen för marksanering eller avhjälpande avseende förekomst eller misstanke om förorening i mark, vattenområden eller grundvatten. Befintliga eller tidigare bedrivna verksamheter på fastigheterna skulle således kunna föranleda miljörisker som skulle kunna påverka Koncernen negativt.

Koncernen bedriver såväl anmälningspliktig miljöfarlig verksamhet som verksamhet som visserligen inte utgör anmälnings- eller tillståndspliktig miljöfarlig verksamhet enligt miljöbalken men som trots det skulle kunna leda till föroreningar. Koncernens anläggningar hanterar även brandfarliga varor som kan antändas vid felaktig hantering, och som en följd därav föreligger brand-, explosions- och hälsorisker.

Det har konstaterats att affärsenheten Habo kan åläggas ansvar för historiska föroreningar på fastigheter som är upptagna i den databas som länsstyrelserna för över potentiellt förorenade områden, det så kallade EBH-stödet. För detta ändamål har en särskild miljöförsäkring tecknats och tidigare ägare av Habo lämnat kompletterande garantier. Det finns en risk att Habo åläggs ansvar för sanering eller avhjälpande som, helt eller delvis, inte ryms inom försäkringen eller garantierna.

Om Koncernen skulle åläggas att bekosta marksanering eller avhjälpande skulle detta kunna ha en negativ effekt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **Risk för IT-attacker och driftstopp i rapporteringssystem och datahantering**

Bolaget och affärsenheterna använder samma rapporteringssystem. Volati är beroende av detta tekniska system för säker insamling, bearbetning och kommunikation av information samt effektiv uppföljning av affärsenheternas operativa och finansiella resultat. Allvarliga fel, informationsförluster eller längre perioder av driftstopp i rapporteringssystemet kan exempelvis innebära problem för Bolagets utövande av kontroll över affärsenheterna samt förmågan att leverera korrekt information såväl internt i Koncernen som externt till marknaden. Avbrott eller fel i interna och externa IT-system som är kritiska för verksamheten i Bolagets affärsenheter, såsom exempelvis Besiktas uppkoppling till Transportstyrelsens IT-system, kan även medföra att affärsenheternas möjlighet att producera varor eller utföra tjänster begränsas i väsentlig omfattning. Vidare har informationssäkerhetsrisker i allmänhet ökat under de senaste åren på grund av spridningen av ny teknik och den ökade förekomsten av sofistikerade cyberattacker. Informationssäkerhetsintrång i Volatis rapporteringssystem, i affärsenheternas övriga IT-system eller i samarbetspartners IT-system kan störa Koncernens verksamhet och även leda till läckage av konfidentiell och upphovsrättsskyddad information samt andra företagshemligheter. Om information om exempelvis Volatis finansiella utveckling eller kunddata olovligt röjs, distribueras eller används i strid med lagar och regler avseende informationsgivning till marknaden eller dataskydd och personuppgiftshantering kan Bolaget drabbas av både juridiska påföljder och försämrat renommé. Bristfällig tillförlitlighet, funktionalitet, drift och fortsatt utveckling av Koncernens rapporteringssystem eller andra affärskritiska interna och externa IT-system kan därför, om Volati misslyckas att hantera eller förebygga konsekvenserna därav, medföra en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **Regulatoriska risker**

#### **Konkurrensrättsliga frågor**

I den utsträckning Koncernen agerar i strid med tillämpliga konkurrensbestämmelser kan det leda till avgifter och andra sanktioner för inblandade parter, exempelvis i det fall en affärsenhet i något sammanhang anses ha en dominerande ställning och missbrukar densamma eller anses ha ingått ett olovligt konkurrensbegränsande samarbete.

I samband med förvärv och eventuella avyttringar genomför Bolaget själv, tillsammans med motparter och respektive parter rådgivare, konkurrensrättsliga, och andra ägarförändringsrelaterade, analyser och anmälningar till de konkurrensmyndigheter, och andra myndigheter, som bedöms relevanta. Om en sådan analys brister och/eller konkurrensmyndighet, eller annan myndighet, ifrågasätter transaktioner, analyser och/eller anmälningar, kan det leda till avgifter för inblandade parter samt, i särskilda fall, att genomförda transaktioner bedöms som ogiltiga.

Utgången av såväl konkurrensrättsliga som andra förfaranden kan ha väsentligt negativa konsekvenser för Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### **Skatterelaterade risker**

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

mervärdesskatt, regler rörande skattefri avyttring av aktier, övriga statliga och kommunala pålagor samt ränteavdrag och bidrag. Koncernens skattesituation påverkas också av huruvida transaktioner mellan bolag inom Koncernen anses vara marknadsmässigt prissatta.

Koncernen består av drygt 90 bolag vilka, från tid till annan, är föremål för skatte-, moms- eller tullrelaterade granskningar eller revisioner. Vanligen pågår sådan granskning eller revision standardmässigt, vid varje tillfälle, för något eller några av Koncernbolagen. Exempelvis är Besikta Bilprovning vid tidpunkten för detta Prospekt föremål för skatterevision avseende inkomstskatt, mervärdesskatt och arbetsgivaravgifter för 2015. I vissa fall kan dessa granskningar pågå under en utdragen tidsperiod och generellt innebär detta att eventuella skatte- eller tullhöjningar inte kan uteslutas före dess att ärendena har avslutats. Vidare har Habo ett pågående granskningsärende med den norska tullmyndigheten, vilket har varit vilande i ett och ett halvt år.

Det finns minoritetsägare i vissa svenska Koncernbolag. Volatis uppfattning är att dessa minoritetsägare förvärvat sina andelar på marknadsmässiga villkor. Berörda skattemyndigheter kan dock ha en annan uppfattning och anse att transaktionerna inte har skett på marknadsmässiga villkor, varvid det kan föreligga risk för förmånsbeskattning med följd att arbetsgivaravgifter och eventuellt skattetillegg påförs.

Verksamheten bedrivs i enlighet med hur Volati tolkar gällande skattelagstiftning, skatteavtal och krav från berörda skattemyndigheter. De berörda ländernas skattemyndigheter kan göra bedömningar och fatta beslut som avviker från Volatis förståelse eller tolkning av de ovan nämnda lagarna, avtalen och reglerna. Detta samt ovan nämnda granskningar och revisioner kan resultera i att ytterligare skatter ska betalas av något bolag i Koncernen, särskilt med hänsyn till dess finansiering, koncerninterna tillhandahållande samt hur verksamheten historiskt bedrivits i utlandet innan Volati övertog ägandet. Detta kan ha en negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### **Förändrade skatteregler**

Skatteregler är ständigt föremål för förändring och för närvarande pågår bland annat en översyn av ränteavdragsbegränsningsreglerna. Det är nu osäkert hur ett framtida förslag om begränsningsregler kan komma att utformas och när dessa regler kan komma att träda i kraft.

Förslaget skulle beroende på Volatis vid sådan tidpunkt befintliga kapitalstruktur, vid ett införande, kunna få negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Övriga förändringar i regelverken som styr bolagsskatt och övriga skatter och avgifter, kan också påverka förutsättningarna för Koncernens verksamhet och således påverka resultatet. Sådana beslut eller förändringar, eventuellt med retroaktiv verkan, kan i betydande utsträckning påverka Koncernens resultat och finansiella ställning.

#### **Förändrade redovisningsregler**

Volatis verksamhet påverkas av de redovisningsregler som från tid till annan tillämpas i Sverige, inklusive exempelvis IFRS och andra internationella redovisningsregler. Det innebär att Koncernens redovisning, finansiella rapportering och interna kontroll i framtiden kan komma att påverkas

## Risikfaktorer

av och behöva anpassas till förändrade redovisningsregler eller en förändrad tillämpning av sådana redovisningsregler. Detta kan medföra osäkerhet kring Koncernens redovisning, finansiella rapportering och interna kontroll och skulle kunna påverka Bolagets redovisade resultat, balansräkning och egna kapital vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Exempelvis har International Accounting Standards Board beslutat om en ny redovisningsstandard för redovisning av leasingavtal, IFRS 16 Leases. IFRS 16 kommer, förutsatt att den godkänns av EU, att för Bolagets del träda i kraft räkenskapsåret som påbörjas den 1 januari 2019. Enligt nuvarande regler redovisas leasingbetalningar som en rörelsekostnad inkluderad i externa kostnader. IFRS 16 innebär i korthet att operationella leasingavtal, med löptid längre än ett år, istället ska redovisas som tillgång i balansräkningen baserat på ett diskonterat nuvärde av framtida betalningar. Motsvarande belopp ska redovisas som skuld. Resultaträkningen kommer att belastas med avskrivningar över tillgångens nyttjandeperiod, vilket i normalfallet överensstämmer med leasingavtalets längd, och räntekostnader.

IFRS 16 kommer att få en väsentlig påverkan på Bolagets redovisning. Erlagda betalningar för operationella leasingavtal för räkenskapsåret 2015 uppgick till 65,3 Mkr. Per den 30 september 2016 uppgick det odiskonterade beloppet avseende betalningsåtaganden för operationella leasingavtal till 382,7 Mkr.

### *Beroende av lagar, tillstånd och beslut*

Ett begränsat antal av Koncernens affärsenheter bedriver verksamhet som står under olika myndigheters tillsyn, till exempel Besikta Bilprovning och NaturaMed Pharma.

Verksamheten inom Koncernen bedrivs per dagen för detta Prospekt, såvitt styrelsen för Volati känner till, i enlighet med gällande lagar, regler och administrativa krav och föreskrifter. Såvitt styrelsen känner till innehar Koncernen alla erforderliga tillstånd för verksamhetens bedrivande. Om Koncernens tolkning av gällande regelverk visar sig vara felaktig, eller om Bolaget bryter mot gällande regelverk på grund av brister i verksamheten eller på grund av förändringar i regelverket, vilket ibland kan ske med kort varsel, finns det en risk för att Koncernens befintliga tillstånd dras in, begränsas eller inte förnyas, vilket skulle kunna medföra att Koncernen påförs böter, eller andra administrativa sanktioner, och negativ publicitet, vilket i sin tur kan medföra att Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning påverkas väsentligen negativt.

Volatis verksamhet, i synnerhet inom affärsenheterna Tornum och Corroventa, bedrivs i ett flertal olika jurisdiktioner och är därmed föremål för de lokala regler och lagar som gäller inom respektive jurisdiktion såväl som övergripande internationella regler. Sker förändringar i regelverk, framförallt såvitt avser tull- och exportreglering, andra handelshinder såsom pris- och valutakontroller samt övriga offentliga riktlinjer i de länder där bolagen är verksamma eller om sådana bolag inte bedöms uppfylla gällande krav enligt sådana regelverk, kan det komma att negativt påverka respektive affärsenhets verksamhet, finansiella ställning och resultat, vilket även kan få negativa konsekvenser för Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Tornums kunder finansierar i hög utsträckning sina köp med hjälp av olika EU-relaterade stödprogram. Dessa

stödprogram administreras i regel av behöriga myndigheter eller organ i köparens hemland. Effektiviteten i de administrativa processerna för att handlägga utbetalning av stöden varierar och i vissa fall är handläggningstiden betydande och/eller oförutsebar. Om finansieringen av dessa stödprogram generellt ändras eller upphör, varvid Tornums kunders finansieringsförmåga försämras, eller om utbetalningsprocesserna brister eller annars drar ut på tiden kan det komma att negativt påverka Tornums verksamhet, finansiella ställning och resultat, vilket även kan få negativa konsekvenser för Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### *Ändrade legala förutsättningar*

Koncernens verksamhet regleras av lagar, regler och förordningar på både nationell nivå och på EU-nivå.

NaturaMed Pharma erbjuder naturläkemedel, växtbaserade läkemedel och kosttillskott genom distansförsäljning och e-handel. Det är produkter som till sin natur är föremål för omfattande lagstiftning, bland annat avseende produktmärkning, effekt- och hälsopåståenden samt produktinhåll. Vidare bygger NaturaMed Pharmas affärsmodell på distansförsäljning och e-handel, vilket gör att bolaget påverkas av förändrade regler (exempelvis i personuppgiftslagen) eller marknadstendenser (exempelvis att kundunderlaget minskar som en följd av kraftig anslutning till det så kallade NIX-registret) på dessa områden.

I Norge behandlas förslag kring vissa justeringar av marknadsföringslagen (No. *markedsføringsloven*), vilka kan innebära en skärpt reglering avseende telefonförsäljning. Som anges ovan kan en lagförändring som påverkar kundunderlaget påverka NaturaMed Pharma.

Vidare verkar exempelvis Besikta Bilprovning på en avreglerad marknad och regelförändringar eller nyreglering av den svenska fordonsprovningens verksamheten skulle kunna få en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. EU har antagit ett så kallat besiktningsspaket, som syftar till att harmonisera trafiksäkerhetskontrollerna av fordon och föreskriver bland annat minimikrav på besiktningstiderna som varje land måste upprätthålla. EU-reglerna ska vara införlivade i svensk rätt senast den 20 maj 2017. Regeringen bereder frågan om hur besiktningsspaketet ska implementeras i Sverige. Som en del i detta implementeringsarbete har Transportstyrelsen föreslagit att Sverige ska justera besiktningstiderna och införa längsta tillåtna, enligt EU-reglerna, period mellan besiktningstiderna. Flera remissinstanser har kritiserat Transportstyrelsens förslag och riksdagens Trafikutskott har uttalat att Sverige inte bör anpassa intervallet mellan besiktningstillfällen till det som är minimikravet enligt EU-reglerna. En eventuell ändring av besiktningstiderna mot glesare besiktningstiderna kan dock komma att negativt påverka Besikta Bilprovningens verksamhet, resultat och finansiella ställning, vilket även kan få negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Vidare är efterfrågan på Besikta Bilprovningens produkter och tjänster till viss del beroende av en fortsatt politisk vilja att utföra miljö- och säkerhetskontroller av fordon. Det finns risk för att denna vilja förändras till följd av exempelvis nya EU-direktiv eller ändringar i svenska lagar och regler, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Den tyska miljömyndigheten Umweltbundesamt (UBA) överväger att föreslå förbud mot viss typ av torkning (så kallad sandwich-konstruktion). Tyskland är Corroventas viktigaste marknad och en betydande andel av Corroventas befintliga tyska affärer skulle påverkas av ett sådant beslut. Det finns en risk för att Corroventa inte har ersättningsprodukter som svarar upp för att täcka detta, ifall det föreslagna förbudet skulle antas och träda i kraft. Detta skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

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 Volati är tvunget att göra förändringar i Koncernens legala struktur eller att ett tjänste- eller produkt erbjudande måste ändras eller utgå. Det skulle kunna medföra ökade kostnader eller andra ofördelaktiga konsekvenser, som exempelvis försämrade skattesituation eller minskade försäljningsintäkter, för Bolaget eller dess aktieägare. Sådana risker kan få negativa konsekvenser för Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### **Politiska risker**

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

Koncernen har verksamhet i 15 länder och den politiska och samhällsrelaterade utvecklingen i dessa länder påverkar i olika utsträckning Koncernen. Exempelvis sker en stor del av me&i:s produktion i Turkiet, och möjligheten att verka i Turkiet kan bland annat påverkas av den politiska utvecklingen i landet och i regionen. Tornum är verksam i Ukraina och Ryssland, men även i Rumänien och Polen där ny politisk ledning har eller kan komma att ändra förutsättningarna för jordbruket (vilket indirekt påverkar Tornum).

Mot bakgrund av de turbulenta förhållandena mellan Ukraina, Ryssland och EU, föreligger politiska och samhällsrelaterade risker (och därtill relaterade finansiella risker) avseende bland annat Tornums verksamhet i Ukraina och Ryssland. Fortsatta och ytterligare spänningar mellan Ryssland och andra länder kan få betydande politiska konsekvenser till exempel i form av ytterligare sanktioner (ekonomiska eller andra sanktioner) utfärdade av EU, USA, Ryssland eller något annat land eller att Ryssland, såsom svar på sanktioner eller annat, genomför åtgärder mot utländska investerare och företag. Sådana politiska konsekvenser är svåra att förutse och kan i förlängningen inverka negativt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

En viktig komponent för Koncernens verksamhet och kunderbidande är den Europeiska unionens inre marknad, dvs. den gemensamma marknaden med fri rörlighet för varor, tjänster, kapital och personer inom den Europeiska unionen. Förändringar i den inre marknadens funktionssätt, exempelvis som en följd av Storbritanniens folkomröstningsbeslut att lämna Europeiska unionen, kan i förlängningen inverka negativt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### **Produktansvar och produktåterkallande samt projektansvar**

Vissa av affärsenheterna tillverkar produkter som, vid felaktig hantering, kan orsaka person- och materiella skador hos kunderna. Till exempel säljer Thomée, Habo, Bårebo Nordic, Sørbø och Industribeslag produkter såsom verktyg och komponenter, Kellfri säljer maskiner, vagnar, traktorer och tillbehör för lant- och skogsbruk och NaturaMed Pharma säljer kosttillskott, växtbaserade läkemedel och hälsoprodukter. Vad avser Ettikettoprintcoms produkter och tjänster skulle ett fel kunna få betydande följdverkan på grund av den omfattande spridningen av de produkter som Ettikettoprintcoms etiketter ingår i (exempelvis konsumentprodukter). Affärsenheterna kan därmed komma att exponeras för produktansvar och krav på produktåterkallande för det fall att användning av relevant bolags produkter orsakar, uppges orsaka eller befaras kunna orsaka skador på person eller material. Volati har inte någon kontroll över hur produkterna faktiskt används, och slutkunderna kan komma att använda produkterna på ett sätt som orsakar person- eller materiella skador. Det finns en risk för att felaktigheter i Koncernens produkter eller felaktigt användande av produkterna kan leda till produktansvar som i sin tur kan leda till betydande finansiella åtaganden samt negativ publicitet, vilket kan medföra negativa effekter på Bolagets resultat och finansiella ställning. Volati innehar visserligen sedvanlig ansvars- och produktansvarsförsäkring, men det finns en risk för att det skydd som Volati erhåller genom försäkringarna är begränsat på grund av till exempel beloppsbegränsningar och krav på betalning av självrisk.

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 affärsenheten. Ifall ett sådant projekt inte slutförs, kan således affärsenheten finnas ansvarig därtill, vilket kan få negativa konsekvenser för Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### **Immateriella rättigheter**

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

Det finns en risk för att Volati, 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. Volati kan i sådana fall bli inddragen i tvister kring de immateriella rättigheterna.

Detsamma gäller då tredje man skulle kunna komma att göra, eller anklagas för att göra, intrång i Volatis immateriella rättigheter. Det är ofta svårt att förutse utfallet i sådana tvister, och kostnaderna kan - även vid för Volati fördelaktigt utfall - bli betydande samt stora personella resurser kan behöva avsättas till processen. För det fall Volatis skydd för dess immateriella rättigheter inte är tillräckligt eller om

## Risikfaktorer

Volati gör intrång i tredje mans immateriella rättigheter, eller om tredje man gör intrång i Volatis immateriella rättigheter, kan detta komma att påverka Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

### Finansiella risker

#### Kreditrisk

Kreditrisk innebär exponering mot förluster om en motpart inte kan infria sina finansiella åtaganden gentemot Koncernen. Om dessa motparter inte kan uppfylla sina finansiella åtaganden gentemot Koncernen kan det få en negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Per den 30 september 2016 uppgick Koncernens obetalda kundfordringar till 399,7 Mkr.

#### Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken för att Bolaget inte kan infria sina betalningsförpliktelser vid förfallotidpunkten utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt. Volatis tillgängliga likvida medel uppgick per den 30 september 2016 till 160,4 Mkr. Därutöver har Volati (per den 30 september 2016) outnyttjade lånelöften om totalt 50,0 Mkr samt en outnyttjad andel av kontokredit om 200,0 Mkr. Som en effekt av Erbjudandet kommer Koncernen att ingå ett nytt finansieringsarrangemang med Nordea under vilket Volatis tillgängliga lånekredit kommer att uppgå till cirka 750 Mkr, vilket i sin helhet bedöms komma att vara outnyttjat vid finansieringsarrangemangets ikraftträdande. Om Bolagets finansieringskällor visar sig vara otillräckliga kan detta få en väsentligt negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### Refinansieringsrisk och åtaganden i kreditavtal

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

Koncernen har genom Volati Treasury AB sedan november 2014 ett kreditavtal med Nordea Bank AB (publ) om en kreditfacilitet ("**Befintliga Kreditavtalet**") som den 30 september 2016 uppgick till 1,15 Mdkr, varav 200 Mkr är en checkräkningskredit, 400 Mkr är långfristiga lån som inte amorteras och 550 Mkr är en revolverande kreditfacilitet. Det utestående lånebeloppet per den 30 september 2016 var 955,5 Mkr. Befintliga Kreditavtalet löper till den 31 mars 2020. Befintliga Kreditavtalet innehåller sedvanliga åtaganden inklusive finansiellt åtagande att uppnå vissa finansiella nyckeltal avseende senior nettoskuld i förhållande till EBITDA, tillhandahållande av finansiell och viss annan information samt övriga åtaganden vilket bland annat inkluderar begränsningar avseende upptagande av ny skuldsättning (med vissa undantag), negativklausul avseende ställande av säkerheter och borgensåtaganden (med vissa undantag) samt restriktioner avseende förvärv och avyttringar. Avtalet innehåller sedvanliga uppsägningsgrunder. Som säkerhet för låntagarens skyldigheter under det Befintliga Kreditavtalet har låntagaren och andra Koncernbolag ställt säkerhet över vissa väsentliga tillgångar.

Bolaget har den 25 oktober 2016 ingått ett kreditfacilitetsavtal med Nordea om 750 Mkr ("**Kreditfacilitetsavtalet**"), vilket ska refinansiera och ersätta det Befintliga Kreditavtalet. Kreditfacilitetsavtalet innehåller liknande eller förhål-

landevis mindre restriktiva villkor, åtaganden och uppsägningsgrunder jämfört med vad som idag finns i det Befintliga Kreditavtalet. Bland annat tillåts Bolaget att uppta annan skuld om den inte är säkerställd och rankas pari passu med Kreditfacilitetsavtalet. Kreditfacilitetsavtalet innehåller även en så kallad ägarklausul innebärande att om Bolagets aktier upphör att vara noterade på Nasdaq Stockholm, eller om en person som vid ingåendet av Kreditfacilitetsavtalet var aktieägare till mindre än 30 procent av rösterna och kapitalet i Bolaget förvärvar aktier motsvarande 30 procent eller mer av rösterna och kapitalet kan lånet komma att sägas upp av Nordea till förtida omedelbar återbetalning av Nordea. Inga säkerheter ställs av Bolaget eller andra Koncernbolag för Bolagets skyldigheter under Kreditfacilitetsavtalet. Där emot ingår Bolaget ett borgensåtagande för övriga Koncernbolag avseende dessa bolags övriga förpliktelser gentemot Nordea eller närstående bolag. Kreditfacilitetsavtalet träder i kraft efter att och under förutsättning att Noteringen som beskrivs i Prospektet fullföljs samt att övriga villkor för Kreditfacilitetsavtalet uppfylls. I samband med ikraftträdande av Kreditfacilitetsavtalet har Bolaget rätt att begära utbetalning under Kreditfacilitetsavtalet för att refinansiera det Befintliga Kreditavtalet och i samband därmed upphör det Befintliga Kreditavtalet att gälla.

Om Koncernens utveckling avviker från den befintliga strategiska inriktningen kan det uppstå en situation där Bolaget måste anskaffa nytt kapital. Om Bolaget i en sådan situation misslyckas med att anskaffa tillräckligt nytt kapital på gynnsamma villkor, eller överhuvudtaget, kan det få negativ inverkan på Bolagets löpande verksamhet och dess möjligheter att fullgöra sina åtaganden under Kreditfacilitetsavtalet eller i övrigt, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning. Bolaget är i övrigt beroende av övriga Koncernbolag, om Koncernen i sin helhet försämrar sina finansiella resultat, eller om borgensåtagandet nyttjas av Nordea för Bolagets fullgörande av Koncernbolags väsentliga förpliktelser, kan detta ha en negativ effekt på Bolagets möjlighet att uppfylla de i Kreditfacilitetsavtalet specificerade finansiella åtaganden, betalningsskyldigheter (av både principal och upplupen ränta) samt Bolagets åtaganden i övrigt under Kreditfacilitetsavtalet.

#### Ränterisk

Med ränterisk avses risken att förändringar i ränteläget påverkar Volatis räntekostnader. På längre sikt får förändringar i räntan en väsentlig påverkan på Volatis resultat och kassaflöde. Koncernens totala räntekostnader för lån uppgick för räkenskapsåret 2015 till 34,3 Mkr och den genomsnittliga räntenivån på banklån per den 31 december 2015 uppgick till 2,5 procent. Om de rådande räntenivåerna skulle förändras och/eller Bolaget misslyckas med att betala räntor i framtiden kan Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning således påverkas negativt.

#### Risk relaterad till valutarisk

Valutakursrisk består i att valutakursförändringar har en påverkan på Bolagets resultat och uppstår i anslutning till att transaktioner sker i utländsk valuta, vilka uppkommer då Koncernen gör inköp respektive har försäljning i utländsk valuta, samt att tillgångar och skulder innehas i utländsk valuta. Vid konsolidering av utländska dotterbolag sker omräkning från respektive lands valuta till svenska kronor, vilket kan ge negativa effekter på Koncernens finansiella



ställning. En stor mängd inköp sker från leverantörer i länder med annan valuta, samtidigt som många försäljningar sker till kunder i annan valuta. Framtida valutavängningar kan därför medföra negativ påverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning.

### Risker relaterade till erbjudandet och Bolagets aktier

#### *Beroende av andra bolag inom koncernen*

Volatis resultat påverkas till stor del av affärsenheternas resultat. Faktorer som kan ha negativ påverkan på affärsenheternas verksamhet, resultat och finansiella ställning skulle således även kunna påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt. Den framtida utvecklingen i affärsenheterna och/eller förändrade omvärldsfaktorer kan få väsentlig negativ påverkan på affärsenheternas verksamhet, resultat och finansiella ställning, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Volatis resultat och finansiella ställning och därmed den rådande marknadskursen för Bolagets aktier.

#### *Oförutsebara framtida aktiekurser*

Aktieäggande är oundvikligen förenat med risk och risktagande. Eftersom en investering i aktier både kan komma att öka och minska i värde finns en risk för att en investerare inte kommer få tillbaka vad denne investerat. Kursen på Bolagets Stamaktier kan komma att sjunka under teckningskursen, varför den som väljer att teckna Stamaktier i Erbjudandet följaktligen kan komma att göra en förlust vid en senare försäljning av sådana Stamaktier. Även kursen för Bolagets Preferensaktier kan komma att sjunka. Före Erbjudandet finns det ingen offentlig marknad för Bolagets Stamaktier. Det finns således en risk för att en aktiv handel med Stamaktierna inte kommer att utvecklas samt att priset i Erbjudandet inte kommer att vara representativt för marknadskursen för Volatis Stamaktier efter noteringen av Stamaktierna på Nasdaq Stockholm. Utvecklingen av aktiekursen kommer att vara beroende av en rad faktorer, varav vissa är bolagsspecifika och andra är knutna till aktiemarknaden eller det allmänna ränteläget som helhet. Dessa faktorer kan öka aktiekursens volatilitet. Likviditeten för både Stamaktierna och Preferensaktierna kommer sannolikt att vara relativt låg vilket kan innebära svårigheter för aktieägare att förändra sitt innehav samt att fluktuationer i såväl Stamaktiernas som Preferensaktiernas pris kan komma att förstärkas. Likviditeten i Stamaktierna kan förväntas påverkas av den andel (cirka 28 procent) av andelen Stamaktier som kommer att vara i allmän ägo efter Erbjudandet (inklusive Övertilldelningsoptionen). Det är inte möjligt för Volati att kontrollera alla de faktorer som kan komma att påverka dess aktiekurs varför varje investeringsbeslut i Erbjudandet eller annars i Stamaktierna eller Preferensaktierna bör föregås av en noggrann analys.

#### *Framtida försäljningar och emissioner av Bolagets aktier*

De Säljande Aktieägarna, Bolagets styrelseledamöter samt Bolagets ledande befattningshavare har åtagit sig gentemot Joint Global Coordinators att, under en period om 360 dagar från första dag för handel med Bolagets Stamaktier på Nasdaq Stockholm, inte minska sitt innehav av Stamaktier i Volati. Joint Global Coordinators kan dock enligt eget gottfinnande efterge detta åtagande.

Vidare har Bolaget åtagit sig gentemot Joint Global Coordinators att under en period om 180 dagar från första handelsdagen på Nasdaq Stockholm inte öka aktiekapitalet genom emission av Stamaktier eller Preferensaktier eller andra liknande finansiella instrument (annat än i samband med förvärv genom överlåtelse eller emission av Stamaktier eller Preferensaktier). Joint Global Coordinators kan dock enligt eget gottfinnande efterge detta åtagande.

Om Joint Global Coordinators efterger något av ovanstående åtaganden eller om åtagandena har löpt ut, så kan försäljning av stora mängder eller nyemission av Bolagets Stamaktier och/eller Preferensaktier såväl under som efter utgången av aktuell lock up-period potentiellt kunna få en negativ inverkan på aktiernas marknadsvärde.

#### *Aktieägare med betydande inflytande*

Efter Erbjudandets genomförande kommer Karl Perlhagen och Patrik Wahlén att äga och kontrollera cirka 42,2 respektive cirka 23,2 procent av aktierna och cirka 42,8 respektive cirka 23,6 procent av rösterna i Bolaget under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet. Karl Perlhagen och Patrik Wahlén kommer därför, även efter Erbjudandets genomförande, att ha ett betydande inflytande över Bolaget. Karl Perlhagens och/eller Patrik Wahléns intressen kan komma att skilja sig från övriga aktieägares intressen och detta inflytande kan då ha en väsentligt negativ påverkan på aktiernas marknadsvärde.

#### *Nyemission av ytterligare aktier*

Bolaget kan i framtiden komma att nyemittera ytterligare aktier eller värdepapper som kan omvandlas till aktier. Sådana emissioner kan påverka priset på Bolagets Stamaktier och/eller Preferensaktier på ett väsentligt negativt sätt och kan medföra att vinsten per aktie och substansvärdet per aktie minskar. Enligt aktiebolagslagen har aktieägare företrädesrätt att teckna nya aktier *pro rata* i förhållande till sitt nuvarande aktieinnehav (med undantag för aktier som ska betalas med apportegendom) såvida inte bolagsstämman beslutar annat. Enligt aktiebolagslagen måste ett beslut om att frångå befintliga aktieägares företrädesrätt biträdas av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädda vid bolagsstämman. Nyemissioner kan komma att ske med avvikelse från befintliga aktieägares företrädesrätt till de nya aktierna, såsom till exempel vid framtida förvärv eller aktierelaterade incitamentsprogram. Detta kan leda till att de nuvarande aktieägarnas innehav späds ut.

Årsstämman 2016 beslutade också om ett bemyndigande för Bolagets styrelse att besluta om återköp av aktier av sådana av Bolagets aktieslag som vid var tid är noterade på Nasdaq Stockholm. I och med att Stamaktierna och Preferensaktierna (eller möjligen, om Erbjudandet ej fullföljs, endast Preferensaktierna) upptas till handel på Nasdaq Stockholm kommer Bolagets styrelse ha möjlighet att förvärva och avyttra egna aktier i syfte att uppnå flexibilitet beträffande det egna kapitalet och därmed kunna optimera Bolagets kapitalstruktur. Om Bolagets styrelse väljer att utnyttja detta bemyndigande kan det ha påverkan på likviditeten och marknadspriset på Bolagets aktier.

## Risikfaktorer

### *Finansieringsarrangemang*

Koncernen kan i framtiden komma att ta upp ny finansiering i form av andra preferensaktier, stamaktier eller värdepapper som kan omvandlas till aktier, obligationslån eller genom nya lån från aktieägare, som kan komma att inneha en prioriterad rätt till Koncernens kassaflöden eller vinstmedel framför Stamaktierna och/eller Preferensaktierna. Detta kan komma att ske i samband med en förändring av Koncernens kapitalstruktur. Detta skulle kunna ha en negativ påverkan på aktiernas marknadsvärde.

Volati samordnar stora delar av sina finansiella resurser för Koncernens allmänna bästa, bland annat genom ett så kallat cash pool-arrangemang samt internlån. Om Bolaget misslyckas med att se till så att transaktioner bolagen emellan i allmänhet, inklusive transaktioner inom cash pool-arrangemanget, sker på armlängds avstånd, kan sådana transaktioner och cash pool-arrangemanget medföra att något bolag missgynnas (inklusive att bolag som inte är direkt eller indirekt helägda av Volati gynnas framför bolag vilka är direkt eller indirekt helägda av Volati). Det skulle kunna ha en väsentligt negativ påverkan på Stamaktiernas och Preferensaktiernas marknadsvärde.

### *Framtida utdelning på aktierna*

Om bolagsstämman fastställer framtida utdelning har aktieägaren rätt att erhålla denna. Svensk lag begränsar styrelsens och Bolagets möjligheter att föreslå eller meddela utdelning till vissa medel som är tillgängliga för detta ändamål enligt lag. Dessutom bedrivs Volatis verksamhet till huvudsaklig del genom dess affärsenheter och Bolagets möjlighet att generera kontanter för att uppfylla sina skyldigheter eller betala eventuell framtida utdelning är beroende av att det erhåller inkomster och medel från affärsenheterna genom utdelningar eller koncerninterna lån. Därutöver innehåller Volatis bolagsordning en bestämmelse som kan begränsa utdelningen till Stamaktierna för det fall kvoten (preferensaktiekvoten) av (a) den sammanlagda summan för samtliga utestående Preferensaktier (beräknad per 575 kronor per Preferensaktie) dividerad med (b) Koncernens rapporterade EBITDA rullande tolv månader överstiger fem (5) gånger. Per den 30 september 2016 uppgick denna preferensaktiekvot till 2,36 gånger. Utdelning till Stamaktier är även begränsad, enligt bolagsordningen, om Bolaget inte har betalat ut förfallen utdelning till Preferensaktierna i enlighet med bolagsordningen.

Tecknare av aktier i Erbjudandet är berättigade till utdelning (i den mån sådan beslutas) från och med dagen tecknaren tagits upp som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken. De aktier som innehas på den av bolagsstämman eller styrelsen beslutade avstämningsdagen är berättigade till utdelning. Framtida utdelningar och storleken på sådana eventuella utdelningar, är beroende av Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov och andra faktorer. Det finns vidare många risker som kan komma att påverka Bolagets verksamhet negativt vilka kan innebära att Bolagets framtida resultat inte möjliggör utdelning i framtiden.

### *Framtida utdelning på Preferensaktierna*

Enligt Volatis bolagsordning har Preferensaktierna företräde till utdelning framför Stamaktierna. Enligt svensk lag beslutar bolagsstämman om utdelning med enkel majoritet, varvid ägare till Preferensaktier har begränsat inflytande då varje Preferensaktie berättigar till en tiondels (1/10) röst samtidigt som varje Stamaktie berättigar till en (1) röst. Detta

innebär, om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet, att samtliga Preferensaktier kommer motsvara en röstandel om cirka 0,2 procent. Stamaktieägare har inte förbundit sig att rösta för utdelningar. Det finns därför en risk att Volatis bolagsstämman inte beslutar om utdelning på Preferensaktierna. Vidare får utdelning endast ske om det finns utdelningsbara medel hos Volati och under förutsättning att sådant beslut framstår som försvarligt med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av eget kapital samt Volatis konsolideringsbehov, likviditet och finansiella ställning. Framtida utdelningar och storleken på utdelningar är därför i stor utsträckning bland annat beroende av Volatis framtida verksamhet och resultat. Det finns många riskfaktorer som kan komma att påverka Volatis framtida verksamhet negativt och det kan inte garanteras att Bolaget kommer att kunna prestera resultat som möjliggör utdelning på Preferensaktierna i framtiden.

### *Ankarinvestarnas åtaganden är inte säkerställda*

Ankarinvesterarna har åtagit sig att teckna Stamaktier i Erbjudandet motsvarande totalt 700 Mkr, vilket motsvarar 12 068 962 Stamaktier. Baserat på full teckning i Erbjudandet och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet omfattar åtagandet motsvarande 58 procent av det totala antalet Stamaktier som omfattas av Erbjudandet och cirka 15 procent av det totala antalet Stamaktier i Bolaget efter Erbjudandet. Ankarinvesterarnas åtaganden är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel eller liknande arrangemang. Det finns således risk för att Ankarinvesterarna inte kommer att infria sina åtaganden. Ankarinvesterarnas åtaganden är vidare förenade med villkor. För det fall någon av Ankarinvesterarna inte infriar sitt åtagande eller om något av villkoren för Ankarinvesterarnas åtaganden inte uppfylls, skulle det kunna få en negativ effekt på genomförandet av Erbjudandet.

### *Aktieägare i andra jurisdiktioner förhindrade att delta i eventuella framtida företrädesrättsemissioner*

Om Bolaget emitterar nya aktier i en företrädesemission har befintliga aktieägare, som huvudregel, företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till sitt aktieinnehav vid tidpunkten för emissionen. Aktieägare i vissa andra länder kan dock vara föremål för inskränkningar som förhindrar dem från att delta i sådana företrädesemissioner eller deras deltagande kan på annat sätt vara försvårat eller begränsat. Aktieägare i USA kan till exempel vara förhindrade att företrädesvis teckna nya aktier om aktierna eller teckningsrätterna inte är registrerade i enlighet med U.S. Securities Act av 1933 i gällande lydelse och något undantag från registreringskraven inte är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på liknande sätt om teckningsrätterna eller de nya aktierna inte har blivit registrerade eller godkända av behöriga myndigheter i dessa jurisdiktioner. Bolaget har ingen skyldighet att ansöka om registrering enligt U.S. Securities Act av 1933 i gällande lydelse eller söka motsvarande godkännande enligt lagstiftning i andra jurisdiktioner utanför Sverige vad gäller eventuella teckningsrätter och aktier, och ett sådant förfarande i framtiden kan vara både opraktiskt och dyrt. I den omfattning som aktieägare i jurisdiktioner utanför Sverige är förhindrade att företrädesvis teckna nya aktier i eventuella framtida företrädesemissioner kan deras ägande komma att spädas ut eller minska i värde.



# Inbjudan till teckning av stamaktier i Volati AB (publ)

Styrelsen för Volati har, i syfte att främja Bolagets fortsatta utveckling och tillväxt, beslutat att verka för en kapitalanskaffning om cirka 1 100 Mkr. Vidare har styrelsen för Volati ansökt om upptagande om handel av Bolagets Stamaktier och Preferensaktier på Nasdaq Stockholm. Noteringen på Nasdaq Stockholm förväntas främja Volatis utveckling och fortsatta tillväxt genom bland annat en förbättrad tillgång till kapitalmarknaden och en diversifierad bas av nya svenska och internationella institutionella aktieägare.

Styrelsen för Volati avser att, med stöd av bemyndigande från den extra bolagsstämman den 15 september 2016, besluta om nyemission av 18 965 518 Stamaktier i enlighet med villkoren i detta prospekt ("**Erbjudandet**"). Baserat på full anslutning omfattar Erbjudandet cirka 23,7 procent av aktierna och cirka 24,1 procent av rösterna i Bolaget. Genom nyemissionen kommer Volati att tillföras kapital om cirka 1 100 Mkr före emissionskostnader. Rätt att teckna Stamaktierna ska tillkomma allmänheten i Sverige samt institutionella investerare i Sverige och internationellt. Inga nya Preferensaktier kommer att emitteras i anslutning till Erbjudandet. För att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet har Bolaget även lämnat en option ("**Övertilldelningsoptionen**") till Joint Global Coordinators att teckna ytterligare högst 1 896 551 Stamaktier, motsvarande upp till tio procent av det högsta antalet Stamaktier som omfattas av Erbjudandet eller upp till cirka 2,3 procent av antalet aktier i Bolaget.

Didner & Gerge Fonder AB, Fjärde AP-fonden, Handelsbanken Fonder AB och Peter Lindell, privat och genom kontrollerade bolag, ("**Ankarinvesterarna**") har åtagit sig att teckna Stamaktier i Erbjudandet för totalt 700 Mkr, vilket motsvarar 12 068 962 Stamaktier. Baserat på full teckning i Erbjudandet och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo omfattar åtagandena motsvarande cirka 58 procent av det totala antalet Stamaktier som omfattas av Erbjudandet och cirka 15 procent av det totala antalet Stamaktier i Bolaget efter Erbjudandet.

Stamaktierna erbjuds till ett erbjudandepreis om 58 kronor per Stamaktie ("**Erbjudandepriset**"). Erbjudandepriset har fastställts av Bolagets styrelse, i samråd med Huvudägarna samt Joint Global Coordinators, baserat på de diskussioner som föregått de åtaganden som gjorts av Ankarinvesterarna samt kontakter med vissa institutionella investerare och bygger därmed på efterfrågan och det allmänna marknadsläget.

Förutsatt full anslutning till Erbjudandet, och vid fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen, uppgår värdet av Erbjudandet till cirka 1 210 Mkr, som i sin helhet kommer att tillföras Bolaget. Fulltecknas Erbjudandet kommer det att medföra att det totala antalet aktier i Volati ökar från 61 148 276 aktier till 82 010 345 aktier, varav 80 406 571 Stamaktier och 1 603 774 Preferensaktier, och att antalet röster ökar från 59 704 879,4 till 80 566 948,4. Det motsvarar en ökning om cirka 34,1 procent av antalet aktier och 34,9 procent av antalet röster, vilket motsvarar en utspädnings effekt om cirka 25,4 procent av antalet aktier och cirka 25,9 procent av antalet röster. De totala emissionskostnaderna för kapitalanskaffningen, inklusive Erbjudandet, beräknas uppgå till cirka 63 Mkr.

Stockholm den 18 november 2016

**Volati AB (publ)**  
*Styrelsen*

# Bakgrund och motiv

Volati grundades 2003 av Karl Perlhagen och Patrik Wahlén med affärsidén att förvärva bolag med beprövade affärsmodeller, ledande marknadspositioner och starka kassaflöden till rimliga värderingar och vidareutveckla dessa med fokus på långsiktigt värdeskapande. Volati har sedan dess vuxit kraftigt både organiskt och genom de 22 förvärv som har genomförts sedan 2004. Volati är en industrigrupp bestående av 13 affärsenheter organiserade i de tre affärsområdena Handel, Industri och Konsument. Totalt har Koncernen ett fyrtiotal rörelsedrivande bolag i 15 länder med störst andel av nettoomsättningen i Sverige. Under perioden 2005-2015 uppvisade Volati en CAGR i EBITA om 38 procent, och Bolaget redovisade en nettoomsättning om 3 158 Mkr och en EBITA exkl. jämförelsestörande poster om cirka 344 Mkr i det tredje kvartalet 2016 rullande tolv månader.<sup>1)</sup>

Tillväxt via förvärv är en central del av Volatis affärsidé. Förvärv sker dels av bolag som bildar nya egna affärsenheter, så kallade plattformsförvärv, och dels genom tilläggsförvärv till befintliga affärsenheter. Det Volati söker, och historiskt har investerat i, är främst bolag med beprövade affärsmodeller, ledande marknadspositioner och starka kassaflöden. De senaste åren har förvärvstakten ökat och i juni 2015 genomförde Volati en nyemission av Preferensaktier om cirka 850 Mkr för att finansiera ytterligare förvärv. Volati hade per den 30 september 2016 genomfört sex förvärv under de föregående 18 månaderna, varav ett plattformsförvärv som blev grunden till affärsområdet Handel och fem tilläggsförvärv. För att möjliggöra fortsatt förvärvsdriven tillväxt och tillvarata de förvärvsmöjligheter som Volati och dess affärsenheter identifierar avser Volatis styrelse att besluta om nyemission av Stamaktier. Förutsatt full anslutning till Erbjudandet och fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen kommer Bolaget erhålla en bruttolikvid om cirka 1 210 Mkr från nyemissionen, vilken kommer att användas för att finansiera ytterligare förvärv under de kommande åren. Ur ett kapitalstrukturperspektiv kommer Bolaget att initialt använda emissionslikviden till att reducera utnyttjandet av kreditfaciliteter för att senare öka detta utnyttjande i samband med genomförandet av förvärv. Huvudägarna (exklusive Karl Perlhagen) har också åtagit sig att sälja 1 379 311 Stamaktier till en minoritetsägare i Koncernen i samband med att denne minoritetsägare säljer sin befintliga minoritetspost i moderbolaget inom affärsområdet Handel till Koncernen.

Styrelsen gör bedömningen att en notering av Stamaktierna och Preferensaktierna på Nasdaq Stockholm gynnar fortsatt expansion och utveckling av Volati, då noteringarna ger en bredare tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna än tidigare då endast Preferensaktierna är noterade på Nasdaq First North Premier.

*I övrigt hänvisas till redogörelsen i detta Prospekt som upprättats, i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument, av styrelsen för Bolaget med anledning av ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm samt det i samband därmed lämnade Erbjudandet.*

*Styrelsen för Volati är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Informationen om styrelseledamöterna i Bolaget återfinns i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer". Styrelsen för Volati försäkrar härmed att styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka Prospektets innebörd.*

Stockholm den 18 november 2016

**Volati AB (publ)**

Styrelsen

1) Nettoomsättning och EBITA exkl. jämförelsestörande poster i det tredje kvartalet 2016 rullande tolv månader är hämtade från Volatis ej reviderade, men översiktligt granskade, konsoliderade delårsrapport för perioden januari-september 2016.

# Villkor och anvisningar

## Erbjudandet

Erbjudandet omfattar 18 965 518 nyemitterade Stamaktier som erbjuds av Volati och är uppdelat i två delar:

- erbjudandet till allmänheten i Sverige<sup>1)</sup>, och
- erbjudandet till institutionella investerare<sup>2)</sup>

Utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 30 november 2016.

## Övertilldelningsoption

Bolaget kommer att utfärda en option till Joint Global Coordinators, vilken kan utnyttjas helt eller delvis, under 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets Stamaktier på Nasdaq Stockholm, att teckna ytterligare 1 896 551 Stamaktier av Bolaget, motsvarande tio procent av det totala antalet Stamaktier som omfattas av Erbjudandet, till ett pris motsvarande ErbjudandepriSET, för att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet.

## Fördelning av stamaktier

Fördelning av Stamaktier till respektive del av Erbjudandet kommer att ske på basis av efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av styrelsen för Volati, i samråd med Huvudägarna och Joint Global Coordinators.

## ErbjudandepriSET

ErbjudandepriSET har fastställts av Bolagets styrelse, i samråd med Huvudägarna och Joint Global Coordinators, till 58 kronor per Stamaktie baserat på de diskussioner som föregått de åtaganden som gjorts av Ankarinvesterarna samt kontakter med vissa institutionella investerare och bygger därmed på efterfrågan och det allmänna marknadsläget. Courtage utgår ej.

## Anmälan

### Erbjudandet till allmänheten i Sverige

Anmälan om teckning av Stamaktier kan ske under perioden 21 november till och med den 28 november 2016. Anmälan från allmänheten om teckning av Stamaktier ska avse lägst 200 Stamaktier och högst 20 000 Stamaktier<sup>3)</sup>, i jämna poster om 100 Stamaktier. Anmälan om teckning ska göras enligt nedan angivna instruktioner för respektive bank.

Anmälningar ska vara Nordea, Carnegie eller Nordnet tillhanda senast den 28 november 2016 klockan 17.00. För sent inkommen anmälan, liksom ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel, kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln förtryckta texten. Endast en anmälan per investerare får göras. Om fler anmälningar görs förbehåller sig Nordea, Carnegie och Nordnet rätten att endast beakta den först mottagna. Notera att anmälan är

bindande. Bolagets styrelse, i samråd med Huvudägarna och Joint Global Coordinators, förbehåller sig rätten att förlänga anmälningssperioden. Sådan förlängning kommer att offentliggöras genom pressmeddelande före utgången av anmälningssperioden.

Den som vill använda konton/depåer med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis kapitalförsäkring, för teckning av Stamaktier inom ramen för Erbjudandet måste kontrollera med den bank eller det institut som tillhandahåller försäkringen om detta är möjligt.

### Anmälan via Nordea

Personer som anmäler sig för teckning av Stamaktier genom Nordea måste vid inlämnandet av anmälan ha (i) ett bankkonto (transaktionskonto) hos Nordea samt ett VP-konto eller servicekonto hos Nordea eller ett valfritt värdepappersinstitut, eller (ii) ett bankkonto (transaktionskonto) hos Nordea samt en värdepappersdepå hos ett valfritt värdepappersinstitut, eller (iii) en värdepappersdepå eller ett investeringssparkonto hos Nordea. Observera att bankkontot under (i) och (ii) måste vara ett transaktionskonto det vill säga Personkonto, Aktielikvidkonto, Checkkonto för privatperson, Externt konto/Loro II eller Private Bankingkonto.

Personer som saknar angivna alternativ under (i)-(iii) ovan måste öppna något av dessa innan anmälan lämnas in. Notera även att uppgift om bankkonto hos Nordea är obligatorisk för det fall värdepappersdepå eller investeringssparkonto hos Nordea inte anges. Endast ett bankkonto kan anges för betalning och kontoinnehavaren och den som anmäler sig för teckning av Stamaktier måste vara samma person. Kunder hos Nordea som är anslutna till tjänster via Internet kan anmäla sig för teckning av Stamaktier via Nordeas Internetbank. Anmälan om teckning av Stamaktier kan även göras via särskilt upprättad anmälningssedel som finns tillgänglig på Volatis webbplats ([www.volati.se](http://www.volati.se)) och Nordeas webbplats ([www.nordea.se](http://www.nordea.se)). Anmälningssedeln ska skickas till:

### Nordea Bank AB (publ)

Issuer Services R5303  
105 71 Stockholm  
Sverige

Saldot på det bankkonto eller den/det värdepappersdepå/investeringssparkonto som angivits i anmälan måste, under perioden från och med den 28 november 2016 klockan 17.00 till och med den 2 december 2016 klockan 24.00, motsvara lägst det belopp som anmälan avser. Detta innebär att kontoinnehavaren förbinder sig att hålla beloppet tillgängligt på angivet bankkonto eller värdepappersdepå/investeringssparkonto under nämnda period och att innehavaren är medveten om att tilldelning av Stamaktier kan komma att utebli om beloppet under tidsperioden är otillräckligt.

1) Till allmänheten räknas privatpersoner och juridiska personer i Sverige som anmäler sig för teckning av högst 20 000 Stamaktier.

2) Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för teckning av fler än 20 000 Stamaktier.

3) Den som anmäler sig för teckning av fler än 20 000 Stamaktier måste kontakta Nordea eller Carnegie i enlighet med vad som anges i avsnittet "Anmälan - Erbjudandet till institutionella investerare" på sidan 29.

Observera att beloppet, med undantag för vissa kontotyper, inte kommer att kunna disponeras under den angivna tidsperioden. Så snart som möjligt efter det att tilldelning skett kommer medlen att vara fritt tillgängliga för dem som inte erhåller tilldelning. Medel som inte är tillgängliga kommer även under den angivna perioden att berättiga till ränta i enlighet med villkoren för det bankkonto eller den/det värdepappersdepå/investeringsparkonto som angivits i anmälan.

För investeringssparkonto hos Nordea gäller följande: Om anmälan resulterar i tilldelning kommer Nordea, med användande av den likvid som hålls tillgänglig på anslutet konto, att teckna motsvarande antal Stamaktier i Erbjudandet för vidareförsäljning till kontoinnehavaren för Erbjudandepriiset.

#### *Anmälan via Carnegie*

Den som anmäler sig för teckning av Stamaktier genom Carnegie måste ha en värdepappersdepå alternativt ett investeringssparkonto hos Carnegie. För kunder med ett investeringssparkonto, kommer Carnegie, om ansökan leder till tilldelning, att teckna motsvarande antal Stamaktier i Erbjudandet och vidareförsälja Stamaktierna till kunden till det pris som gäller enligt Erbjudandet. Anmälan kan göras via kontakt med rådgivare på Carnegie. Om kund saknar rådgivare hänvisas kunden att kontakta Privattjänsten.

#### *Anmälan via Nordnet*

Depåkunder hos Nordnet kan anmäla sig för teckning av aktier via Nordnets internetjänst fram till klockan 23.59 den 28 november 2016. För att inte riskera att förlora rätten till eventuell tilldelning ska depåkunder hos Nordnet ha tillräckliga likvida medel, motsvarande det belopp som anmälan avser beräknat på Erbjudandepriiset, tillgängliga på depån från och med den 28 november 2016 klockan 23.59 till likviddagen som beräknas vara den 2 december 2016. Mer information om anmälningsförfarande via Nordnet finns tillgänglig på [www.nordnet.se](http://www.nordnet.se).

#### **Erbjudandet till institutionella investerare**

Institutionella investerare ges möjlighet att delta i Erbjudandet och sista dag för anmälan är den 29 november 2016. Bolaget och Huvudägarna förbehåller sig rätten att förkorta samt att förlänga anmälningsperioden i erbjudandet till institutionella investerare. Sådan ändring av anmälningsperioden förväntas offentliggöras av Bolaget genom ett pressmeddelande senast den 29 november 2016. Anmälan ska ske till Joint Global Coordinators i enlighet med särskilda instruktioner.

### **Tilldelning**

Beslutet om tilldelning av Stamaktier fattas av styrelsen för Volati, i samråd med Huvudägarna och Joint Global Coordinators, varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av Stamaktierna bland allmänheten i Sverige för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Volatis Stamaktier på Nasdaq Stockholm.

#### **Erbjudandet till allmänheten**

Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan inges. I händelse av övertäckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal

Stamaktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. För att Nordeas kunder ska komma ifråga för tilldelning måste saldot på det bankkonto eller den/det värdepappersdepå/investeringsparkonto som angivits i anmälan under perioden från och med den 28 november 2016 klockan 17.00 till den 2 december 2016 klockan 24.00 motsvara lägst det belopp som anmälan avser. För depåkunder hos Nordnet krävs att likvida medel finns tillgängligt på depån från och med den 28 november 2016 till och med den 2 december 2016. Härutöver kan vissa kunder i Nordea och Carnegie komma att särskilt beaktas vid tilldelning.

Tilldelning kan också ske till anställda i Nordea, Carnegie och Nordnet, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med Svenska Fondhandlarföreningens regler och Finansinspektionens föreskrifter.

#### **Erbjudandet till institutionella investerare**

Vid beslut om tilldelning av Stamaktier inom ramen för erbjudandet till institutionella investerare kommer som ovan nämnts eftersträvas att Volati får en god institutionell ägarbas. Fördelning bland de institutioner som lämnat intresseanmälan sker helt diskretionärt. Ankarinvesterarna är dock garanterade tilldelning i enlighet med sina respektive åtaganden.

### **Besked om tilldelning och betalning**

#### **Erbjudandet till allmänheten**

Tilldelning beräknas ske omkring den 30 november 2016. Så snart som möjligt därefter kommer avräkningsnota att sändas ut till de som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats Stamaktier får inget meddelande.

#### *Besked om tilldelning och betalning för anmälningar inkomna till Nordea*

För anmälningar inkomna till Nordea förväntas information om tilldelning vara tillgänglig omkring klockan 09.00 den 30 november 2016 på telefonnummer 010-156 98 00. För att få besked om tilldelning måste följande anges: namn, personnummer/organisationsnummer samt VP-konto-, servicekonto- eller värdedepånnummer hos bank eller annat värdepappersinstitut. De som anmält sig via Internetbanken hos Nordea beräknas kunna erhålla besked om tilldelning även via Internetbanken från och med omkring klockan 09.00 den 30 november 2016.

Likvid beräknas dras från det i anmälan angivna bankkontot eller värdepappersdepån/investeringsparkontot omkring den 2 december 2016. För kunder hos Nordea krävs att likvida medel finns tillgängligt på angivet bankkonto eller värdepappersdepå/investeringsparkonto under perioden från och med den 28 november 2016 klockan 17.00 till och med den 2 december 2016 klockan 24.00.

#### *Besked om tilldelning och betalning för anmälningar inkomna till Carnegie*

För den som anmält sig via Carnegie beräknas besked om tilldelning kunna erhållas av kunds rådgivare alternativt kundansvarig från och med klockan 09.00 den 30 november 2016.

Depåkunder och kunder med investeringssparkonto hos Carnegie beräknas ha sina tilldelade men ej betalda aktier tillgängliga på angiven värdepappersdepå eller investerings-

## Villkor och anvisningar

sparkonto den 30 november 2016. Likvida medel för betalning ska finnas disponibelt på angiven värdepappersdepå eller investeringssparkonto den 2 december 2016.

### **Besked om tilldelning och betalning för anmälningar inkomna till Nordnet**

Besked om tilldelning för de som anmält sig via Nordnets Internettjänst erhåller besked om tilldelning genom en teckning av aktier mot samtidig debitering av likvid på angiven depå, vilket beräknas ske omkring klockan 09.00 den 30 november 2016. Tilldelade aktier bokas mot debitering av likvid på angiven depå, vilket beräknas ske omkring den 30 november 2016.

### **Bristande och felaktig betalning**

Om tillräckliga medel inte finns på bankkontot, värdepappersdepån eller investeringssparkontot på likviddagen, eller om full betalning inte görs i rätt tid, kan tilldelade Stamaktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse understiga Erbjudandepriiset kan den som erhöll tilldelning av Stamaktier i Erbjudandet få stå för mellanskillnaden.

### **Erbjudandet till institutionella investerare**

Institutionella investerare beräknas omkring den 30 november 2016 i särskild ordning erhålla besked om tilldelning, varefter avräkningsnotor utsänds. Full betalning för tilldelade Stamaktier ska erläggas kontant senast den 2 december 2016, enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota.

### **Registrering och redovisning av tilldelade och betalda Stamaktier**

Registrering av tilldelade och betalade Stamaktier hos Euroclear Sweden AB ("**Euroclear Sweden**") beräknas, för såväl institutionella investerare som för allmänheten i Sverige, ske omkring den 2 december 2016, varefter Euroclear Sweden sänder ut en VP-avi som utvisar det antal Stamaktier i Volati som har registrerats på mottagarens VP-konto eller servicekonto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

### **Börsnotering**

Styrelsen för Volati har ansökt om notering av Bolagets Stamaktier och Preferensaktier på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har genom ett delegationsbeslut den 11 november 2016 beslutat att uppta Volati till handel på Nasdaq Stockholm på sedvanliga villkor däribland att spridningskravet för Bolagets respektive aktieslag är uppfyllt senast på första dagen för handel. Handeln beräknas att påbörjas omkring den 30 november 2016. Detta innebär att handel kommer att påbörjas innan Stamaktier överförs till tecknarens VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå och i vissa fall före avräkningsnota erhållits, se vidare avsnittet "*Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade Stamaktier*" på följande sida.

Detta innebär vidare att handel kommer att inledas innan villkoren för Erbjudandets fullföljande uppfyllts. Handeln kommer att vara villkorad härav och om Erbjudandet inte fullföljs ska eventuella levererade Stamaktier återlämnas och eventuella betalningar återgå. Även om Erbjudandet

inte fullföljs avses Preferensaktierna att upptas till handel på Nasdaq Stockholm. Kortnamnet på Nasdaq Stockholm för Bolagets Stamaktie kommer vara VOLO. Kortnamnet på Nasdaq Stockholm för Bolagets Preferensaktie kommer fortsatt vara VOLO PREF.

### **Stabilisering**

I samband med Erbjudandet kan Joint Global Coordinators komma att övertilldela Stamaktier eller genomföra andra transaktioner i syfte att stödja marknadspriset på aktien på en nivå högre än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktien på Nasdaq Stockholm och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Joint Global Coordinators har dock ingen skyldighet att genomföra någon stabilisering och det finns ingen garanti för att stabilisering kommer att genomföras. Stabilisering, om påbörjad, kan vidare komma att avbrytas när som helst utan förvarning, se vidare avsnittet "*Stabilisering*" på sidan 103.

### **Offentliggörande av utfallet i Erbjudandet**

Det slutliga utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande som även kommer att vara tillgängligt på Bolagets webbplats [www.volati.se](http://www.volati.se) omkring den 30 november 2016.

### **Rätt till utdelning**

Stamaktierna medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att Stamaktierna tagits upp till handel. Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Utbetalningen ombesörjs av Euroclear Sweden eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen var registrerad som ägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Beträffande avdrag för svensk preliminärskatt, se avsnittet "*Vissa skattefrågor i Sverige*" på sidan 104. Se även avsnittet "*Utdelning och utdelningspolicy*" på sidan 92.

### **Villkor för Erbjudandets fullföljande**

Erbjudandet är villkorat av att Volati och Joint Global Coordinators träffar avtal om placering av Stamaktier, vilket förväntas äga rum omkring den 29 november 2016, att vissa villkor i avtalet uppfylls samt att avtalet inte sägs upp. Om ovan angivna villkor inte uppfylls eller om avtalet sägs upp kan Erbjudandet avbrytas. Om Erbjudandet återkallas kommer detta offentliggöras via pressmeddelande senast den 2 december 2016 och inkomna anmälningar kommer att bortses ifrån samt eventuell inbetald likvid kommer att återbetalas. Se även avsnittet "*Placeringsavtal*" på sidan 102.

Styrelsen för Volati kommer inte att fullfölja Erbjudandet om den, i samråd med Huvudägarna och Joint Global Coordinators, bedömer att en ändamålsenlig handel i Stamaktier inte kan uppnås.



### Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade Stamaktier

Efter det att betalning för tilldelade Stamaktier har kommit Carnegie, Nordea och Nordnet tillhanda kommer vederbörligen betalda Stamaktier att överföras till av investeraren anvisat VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå. Den tid som erfordras för utskick av avräkningsnotor, överföring av betalning samt överföring av tecknade Stamaktier till investerare i Volatis Stamaktier kan medföra att dessa investerare inte kommer att ha tecknade Stamaktier tillgängliga på anvisat VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå förrän tidigast den 2 december 2016, eller några dagar därefter. Kunder till Nordnet och Carnegie kommer kunna se och handla med tilldelade Stamaktier från och med den 30 november 2016.

Handeln i Bolagets Stamaktier på Nasdaq Stockholm beräknas inledas omkring den 30 november 2016. Det faktum att Stamaktierna kan komma att finnas tillgängliga på investerarens VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå först tidigast den 2 december 2016 kan innebära att investeraren inte har möjlighet att sälja Stamaktierna på Nasdaq Stockholm från och med den dag då handeln i Stamaktierna påbörjats, utan först när Stamaktierna finns tillgängliga på VP-kontot, servicekontot eller värdepappersdepån. Investeraren kan från och med den 30 november 2016 erhålla besked om tilldelning. Se vidare under avsnittet *”Besked om tilldelning och betalning - Erbjudandet till allmänheten”*.

### Övrigt

Att Carnegie och Nordea är Joint Global Coordinators innebär inte i sig att respektive bank betraktar den som anmält sig i Erbjudandet (”tecknaren”) som kund hos banken. Tecknaren betraktas för placeringen som kund hos respektive bank endast om banken har lämnat råd till tecknaren om placeringen eller annars har kontaktat tecknaren individuellt angående placeringen eller om tecknaren har anmält sig via respektive banks kontor eller internettjänst. Följden av att respektive bank inte betraktar tecknaren som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Tecknaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga kunskaper och erfarenheter för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

### Information om behandling av personuppgifter

Den som tecknar Stamaktier i Erbjudandet kommer att lämna in särskild information till bland annat Joint Global Coordinators. Personuppgifter som lämnas till Joint Global Coordinators kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundengagemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Joint Global Coordinators samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Joint Global Coordinators, vilka också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressuppgifter kan komma att inhämtas av Joint Global Coordinators genom en automatisk datakörning hos Euroclear Sweden.

# Grundarna har ordet

## Välkommen att bygga vidare Volati tillsammans med oss!

Nu tar vi vår växande industrigrupp Volati till börsen. Med en beprövad affärsmodell – att förvärva bra bolag, utveckla dem långsiktigt och med starka kassaflöden genomföra ytterligare förvärv – känns det naturligt att ta in mer kapital för att kunna ta tillvara de möjligheter vi ser och därmed skapa god värdetillväxt för Volatis aktieägare.

Vi älskar att bygga bolag. Det gäller såväl Volati som de verksamheter vi förvärvar. På motsvarande sätt som vårt första förvärv, spannmålshanteringsleverantören Tornum, under vårt ägande har gått från en framgångsrik men huvudsakligen svensk verksamhet till en internationell koncern med fyra gånger så stor nettoomsättning, har Volati utvecklats från oss två grundare med var sin dator i ett kontorshotell, till en koncern med över tusen anställda och en nettoomsättning om 3 158 Mkr i det tredje kvartalet 2016 rullande tolv månader, som nu står på trappan till börsen.

Idag har Volati en kostnadseffektiv organisation som utvärderar ett hundratal förvärvsmöjligheter per år och som per den 30 september 2016 hade genomfört sex förvärv under de föregående 18 månaderna. En organisation som stöttar skickliga företagsledningarna i affärsenheterna i att vidareutveckla våra verksamheter organiskt och i att strukturerat leta efter kompletterande förvärv.

Att hitta rätt medarbete och att delegera ansvar har visat sig mycket framgångsrikt. Volati har en väl utarbetad modell för att identifiera och ”skola in” nya talanger i verksamheterna. Det är också så vi har gått till väga för att formera det centrala teamet på Volati och när vi för två och ett halvt år sedan tillsatte Mårten Andersson som VD för Volati.

Vår modell är beprövad, och framförallt skalbar. Vi köper bra bolag och utvecklar dem att bli ännu bättre. Att såväl förvärv som vidareutvecklingen sker utan ett så kallat exitperspektiv ger en uthållig värdeutveckling och ger oss starka kassaflöden.

Dessa kassaflöden är verktyget som möjliggör nya förvärv.

Under 2015 tog vi in kapital via preferensaktier, som noterades på Nasdaq First North, och genomförde förvärvet av Lomond Industrier. Nu tar vi nästa steg genom att notera stamaktien på Nasdaq Stockholm och bjuder därmed in nya stamaktieägare i Volati. För oss som grundare är detta bara en station på resan. Vi vill, från vår plattform i styrelsen, fortsätta att bidra till en stark utveckling, framförallt i att identifiera och möjliggöra nya förvärv.

När vi utvärderar förvärv följer vi devisen ”tacka hellre nej till en bra affär än riskera att tacka ja till en dålig”. Den inställningen avser vi att hålla fast vid, även när vi nu ska sätta nytt kapital i arbete. En annan princip är hur vi ser på valet mellan värdeskapande och utdelning. Volati har som mål att ge 20 procent avkastning på eget kapital. Med det målet känns det naturligt att investera de vinster vi skapar i verksamheten istället för att prioritera utdelningar. Vårt mål är därför att dela ut 10-30 procent av nettoresultatet hänförligt till moderbolagets ägare.

Vi tror mycket på de möjligheter Volati erbjuder och med undantag för de aktier som ska erbjudas en nuvarande minoritetsägare i Koncernen i samband med att denne växlar upp sitt ägande i Koncernen så kommer vi som grundare inte att sälja några aktier när vi nu öppnar för möjligheten att bli stamaktieägare i Volati. För oss båda står Volati för en betydande del av vårt kapital och vi ser Volati som det bästa alternativet för att få en bra avkastning även framöver.

Välkommen att bygga vidare Volati tillsammans med oss!



Karl Perlhagen, grundare och styrelseordförande Volati

Patrik Wahlén, grundare och styrelseledamot Volati

# Verkställande direktören har ordet

Volati är en svensk industrigrupp med 13 stabila och lönsamma affärsenheter i skilda branscher och med verksamheter i 15 länder. Ägarperspektivet är långsiktigt och affärsmodellen tydlig; vi förvärvar välskötta bolag och stöttar dem i att fortsätta utvecklas med entreprenörskapet i fokus. Nu vill vi genom en nyemission och ägarspridning skapa möjligheter att låta fler bolag få växa med Volati som ägare.



Vår vision är att uppfattas som den bästa ägaren av mellanstora bolag. För oss innebär det att ge långsiktiga förutsättningar och stöd för förändring i de områden där Volati har stor kompetens och erfarenhet. Modellen har varit framgångsrik. Vid utgången av det tredje kvartalet 2016 redovisade Volati en nettoomsättning för perioden januari-september 2016 uppgående till cirka 2 427 Mkr och ett EBITA-resultat om cirka 246 Mkr från verksamheterna i Koncernens tre affärsområden Handel, Industri och Konsument. Operativt kassaflöde, som är viktigt för att skapa nya förvärvsmöjligheter, uppgick för samma period till cirka 204 Mkr.

Eftersom vi har ett ägarperspektiv utan planer på att avyttra kan Volati och ledningen i bolagen planera utifrån vad vi bedömer är den mest värdeskapande och långsiktigt hållbara riktningen för verksamheten, istället för att

riskera att maximera utifrån ett kortsiktigt tidsperspektiv. Vi upplever att detta främjar både innovation och effektivitet. Det skapar också en stabil grund för bolagens relationer, såväl internt för ledning och medarbetare, som externt med kunder och partner.

Vi förvärvar välskötta bolag med stabila kassaflöden och potential att successivt växa sig större med det stöd Volati kan ge. Samtidigt är vi tydliga med att det är bolagen själva som ska driva utvecklingen. Rätt människor i våra verksamheter blir därmed en grundbult för Volatis framgång och vi stöttar såväl med att tillsätta och utveckla kompetenta ledningsgrupper och styrelser som att locka nya unga talanger till bolagen.

Att ha Volati som ägare ger bolagen tillgång till en kraftfull verktyglåda med kunskap och processer. Kunskapsöverföringen inom koncernen är central och vi har format en effektiv struktur där vi både tar tillvara de erfarenheter som finns och bidrar genom utbildningar till att höja kompetensen inom områden såsom expansion till nya marknader, prisstrategier och e-handel. Med Volatis finansiella resurser kan vi också stötta bolagen i viktiga investeringar för att skapa förutsättningar att växa och öka lönsamheten.

Jag har haft förmånen att vara med på Volatis resa sedan 2013 då jag, i samband med Volatis förvärv av verksamheten, gick in som VD i Besikta Bilprovning. Sedan 2014 är jag VD för, och delägare i, Volati. Det är oerhört spännande och stimulerande att få arbeta dels med våra drivna och kunniga bolagsledning, dels med det starka team på Volati som arbetar med att stötta befintliga bolag och dels med att identifiera och förvärva nya verksamheter.

Idag är Volati en etablerad aktör på förvärvsmarknaden och vi möter inte sällan ägare som aktivt föredrar oss när de ska sälja sin verksamhet. Det är för oss det bästa betyg vi kan få. Samtidigt är vi ihärdigt selektiva i vår förvärvsprocess; vi genomför enbart förvärv av beprövade bolag till det vi bedömer som rimliga värderingar och kan därmed begränsa vårt risktagande.

Nu fortsätter resan och riktningen är tydlig; Volati ska fortsätta skapa värde genom lönsamma bolag med goda kassaflöden och förmåga till kontinuerlig utveckling. Välkommen som ny stamaktieägare i Volati!








Mårten Andersson, VD

# Marknadsöversikt

## Trender och drivkrafter för Volatis marknadsnischer

Volati är en industrigrupp bestående av 13 affärsenheter organiserade i de tre affärsområdena Handel, Industri och Konsument. Totalt har Koncernen ett fyrtiotal rörelse-

drivande bolag i 15 länder med störst andel av nettoomsättningen i Sverige. Förvärv utgör en central del av Volatis strategi. Volati förvärvar främst bolag med beprövade affärsmodeller, ledande marknadspositioner och starka kassaflöden till rimliga värderingar och vidareutvecklar dessa med fokus på långsiktigt värdeskapande. Volatis strategi för

Affärsområden	Handel						
Affärsenheter							
Andel av affärsområdets nettoomsättning <sup>1)</sup> (R12M sep 2016)	39	26	8	10	3	14	
Produkter och tjänster	Grossist och distributör av byggförlödenheter och verktyg	Utvecklar och säljer beslag inom inredning och säkerhet	Utvecklar och säljer järn- och byggförlödenheter.	Totalerbjudande till den norska dörr- och fönsterindustrin	Utvecklar och säljer produkter för ogräs- och skadedjursbekämpning, gödning, kompostering och växtskydd	Utvecklar och säljer maskiner och redskap som exempelvis inkluderar grönytemaskiner och skogsvagnar, med fokus på prisvärdhet	
Kunder	Återförsäljare inom GDS-marknaden och den professionella bygghandeln. Exempel på kunder är Beijer, Byggmax och XL-Bygg	Återförsäljare inom GDS-marknaden och den professionella bygghandeln. Exempel på kunder är Ahlsell, Byggmakker och Jem & fix	Säljer primärt internt till Thomée och Habo, som i sin tur säljer till återförsäljare inom GDS-marknaden och den professionella bygghandeln.	Dörr- och fönstertillverkare, samt glasmästerier och professionella hantverkare. Exempel på kunder är Gilje Tre, Lian Trevarefabrikk och Løken Trevare	Återförsäljare inom detaljhandeln, järn- och byggfackhandeln, trädgårds-handeln, samt via grossister och distributörer. Exempel på kunder är Ahlsell, Bauhaus och Coop	Lant- och skogsbrukare med mindre gårdar, samt privatpersoner som bedriver hobbylantbruk	
Huvudsaklig marknad	Sverige	Norden (exklusive Island)	Norden, primärt Sverige	Norge	Norden, primärt Sverige, och utvalda europeiska länder	Primärt Norden (exklusive Island), men även Polen och Storbritannien	
Exempel på konkurrenter	Ahlsell samt B&B Tools dotterbolag, såsom Grunda och Luna	Bröderna Miller, Grunda, PN Beslag och Smedbo	ESSVE, Fastening, Gelia, Gunnebo Fastening och V/S/B	Gunnar Eiklid, Optimera och Proff-partner	Bayer, Eurome, MEFA och Weibulls	Nordfarm, Trejon, Bonnet och P. Lindberg	
Huvudsakliga marknadsdrivkrafter	Nybyggnation, renovering och underhåll på bostadsmarknaden – drivet av bland annat urbanisering, befolknings-tillväxt och rörlighet på bostadsmarknaden	Nybyggnation, renovering och underhåll på bostadsmarknaden – drivet av bland annat urbanisering, befolknings-tillväxt och rörlighet på bostadsmarknaden	Nybyggnation, renovering och underhåll på bostadsmarknaden – drivet av bland annat urbanisering, befolknings-tillväxt och rörlighet på bostadsmarknaden	Nybyggnation, renovering och underhåll på bostadsmarknaden samt trender kring energi-effektivisering	Ökande intresse för trädgårdsarbete samt ökad efterfrågan på hållbara och miljövänliga produkter för trädgårdsarbete och alternativa metoder för skadedjursbekämpning	Investeringar i lant- och skogsbruksmaskiner, antalet aktörer som bedriver småskaligt lant- och skogsbruk samt före ändringar i råvarupriser	

1) Affärsenheternas andel av respektive affärsområdes nettoomsättning (R12M sep 2016) har hämtats från Bolagets interna bokförings- och rapporteringssystem och har inte reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor. Affärsområdet Handel inkluderar koncernintern försäljning

bolagsutveckling baseras på att behålla företagets entreprenörsanda, och därtill addera ledarskap, kunskap, processer och finansiella resurser.

Efterfrågan på Volatis affärsenheters produkter och tjänster påverkas av den underliggande marknadsutvecklingen

i affärsenheternas marknadsnicher, vilka är av varierande storlek och med olika drivkrafter. Volatis geografiska fokus är huvudsakligen de nordiska länderna, primärt Sverige. Se nedan en kort beskrivning av de huvudsakliga marknadsnischerna för Volatis 13 affärsenheter.

Industri			Konsument		
					
41	31	28	61	20	19
Utvecklar och tillverkar spannmålshanteringsutrustning till lantbruk och spannmålsindustrin	Försäljning och uthyrning av produkter och lösningar för vattenskada, fukt, lukt och radon	Leverantör av självhäftande etiketter och etiketteringsmaskiner	Besiktning av fordon och paketlösningar med tillhörande säkerhetskontroller och rådgivning	Direktleverantör av receptfria kosttillskott, läkemedel och hälso- produkter till konsumenter	Barn- och damkläder som säljs via homeparties och online
Enskilda jordbrukare, kooperativ och industrikunder. Exempel på kunder är Lantmännen och Charoen Pokphand Group	Sanerings, försäkrings- och byggbolag, samt specialinriktade byggnadsmiljöföretag. Exempel på kunder är Anticimex, Belfor, ISS och Polygon	Bred kundbas, största kundsegmenten är livsmedels- och tobaksindustrin. Exempel på kunder är Kiviks Musteri och Swedish Match	Privatpersoner och företag. Exempel på företagskunder är DSV, TIP Trailer Services och PNO	Privatpersoner, huvudsakligen i åldern 40 till 75 år	Huvudsakligen kvinnor mellan 30–50 år med barn mellan 0–12 år
Europa	Europa, varav störst verksamhet i Sverige och Tyskland	Sverige	Primärt södra Sverige	Sverige, Norge och Finland	Primärt Finland, men även Sverige, Norge, Tyskland och Storbritannien
Buhler, Cimbria och Riela	Aerial, Munters och Trotec	Nationella och lokala aktörer. Exempel på konkurrenter är Lari-Tryck, Nordvalls och Skanem	AB Svensk Bilprovning och Opus	EFI, Norvital, Vesterådens Naturprodukter och VitaeLab	House of Lola, Nosh Organics och Pomp De Lux
Östeuropeiska marknaden drivs av ett underliggande investeringsbehov medan den västeuropeiska marknaden drivs av nya miljöregleringar	Klimatförändringar, med exempelvis ökande antal översvämningar över tid	Kortare produktlivscykel, drivet av kundernas behov att oftare förändra sina produkter	Nyregistrerade fordon, samt fordonsparkens storlek och åldersstruktur	Ökad hälsomedvetenhet och den demografiska utvecklingen mot en allt äldre befolkning	Konsumenters köpkraft samt ökad penetration av homeparties som företeelse på befintliga marknader

### Transaktionsmarknaden

En viktig faktor i Volatis utveckling är att förvärva bolag med beprövade affärsmodeller, ledande marknadspositioner och starka kassaflöden till rimliga värderingar för att vidareutveckla dessa med fokus på långsiktigt värdeskapande. Möjligheten att fortsätta förvärva bolag som uppfyller Volatis investeringskriterier påverkas bland annat av antalet potentiella förvärvsobjekt till försäljning, konkurrensen ifrån andra potentiella köpare av bolagen samt tillgång till förvärvsfinansiering och räntenivåer.

### Potentiella förvärvsobjekt

Volati bedömer, baserat på information från bolagsdatabasen Retriever, att det per den 30 september 2016 fanns cirka 4 400 bolag inom Volatis målgrupp enbart i Sverige, vilken innefattar bolag med varierande storlek och inom ett brett spann av branscher.<sup>1)</sup> Volati har en väl etablerad och fungerande process för att identifiera vilka av dessa som bör utvärderas ytterligare och målbolag identifieras genom flera olika källor. Volati har bilaterala diskussioner med ägare till bolag via relationer och nätverk och blir även kontaktade direkt av ägare. Bolaget har även ett väl etablerat nätverk av rådgivare och andra aktörer som kontaktar Volati löpande gällande försäljningsmandat. Volatis affärsenheter analyserar också kontinuerligt sina respektive marknader för att identifiera tilläggsförvärv. Se vidare under avsnittet "Verksamhetsbeskrivning - Förvärvsprocessen" på sidan 44.

### Konkurrens

Konkurrensen kring potentiella förvärvsobjekt som är av intresse för Volati kommer främst från följande fyra grupper: (1) andra industrigrupper, (2) investmentbolag, (3) riskkapitalbolag, samt (4) industriella aktörer som gör tilläggsförvärv. Volati bedömer att framförallt industrigruppernas, och till viss del investmentbolagens, strategi ligger nära Volatis, genom att de förvärvar bolag med långsiktig ägarambition. Private equity-bolag har ofta en kortare tids-horisont när det gäller investeringsperiod i sina portföljbolag. Industriella aktörer innefattar i stort sett alla företag som avser göra någon form av tilläggsförvärv som kompletterar kärnverksamheten.

Volati anser att man har en konkurrensfördel genom sin breda målgrupp av potentiella förvärvsobjekt. Volatis förvärvsmodell baseras på att göra mindre tilläggsförvärv, ofta i konkurrens med industrigrupper och industriella aktörer, i kombination med större plattformsförvärv i befintliga eller helt nya branscher, typiskt sett i konkurrens med mindre

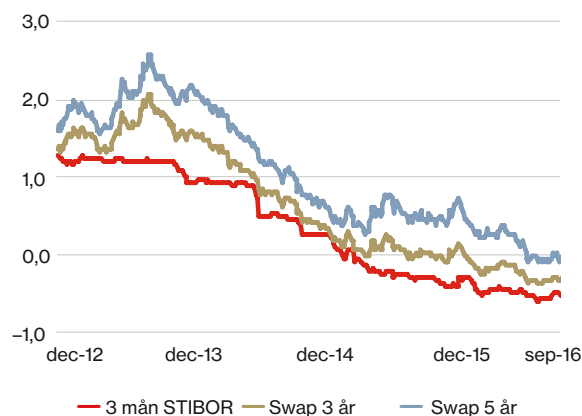
private equity-bolag. Modellen gör att Volati genom att vara diversifierade vad gäller storlek och bransch kan fortsätta förvärva bolag till rimliga värderingar trots att det inom specifika branscher under vissa perioder är låg tillgång på förvärvsobjekt till försäljning eller hög konkurrens bland potentiella köpare.

### Tillgång till förvärvsfinansiering

Volati bedömer att tillgången till förvärvsfinansiering är god och att den nuvarande låga finansieringskostnaden bidrar positivt till utvecklingen på transaktionsmarknaden. Intensiv konkurrens bland finansierare att få låna ut pengar har pressat lånemarginalerna och minskat antal finansiella åtaganden (så kallade kovenanter), vilket gynnar låntagare som använder belåning vid transaktioner. Enligt Almis låneindikator anger hälften av bankkontoren att deras utlåning till företag har ökat under tredje kvartalet 2016, jämfört med andra kvartalet samma år.<sup>2)</sup> I samma undersökning bedömer drygt tre av fyra bankchefer att utlåningen till företag kommer att öka under det närmaste året.

De senaste årens interventioner från centralbanker tillsammans med pågående stödköp från Europeiska Centralbanken och Sveriges Riksbank har pressat räntor till rekordlåga nivåer, vilket har bidragit till ett generellt lägre ränteläge och lägre totala upplåningskostnader för låntagare. I grafen nedan visas utvecklingen av 3-månaders STIBOR och SEK swap-räntorna på 3 respektive 5 år. Dessa marknadsräntor ligger för närvarande på historiskt låga nivåer.<sup>3)</sup>

### Utveckling av swapräntor och STIBOR (december 2012 – september 2016)



1) Bolag med senast rapporterad omsättning mellan 10-2 000 Mkr samt EBITDA mellan 0-200 Mkr.

2) Almi, "Låneindikatorn Q3, 2016".

3) Bloomberg, oktober 2016.

# Verksamhetsbeskrivning

## Volati i korthet

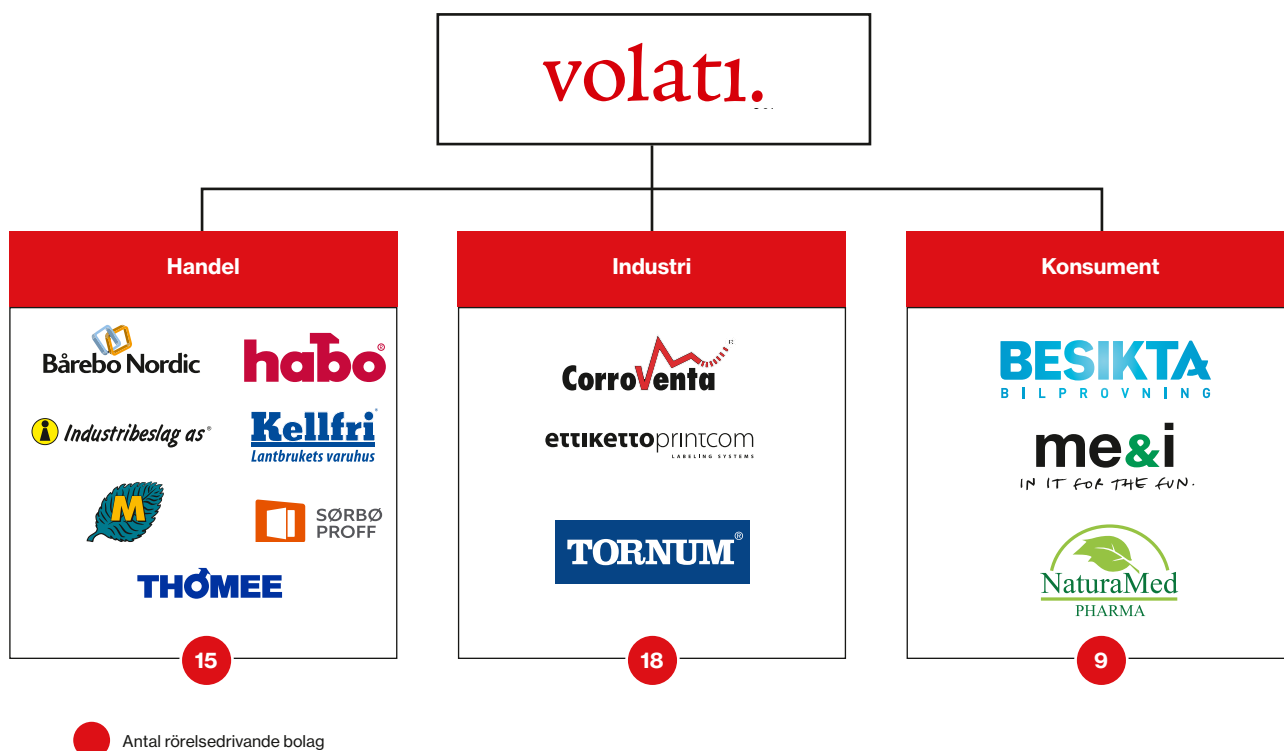
Volati är en industrigrupp bestående av 13 affärsenheter organiserade i de tre affärsområdena Handel, Industri och Konsument. Totalt har Koncernen ett fyrtiotal rörelsedrivande bolag i 15 länder med störst andel av nettoomsättningen i Sverige. Av Koncernens totala EBITA under perioden 1 oktober 2015 till 30 september 2016 var 33 procent hänförligt till affärsområdet Handel, 36 procent till Industri och 32 procent till Konsument.

Förvärv utgör en central del av Volatis strategi. Volati förvärvar främst bolag med beprövade affärsmodeller, ledande marknadspositioner och starka kassaflöden till rimliga värderingar och vidareutvecklar dessa med fokus på långsiktigt värdeskapande. Volatis strategi för bolagsutveckling baseras på att behålla företagets entreprenörsanda, och därtill addera ledarskap, kunskap, processer och finansiella resurser.

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

Tack vare organisk tillväxt i kombination med Volatis förvärvsstrategi har Koncernen uppnått en stark tillväxt historiskt. Under perioden 2005–2015 uppvisade Volati en CAGR i EBITA om 38 procent.

## Organisationsstruktur



## Verksamhetsbeskrivning

### Huvudsakliga styrkor och konkurrensfördelar

Volati anser att dess verksamhet har följande huvudsakliga styrkor och konkurrensfördelar:

#### Starka underliggande verksamheter

Volatis fokus på att förvärva bolag med beprövade affärsmodeller, ledande marknadspositioner och starka kassaflöden har bidragit till att Volati är en diversifierad industrigrupp med starka enskilda affärsenheter. Koncernens diversifiering i termer av verksamhetsområden bidrar till en lägre risknivå i Volati som helhet tack vare att affärsenheterna har låg nivå av samverkande risker. Ett antal bedöms vara relativt konjunkturoberoende. Exempelvis Corroventa, vars efterfrågan på avfuktare till viss del styrs av omfattningen av översvämningar i Europa och därmed innebär en begränsad konjunkturrell exponering, har andra verksamhetsrelaterade risker än exempelvis Besikta Bilprovning, som erhåller ett kontinuerligt intäktsflöde från reglerade fordonsbesiktningar oberoende av det allmänna konjunkturläget. Detta har medfört att Volati kunnat uppvisa hög lönsamhet även under perioder av svag makroekonomisk utveckling. Samtliga affärsenheter har redovisat ett positivt rörelseresultat varje enskilt år under Volatis ägande.

Tack vare att Volatis verksamheter är välskötta med en låg kapitalbindning och god lönsamhet, genererar dessa starka kassaflöden som kan användas till nya förvärv. Att fokusera på bolag med starka kassaflöden är också en central del i Volatis förvärvsstrategi. Under perioden 1 oktober 2015 till 30 september 2016 uppgick Volatis kassaflödesgenerering till 84 procent.

#### Framgångsrik historik av bolagsförvärv

Med totalt 22 genomförda förvärv sedan 2004 är Volati en erfaren och etablerad aktör på förvärvsmarknaden. Volatis erfarenhet och fokus på långsiktigt värdeskapande, i kombination med Volatis flexibla organisation som möjliggör snabba beslut, anser Volati vara viktiga konkurrensfördelar vid genomförande av förvärv. Att säljare har kännedom om Volati som en långsiktig ägare med en decentraliserad styrmodell, samt att Volati bedömer sig vara en betrodd och flexibel motpart, har medfört att Volati i många fall varit en prioriterad köpare. Detta i kombination med en disciplinerad och strukturerad förvärvsstrategi har bidragit till att Volati har förvärvat bolag till rimliga värderingar oavsett marknadsförutsättningar. Volati har historiskt förvärvat bolag till en genomsnittlig EV/EBITDA-multipel om 4,7.<sup>1)</sup>

Den långa förvärvserfarenheten innebär att Volati även har kunnat hantera komplexa transaktioner, exempelvis bolag som står inför ett ledningsskifte. I sådana situationer har Volati kunnat dra fördel av sitt stora nätverk för rekrytering av ny kompetent ledning samt förmåga att snabbt kunna fatta beslut, vilket också underlättas av en aktiv och engagerad styrelse. Volati anser att förmågan att kunna genomföra komplexa transaktioner är en konkurrensfördel som också positivt har bidragit till Volatis möjligheter att förvärva bolag till rimliga värderingar.

I takt med att Volatis affärsenheter har vuxit har också deras interna förmåga att genomföra förvärv ökat, vilket har bidragit till att affärsenheterna kan hantera förvärvsprocesser relativt självständigt. Volati anser sig därmed kunna växa framgent genom både kompletterande förvärv på existerande marknader, samt genom tilläggsförvärv på andra geografiska marknader. I tillägg utvärderar Volati löpande större förvärv som kan bilda egna separata affärsenheter.

#### Skalbar affärsmodell

Volatis affärsmodell är baserad på en decentraliserad styrning av affärsenheterna, vilket innebär att det dagliga beslutsfattandet sker i verksamheterna med begränsad inblandning från Volati. Volati anser att den decentraliserade affärsmodellen är en viktig framgångsfaktor och ger följande fördelar:

- Skapar en hög nivå av entreprenörskap i affärsenheterna, vilket innebär att välgrundade beslut kan fattas effektivt.
- Möjliggör en tydlig ansvarsstruktur för Volati att kunna följa upp och realisera de strategiska och finansiella målen för respektive affärsenhet.
- Bidrar till att Volati kan fortsätta växa med begränsade centrala resurser. Då affärsenheterna kontinuerligt växer, både organiskt och genom förvärv, skapas kompetens inom både affärsenheterna och inom affärsområdena att exempelvis stödja i förvärvsprocesser och utvinna synergier. Volati hade per den 30 september 2016 genomfört sex förvärv under de föregående 18 månaderna, varav fem tilläggsförvärv och ett plattformsförvärv.

Den decentraliserade affärsmodellen möjliggör för Volati att fokusera på de strategiska frågorna i affärsenheterna, samt att stödja affärsenheterna på de områden där Volati besitter särskild kompetens. Genom lång erfarenhet som en aktiv och långsiktig ägare av bolag bidrar Volati genom kontinuerlig dialog med ledningen för respektive affärsenhet samt i styrelsearbetet för flertalet affärsenheter. Centralt arbetar också Volati aktivt med att utveckla bolagen inom framförallt fyra fokusområden:

- **Strategi:** Volati bidrar aktivt, tillsammans med ledningen för respektive affärsenhet, i utformningen av den strategiska planen och stödjer sedan ledningen i realiseringen av denna.
- **HR:** Volatis nätverk möjliggör tillsättandet av kompetenta ledningspersoner och styrelsemedlemmar i affärsenheterna. Volati stärker sedan kontinuerligt ledningens kompetens genom utbildningsinsatser, som exempelvis initiativet "Volati Academy". Genom "Volati Management Program" bidrar Volati även till tillförseeln av nya kompetenta ledningspersoner till affärsenheterna.
- **Kunskap:** När affärsenheterna behöver driva förändringsprocesser, som inte nödvändigtvis har identifierats inom själva affärsenheten, understödjer Volati detta arbete genom exempelvis utbildningar och utbyte av best practice. Detta rör exempelvis områden såsom inköp,

1) Inkluderar förvärv genomförda från och med 2004 med ett kassa- och skuldfritt bolagsvärde, inklusive erlagda tilläggsköpeskillningar, överstigande 10 Mkr, vilket innefattar 17 av de totalt 22 genomförda förvärven. Förvärvet av ClearCar har exkluderats då bolaget hade negativt EBITDA vid förvärvstidpunkten. EBITDA är baserat på de närmast föreliggande historiska siffrorna som var tillgängliga vid respektive förvärvstidpunkt och är antingen hämtat från respektive bolags rapporterade helårsresultat alternativt rullande tolv månader enligt den interna rapporteringen. Rullande tolv månader har dock endast använts för beräkningen av två av förvärvsmultiplarna.



prissättning och internationell expansion. En kontinuerlig kunskapsöverföring sker också mellan affärsenheterna genom olika samarbeten.

- **Finansiell kapacitet:** Volati bidrar genom att effektivt allokera kapital mellan affärsenheterna där kapitalbehovet är störst. Samtliga materiella investeringsbeslut fattas i samråd med, och måste godkännas av, Volati. Affärsenheterna stöds även vid behov genom kapitalinjektioner i samband med strategiska initiativ, exempelvis vid större investeringar eller en geografisk expansion.

För en utförligare beskrivning av Volatis organisation och decentraliserade affärsmodell, se avsnittet ”Organisation och styrning” på sidan 45.

#### Attraktiv finansiell profil

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

- **EBITA-tillväxt:** Under perioden 2011-2015 uppgick Volatis CAGR i EBITA till 27 procent, vilket primärt var drivet av värdeskapande förvärv, men också av en stark organisk tillväxt. Under perioden 1 januari 2011 till 30 september 2016 uppvisade Volati en genomsnittlig Organisk EBITA-tillväxt om 10,8 procent.<sup>1)</sup> Volatis historiska totala EBITA-tillväxt har därmed överstigit Volatis historiskt kommunicerade finansiella mål om att överstiga 15 procent EBITA-tillväxt per år.
- **Kassaflödesgenerering:** Ett centralt kriterium när Volati förvärvar bolag är att bolaget ska ha starka kassaflöden, vilket har fått till följd att Volati historiskt har haft en stark kassaflödesgenerering. Under perioden 2011-2015 var Volatis genomsnittliga kassaflödesgenerering 92 procent.
- **Avkastning på eget kapital:** Volatis goda resultatutveckling i kombination med en ändamålsenlig skuldsättning har resulterat i hög avkastning på eget kapital. Under perioden 2011-2015 uppgick Volatis genomsnittliga avkastning på eget kapital till 42 procent,<sup>2)</sup> vilket därmed överstigit Volatis historiskt kommunicerade finansiella mål om att överstiga 20 procent avkastning på eget kapital per år.
- **Nettoskuld/justerad EBITDA<sup>3)</sup>:** Volatis förmåga att generera starka kassaflöden har möjliggjort en ändamålsenlig skuldsättning. Under perioden 2011-2015 uppvisade Volati en genomsnittlig Nettoskuld/justerad EBITDA om 2,4 gånger<sup>4)</sup>, vilket är inom Volatis historiskt kommunicerade finansiella mål om en Nettoskuld/justerad EBITDA på 2,0-3,5 gånger.

#### Erfaren ledning och styrelse

Volati styrs av en erfaren ledning med kompletterande erfarenheter där VD och CFO också har ett stort aktieäggande i Volati. VD, Mårten Andersson, tillträdde positionen som VD i maj 2014 och var dessförinnan VD för fordonsbesiktningföretaget Besikta Bilprovning efter att Volati förvärvat detta 2013. Mårten Andersson har även tidigare relevant erfarenhet från bland annat sin position som VD för Försäkringsbolaget Skandia. Mattias Björk tillträdde som CFO 2009 och har dessförinnan motsvarande erfarenhet från bland annat Modern Times Group MTG, Kinnevik och Modern Finance Group (tidigare Invik & Co. AB). Både Mårten Andersson och Mattias Björk äger cirka 5 procent vardera av stamaktierna i Volati. Pär Warnström tillträdde som Affärsutvecklingsansvarig på Volati 2013 och har dessförinnan erfarenhet från bland annat Occam Associates och General Electric. Voria Fattahi tillträdde som investeringsansvarig på Volati 2015 och har dessförinnan erfarenhet från bland annat Kinnevik, Apax Partners och JP Morgan. Därutöver är affärsområdescheferna Mårten Sundberg (Handel) samt Nicklas Margård (Konsument) ledande befattningshavare i Koncernen.

Ledningen stöds av en engagerad och aktiv styrelse med relevant diversifierad bakgrund. I styrelsen ingår Volatis grundare Karl Perlhagen (styrelseordförande) och Patrik Wahlén, vilka är majoritetsägare i Volati och äger före Erbjudandet cirka 58 procent respektive cirka 33 procent av Stamaktierna i Volati. Därutöver består styrelsen av tre oberoende medlemmar; Björn Garat sedan 2015 samt Louise Nicolin och Christina Tillman sedan 2016. Genom den aktiva styrelsen möjliggörs snabba beslutsprocesser, vilket är centralt i Volatis styrning och en stor konkurrensfördel vid exempelvis förvärvsprocesser.

#### Affärsidé, vision och mål

##### Affärsidé

Volati är en svensk industrigrupp som främst skapar värde genom att förvärva bolag med beprövade affärsmodeller, ledande marknadspositioner och starka kassaflöden till rimliga värderingar samt att vidareutveckla dessa med fokus på långsiktigt värdeskapande.

##### Vision

Volati ska uppfattas som Sveriges bästa ägare av medelstora bolag.

##### Mål

Volatis överordnade mål är att långsiktigt skapa värdetillväxt.

1) Genomsnittlig Organisk EBITA-tillväxt har beräknats som genomsnittet av Organisk EBITA-tillväxt under perioderna 2011, 2012, 2013, 2014, 2015 samt 1 januari-30 september 2016.  
 2) Genomsnittlig avkastning på eget kapital påverkas positivt av realisationsvinsten om 189 Mkr från avyttringen av TeamOlmed 2013. Justerat för denna effekt uppgår den genomsnittliga avkastningen på eget kapital till 26 procent under perioden 2011-2015.  
 3) Beräknad i enlighet med Volatis historiska och nyantagna finansiella mål, vilket innebär att nettoskulden vid periodens utgång i förhållande till justerad EBITDA för perioden (där nettoskulden och justerad EBITDA beräknas enligt definitionen i de finansiella åtagandena i Bolagets finansieringsavtal med Nordea). Detta redovisas i Bolagets finansiella rapporter.  
 4) Genomsnittlig Nettoskuld/justerad EBITDA har beräknats som genomsnittet av Nettoskuld/justerad EBITDA under perioderna 2011, 2012, 2013, 2014 och 2015.

## Verksamhetsbeskrivning

### Finansiella mål

Volatis styrelse har antagit nedanstående finansiella mål vilka ska utvärderas som en helhet. Antagandet av de finansiella målen är villkorat av att Erbjudandet fullföljs och de tidigare finansiella målen återfinns i Bolagets årsredovisning för 2015.

- **Resultattillväxt:** Volatis mål är att Justerad EBITA<sup>1)</sup> ska uppgå till 700 Mkr senast före utgången av 2019, vilket motsvarar en dryg fördubbling jämfört med Justerad EBITA för den senaste tolv månadersperioden per den 30 september 2016. Den genomsnittliga årliga Organiska EBITA-tillväxten ska uppgå till 5 procent.
- **Kassaflödesgenerering:** Volati har som mål att uppnå en kassaflödesgenerering överstigande 85 procent per år.
- **Avkastning på justerat eget kapital:** Volatis långsiktiga målsättning är att avkastningen på justerat eget kapital ska överstiga 20 procent.
- **Kapitalstruktur:** Volatis långsiktiga målsättning är att nettoskulden i relation till justerad EBITDA<sup>2)</sup> rullande tolv månader inte ska överstiga 3,0 gånger.
- **Utdelningspolicy:** Volatis målsättning för Stamaktier är att dela ut cirka 10-30 procent av Koncernens nettoresultat hänförligt till moderbolagets ägare. Vid fastställande av utdelning beaktas framtida förvärvsmöjligheter, utvecklingsmöjligheter i befintliga bolag, Koncernens finansiella ställning och andra faktorer som Volatis styrelse anser vara av betydelse. Utdelning på Preferensaktier ska ske till ett årligt belopp om 40,00 kronor per Preferensaktie, med kvartalsvis utbetalning om 10,00 kronor, i enlighet med bolagsordningen.

De finansiella målen är riktvärden och är inte, och bör inte ses som, prognoser eller uppskattningar av Volatis framtida resultat. De finansiella målen baseras på ett antal antaganden rörande bland annat Volatis verksamhet samt för den bransch och den makroekonomiska miljö i vilken Volati verkar. Som en följd av ovanstående och andra faktorer, inklusive men inte begränsat till de som beskrivs under avsnittet "Faktorer som påverkar verksamhetens resultat och kassaflöde" på sidan 68, kan Volatis faktiska resultat avvika från ovanstående mål.

### Strategi

#### Strategi för bolagsutveckling

Volatis modell för utveckling av verksamheten är att i hög grad behålla det lokala entreprenörskapet, samt addera stöd för utveckling och expansion. Med ett stort fokus på decentralisering har respektive affärsenhet separata strategier, medan ett antal generella strategiska teman berör affärsområdena som helhet. Samtliga affärsenheter ska utvecklas för att nå sina individuellt satta strategiska och finansiella mål, med det övergripande syftet att Volati ska uppnå Koncernens finansiella mål.

#### Handel

För affärsområdet Handel ämnar Volati fokusera på följande strategiska initiativ:

- 1) Justerad EBITA rapporteras i Bolagets ej reviderade, men översiktligt granskade, konsoliderade delårsrapport för perioden januari-september 2016, och beräknas som EBITA för de senaste tolv månaderna per aktuell bokslutstidpunkt för de bolag som ingick i Koncernen vid bokslutsdagen, som om de varit ägda under senaste tolv månadersperioden justerad för transaktionsrelaterade kostnader, omstruktureringskostnader, omvärderingar av tilläggsköpeskillingar, realisationsresultat vid försäljning av verksamheter samt andra intäkter och kostnader som betraktas att vara av engångsnatur. Detta redovisas i Bolagets finansiella rapporter.
- 2) Beräknad i enlighet med Volatis historiska och nyantagna finansiella mål, vilket innebär att nettoskulden vid periodens utgång i förhållande till justerad EBITDA för perioden (där nettoskulden och justerad EBITDA beräknas enligt definitionen i de finansiella åtagandena i Bolagets finansieringsavtal med Nordea). Detta redovisas i Bolagets finansiella rapporter som måttet Nettoskuld/justerad EBITDA.

- **Förvärvsdriven tillväxt:**
  - Identifiera och genomföra tilläggsförvärv som kan stödja affärsenheterna i att expandera produkterbjudandet eller vid nya marknadsetableringar.
  - Identifiera och genomföra plattformsförvärv med synergipotential inom exempelvis logistik och administrativa funktioner.
- **Bygga ledande varumärken:**
  - Addera ytterligare ledande varumärken, antingen organiskt eller genom förvärv, inom byggförnödenheter, hem och trädgård, samt lant- och skogsbruk.
  - Expandera varumärket "FAST" i Norden.
- **Stärka erbjudandet inom B2C:**
  - Öka e-handelsförsäljningen genom att tillhandahålla Kellfris sortiment på Lantbutikens webbplats och vice versa.
  - Utnyttja affärsområdets starka logistikkapacitet och djupa produkterbjudande inom B2B för att kunna erbjuda konkurrenskraftiga erbjudanden även mot konsument inom andra affärsenheter.
- **Stärka integrationen mellan affärsenheterna:**
  - Kapitalisera på möjligheter att uppnå yttligare samordningsfördelar genom att integrera de senaste genomförda förvärven (Miljöcenter och Lantbutiken).
  - Integrera Sørbo med Industribeslag.

#### Industri

För affärsområdet Industri ämnar Volati fokusera på följande strategiska initiativ:

- **Förvärvsdriven tillväxt:**
  - Kontinuerligt utvärdera nya plattformsförvärv såväl som tilläggsförvärv för att stödja befintliga affärsenheters strategier.
- **Geografisk expansion:**
  - Fokus på Tornums pågående nyetablering i Sydostasien samt att selektivt utvärdera även andra nya marknadsetableringar.
  - Selektivt utvärdera nya marknadsetableringar för Corroventa, primärt inom området vattenskadesanering.
- **Stärka produkterbjudandet:**
  - Fortsatt fokus på att stärka Tornums marknadsposition inom industrisegmentet.
  - Stärka Ettikettoprintcoms marknadsposition inom produktområden med högre varuvärden.
  - Fortsatt fokus på produktutveckling inom Corroventa i syfte att kunna bibehålla en ledande position inom premiumsegmentet.
- **Stärka samarbetet inom affärsområdet:**
  - Stärka samarbetet mellan affärsenheterna inom området såsom internationell expansion, lean tillverkning och HR.

#### Konsument

För affärsområdet Konsument ämnar Volati fokusera på följande strategiska initiativ:

- **Förvärvsdriven tillväxt:**

- Kontinuerligt utvärdera nya plattformsförvärv såväl som tilläggsförvärv för att stödja befintliga affärsenheters strategier.
- Geografisk expansion:
  - Stärka Besikta Bilprovning närvaro i Sverige genom att addera nya stationer på lämpliga orter.
  - Selektivt utvärdera nya marknadsetableringar för NaturaMed Pharma samt me&i.
- Marknadsföring och digitalisering:
  - Stärka Besikta Bilprovning kundlojalitet genom bland annat ökad tillgänglighet, samt förstärka erbjudandet och användarvänligheten på webbplatsen.
  - Vidareutveckla både NaturaMed Pharmas och me&i:s onlineplattformar i syfte att kunna komplettera affärsenheternas övriga försäljningskanaler.
  - Stärka samarbetet mellan affärsenheterna inom områden såsom marknadsföring genom nyttjande av stora kunddatabaser, digitalisering och e-handel.
- Stärka kunderbjudandet och lönsamheten per kund:
  - Öka lönsamheten per kund i Besikta Bilprovning genom ökad operationell effektivitet, utökade serviceerbjudanden, samt prissättningsstrategier, exempelvis genom att erbjuda olika priser under olika tidsperioder.
  - Fortsätta utnyttja NaturaMed Pharmas stora kunddatabas för att stärka kunderbjudandet samt öka lönsamheten per kund genom kombinerade erbjudanden, nya produktlanseringar, samt olika prissättningsstrategier.
  - Lansera ytterligare tillfälliga kollektioner i me&i för att möjliggöra en ökad frekvens av homeparties.

### Förvärvsstrategi

Tillväxt via förvärv är en central del av Volatis affärsidé. Förvärv sker dels av bolag som bildar nya egna affärsenheter och dels genom tilläggsförvärv till befintliga affärsenheter. Det Volati söker, och historiskt har förvärvat, är främst bolag med beprövade affärsmodeller, ledande marknadspositioner och starka kassaflöden. Förvärvsobjekten har hittills varit nordiska, men tilläggsförvärv kan ske i och utanför Norden. Volati har historiskt förvärvat bolag till en genomsnittlig EV/EBITDA-multipel om 4,7.<sup>1)</sup>

Identifiering av förvärvsobjekt sker internt, ibland tillsammans med affärsenheterna, men också genom att Volati blir kontaktade av rådgivare med försäljningsmandat eller direkt av ägare till bolag som exempelvis står inför ett generationsskifte. Volati har etablerat ett nätverk av rådgivare som kontinuerligt presenterar potentiella förvärvsobjekt och andelen intresserade säljare som kontaktar Bolaget direkt har ökat under de senaste åren. Volati bedömer att Bolagets affärsidé att bevara företagens entreprenörsanda och vidareutveckla verksamheten utifrån ett långsiktigt ägarperspektiv är en viktig faktor för att den tidigare ägaren ska välja att avyttra till Volati. I många situationer har Volati varit den prioriterade köparen, se även avsnittet ”*Volatis förvärvsmodell*” på sidan 43.

Volatis långa erfarenhet av att genomföra förvärv i kombination med en aktiv och engagerad styrelse som möjliggör snabba beslut, exempelvis gällande riskbedömningar, har

medfört att Volati även kunnat hantera komplexa förvärvssituationer, vilket har möjliggjort förvärv av bolag till vad Volati bedömer som rimliga värderingar.

Ett normalt år utvärderar Volati mer än ett hundratal förvärvssituationer. Ett flertal av dessa objekt avskrivs på ett tidigt stadium och ett fåtal analyseras djupare. De senaste åren har förvärvstakten ökat och Volati hade per den 30 september 2016 genomfört sex förvärv under de föregående 18 månaderna. Volati förvärvar normalt sett samtliga aktier och alltid en majoritetsandel av aktierna i målbolaget med syfte att erhålla kontroll. Vad gäller storlek delar Volati in förvärvsobjekten i två kategorier: plattformsförvärv som avser nya affärsenheter med ett EBITDA om minst 20 Mkr, och tilläggsförvärv som avser tillägg till befintliga affärsenheter och som inte är beroende av storlek utan av att förvärvsobjektet är av strategiskt intresse och bedöms som värdeskapande.

Volati är verksamt på marknader med goda förvärvsmöjligheter. Enligt bolagsdatabasen Retriever fanns det per den 30 september 2016 cirka 4 400 svenska bolag inom Volatis målgrupp med en nettoomsättning mellan 10-2 000 Mkr och ett EBITDA mellan 0-200 Mkr. Den stora mängden bolag inom det givna storleksintervallet möjliggör för Volati att kunna vara selektiv i urvalsprocessen och likväl kunna identifiera en stor mängd intressanta förvärvsobjekt.

Volati för en kontinuerlig dialog kring potentiella förvärvsobjekt och hade per den 30 september 2016 identifierat 16 bolag som det fördes en mer aktiv dialog kring. Detta ligger i linje med antalet bolag som Volati normalt för en mer eller mindre aktiv dialog kring. Förvärvsobjekten är fördelade över de tre affärsområdena. Listan täcker båda kategorierna av förvärvsobjekt med merparten inom kategorin tilläggsförvärv.

För ytterligare information om Volatis förvärvs- och integrationsprocess, se avsnittet ”*Förvärv*” på sidan 43.

### Historik

#### 2003: Volati bildas

2003 grundades Volati av Karl Perlhagen, med tidigare erfarenhet från läkemedelsbolaget Meda, och Patrik Wahlén, med bakgrund som managementkonsult. Affärsidén baserades på att förvärva och utveckla beprövade bolag.

#### 2004: Tornum första förvärvet

Volatis första förvärv var spannmålstorkstillverkaren Tornum 2004. Vid bolagsanalysen identifierade Volati goda tillväxtpotentialer i Östeuropa. Med en ny VD med erfarenhet från att bygga upp internationell distribution etablerade Tornum nya försäljningsbolag. Det första kontoret öppnades i Finland varefter expansionen fortsatte till Polen, en etablering som utvecklades väl bland annat tack vare att två nyckelpersoner från en av konkurrenterna rekryterades. Därefter fortsatte expansionen in i Ungern, Rumänien, Ryssland och Ukraina. Samtidigt vidareutvecklade Volati Tornum i Sverige. En ny ledningsgrupp tillsattes för att hantera tillväxten och under 2004-2008 tredubblade Tornum nettoomsättningen, huvudsakligen drivet av exportförsäljning.

1) Inkluderar förvärv genomförda från och med 2004 med ett kassa- och skuldfritt bolagsvärde, inklusive erlagda tilläggsköpeskillningar, överstigande 10 Mkr, vilket innefattar 17 av de totalt 22 genomförda förvärven. Förvärvet av ClearCar har exkluderats då bolaget hade negativt EBITDA vid förvärvstidpunkten. EBITDA är baserat på de närmast föreliggande historiska siffrorna som var tillgängliga vid respektive förvärvstidpunkt och är antingen hämtat från respektive bolags rapporterade helårsresultat alternativt rullande tolv månader enligt den interna rapporteringen. Rullande tolv månader har dock endast använts för beräkningen av två av förvärvsmultiplarna.

## Verksamhetsbeskrivning

### 2005–2010: Förvärv av Sveico, Kökskungen, GastroMax, Corroventa, Sandberg & Söner och TeamOlmed samt avyttring av Sveico

2005 genomförde Volati nästa förvärv i husgerådstillverkaren Sveico. Strax därefter förvärvades Kökskungen och GastroMax, varefter de tre bolagen fusionerades i Sveico.

I slutet av 2006 utvärderade Volati avfuktningföretaget Corroventa som uppvisat god lönsamhet under flera år med potential för internationell expansion. Corroventa förvärvades i mars 2007. Den internationella expansionen initierades och med en gynnsam försäljningsutveckling i Europa lyfte nettoomsättningen med 30 procent under det första året med Volati som ny ägare. Volati investerade även i forskning och utveckling av nya unika produkter och produktfamiljer inom avfuktningsteknologi samtidigt som investeringarna i Corroventas hyrpark fortlöpte.

2008 förvärvades Sandberg & Söner, en legoproducent specialiserad på korta serier av stora komponenter med höga toleranskrav. I april 2009 förvärvade Volati Olmed Ortopediska. Bolaget anpassade ortopediska hjälpmedel med fokus på proteser, ortopediska skor och skoinlägg. Kort därefter förvärvades branschkollegan Team Ortopedteknik som Olmed tidigare haft goda relationer med och dessutom delade ett gemensamt inköpsbolag med. Bolagen fusionerades till TeamOlmed.

Efter en strukturförändring på husgerådsmarknaden avyttrade Volati Sveico till Orthex 2009.

### 2011–2014: Förvärv av Kellfri, ettikettoprintcom, Besikta Bilprovning, me&i och NaturaMed Pharma, avyttring av TeamOlmed samt ny VD

2011 förvärvades Kellfri som utvecklar och säljer maskiner och tillbehör för lant- och skogsbrukare. Kellfri var i grunden ett traditionellt postorderbolag men sedan 2014 utvecklas Kellfris affärsmodell i stället mot e-handel. 2011 förvärvades även Ettikettoprintcom, en av de ledande etikett- och etikettsystemleverantörerna i Sverige. 2011 hade Volati första gången mer än en miljard kronor i omsättning.

I mars 2013 genomförde Volati sin hittills största transaktion när ansvaret för driften av och det bestämmande inflytandet i Besikta Bilprovning togs över - ett av de tre kluster

av besiktningstationer som skapades ur AB Svensk Bilprovning. Verksamheten omfattade 56 besiktningstationer med nära 500 anställda i västra och södra Sverige och såldes utan egentlig ledning, varumärke eller IT-system vilket gjorde transaktionen både komplex och krävande. I oktober 2013 avyttrade TeamOlmed till den isländska Össur-koncernen, huvudsakligen drivet av en konsolidering av branschen. I slutet av 2013 förvärvades majoriteten i me&i, som designar och låter tillverka kläder för barn och kvinnor. Affärsidén är direktförsäljning via personliga möten i hemmet och via e-handel. Volati gick in som huvudägare medan grundarna fortsatte som delägare och drivande krafter i verksamheten.

I juni 2014 förvärvade Volati NaturaMed Pharma, med en verksamhet inriktad på försäljning av kosttillskott, växtbaserade läkemedel och hälsoprodukter. Produkterna levereras direkt hem till konsumenter genom abonnemangsbaserade lösningar. Framgent fokuserar NaturaMed Pharma bland annat på att utveckla koncept inom digitala säljkanaler samt implementera nya prissättningsstrategier.

Mårten Andersson tog över som VD för Volati under 2014 efter Patrik Wahlén. Mårten Andersson har arbetat på Volati sedan 2012, initialt som VD på Besikta Bilprovning.

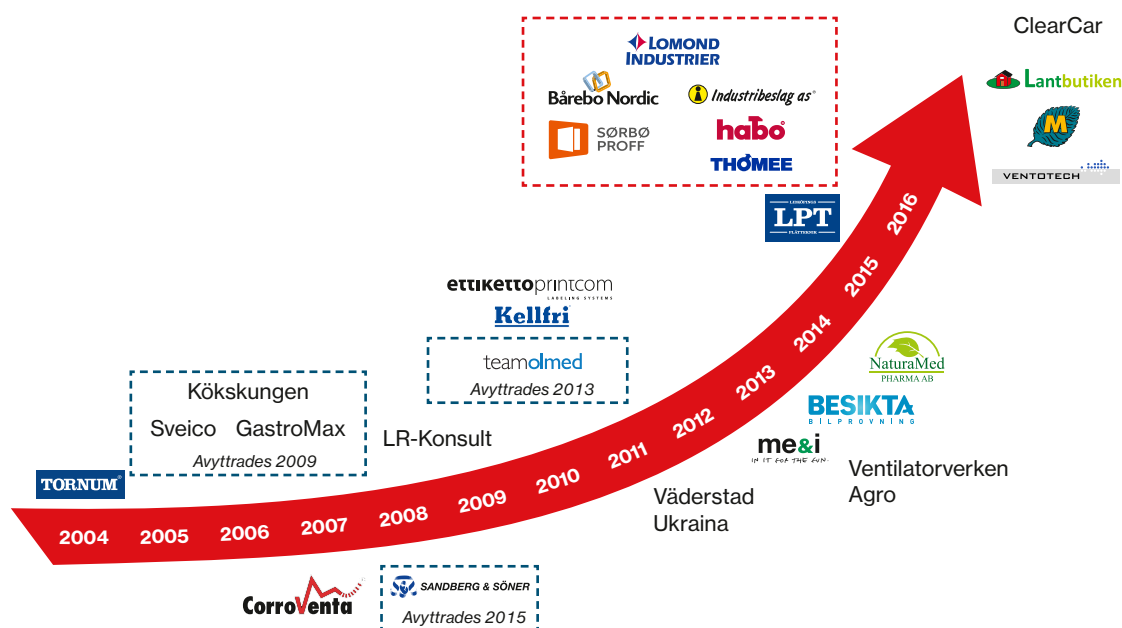
### 2015: Förvärv av Lomond Industrier, avyttring av Sandberg & Söner och notering av Preferensaktien

Under inledningen av 2015 avyttrade Volati Sandberg & Söner till en tidigare anställd i Volati. Volati bedömde att bolagets fulla potential kunde utvecklas bättre med en annan ägare, främst på grund av att Volatis verksamhetsfokus successivt utvecklats och anpassats till något större bolag.

I juni 2015 tecknade Volati avtal kring sitt hittills största förvärv Lomond Industrier, en företagsgrupp med starka varumärken inom järn- och byggfackhandeln bestående av affärsenheterna Bårebo Nordic, Habo, Industribeslag, Sørbø och Thomée. Verksamheterna är integrerade bland annat genom ett gemensamt varulager samt centraliserade IT- och ekonomisystem.

Volatis preferensaktie emitterades på Nasdaq First North Premier i juni 2015. I samband med noteringen genomförde Volati en kapitalanskaffning om cirka 850 Mkr vilket gav Volati cirka 3 500 nya aktieägare.

## Historisk transaktionsöversikt



**2016: Fyra förvärv samt organisering i tre affärsområden**

Under 2016 har Volati genomfört fyra tilläggsförvärv. Corroventa förvärvade i mars 2016 Ventotech, som tillhandahåller system och kunskap kring styrd ventilation av slutna utrymmen. Förvärvet möjliggör en förstärkning av Corroventas erbjudande till byggföretag. Besikta Bilprovning förvärvade i april 2016 ClearCar - ett tilläggsförvärv som förväntas generera synergier mellan bolagen genom att kombinera ClearCars stationsnätverk med Besikta Bilprovningens infrastruktur samt realisera skalfördelar inom exempelvis IT. Integrationen av stationsnätverket slutfördes i början av juli 2016. Som del av en långsiktig strategi att bredda affärsenheters verksamhet till nya marknadssegment, såsom erbjudande till fackhandeln inom hem och trädgård, förvärvades Pagnol Gruppen AB, innefattande Miljöcenter och Bröderna Berglund i maj 2016, som utgör affärsenheten Miljöcenter. Därutöver förvärvades Lantbutiken i juli 2016 av Kellfri, vilket bidrog till utvecklingen av Kellfris affärsmodell mot ökad e-handel då Lantbutiken är ett snabbväxande e-handelsbolag med ett omfattande sortiment av produkter inom lantbruk, skogsbruk, bygghandel och fritid.

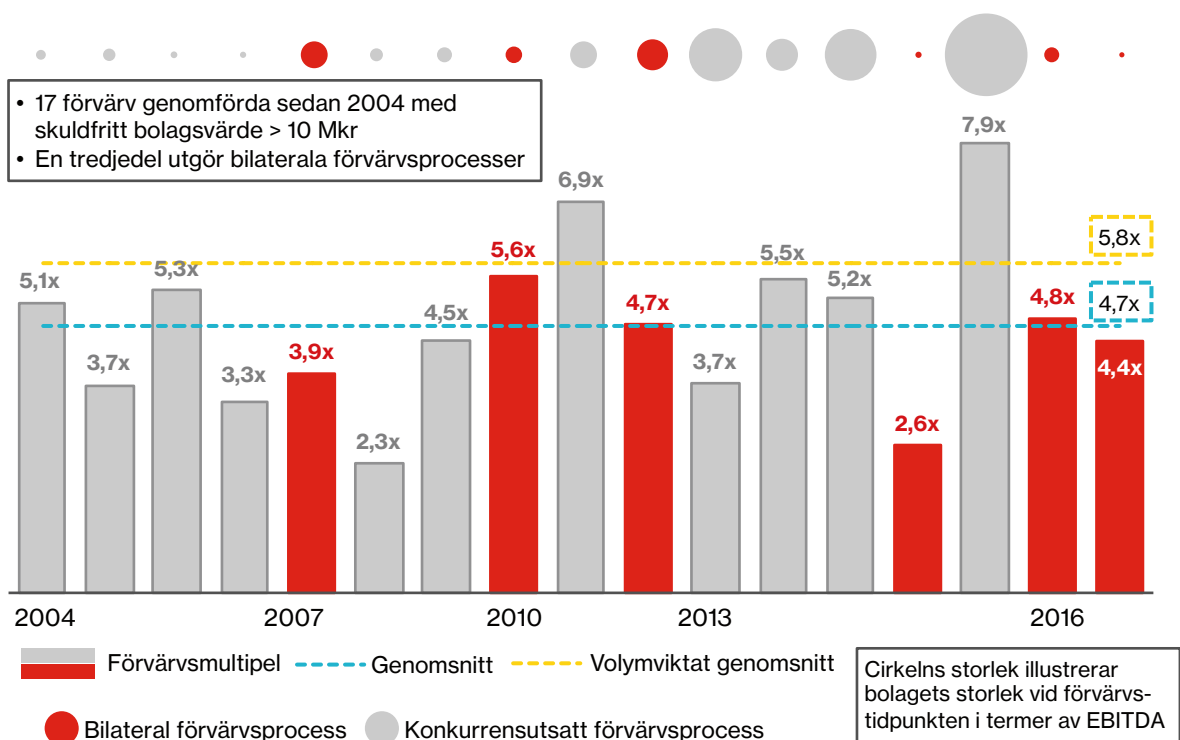
Med allt fler bolag i Koncernen organiserade Volati under 2016 verksamheten i tre affärsområden - Handel, Industri och Konsument. Den nya organisationen möjliggör en fortsatt förvärvsdriven tillväxt och ger Volati bättre förutsättningar att behålla det lokala entreprenörskapet i bolagen.

Volati har över tid utvecklats som organisation och är idag en stabil plattform för fortsatt tillväxt, såväl organisk som genom förvärv. Som en aktiv och engagerad ägare tillhandahåller Volati stöd för förändring medan vikten av att inte toppstyra affärsenheterna betonas och självständigheten i de enskilda affärsenheterna bevaras.

**Förvärv****Volatis förvärvsmodell**

Volati förvärvar främst bolag med beprövade affärsmodeller, ledande marknadspositioner och starka kassaflöden till rimliga värderingar och vidareutvecklar dessa med fokus på långsiktigt värdeskapande. Volati använder de förvärvade bolagens kassaflöden för att genomföra fler förvärv. För att möjliggöra detta har Volati utvecklat en strukturerad förvärvsprocess och en tydlig modell för värdering och genomsynning av förvärvsobjekt. Volati är generellt selektiva vid utvärdering av nya förvärv - principen är att hellre riskera en utebliven god affär än att riskera att genomföra en dålig affär. Med denna princip som bas för urvalsprocessen gör Volati en sammanvägd bedömning där ett antal förvärvskriterier är vägledande.

- Bolaget ska ha uppvisat en historik av god lönsamhet.
- Bolaget ska ha starka kassaflöden.
- Bolaget ska ha en beprövad affärsmodell. Volati undviker följaktligen uppstartsbolag eller bolag i behov av omfattande omstrukturering.
- Bolaget ska vara marknadsledare eller ha en stark marknadsposition i sin nisch.
- Volati förvärvar minst en majoritetsandel av aktierna i målbolaget med syfte att erhålla kontroll. Genom majoritetsägande kan Volati verka genom styrelsen, bidra i strategiarbete, samt agera som katalysator för utveckling och expansion för bolagen.
- Vid plattformsförvärv söker Volati primärt bolag med ett EBITDA om minst 20 Mkr. Tilläggsförvärv är däremot inte beroende av storlek då istället strategisk lämplighet är centralt i utvärderingen.
- Plattformsförvärv genomförs inom Norden med störst fokus på den svenska marknaden medan tilläggsförvärv kan ske i andra nordiska eller europeiska länder.

**Förvärvsmultiplar sedan 2004 (EV / EBITDA)<sup>1)</sup>**

## Verksamhetsbeskrivning

Bolag som sedan förvärvas av Volati utvecklas genom en aktiv ägarstyrning med fokus på långsiktighet och att behålla entreprenörsandan i bolaget. Volatis förvärvserfarenhet i kombination med en aktiv och engagerad styrelse medför att Volati kan hantera snabba förvärvsprocesser och även komplexa förvärvssituationer, vilket också underlättas av att Volati hanterar analysarbetet huvudsakligen internt. Detta sammantaget medför att Volati ofta är en prioriterad köpare i förvärvsprocesser, vilket i kombination med en selektiv och strukturerad urvalsprocess medför att Volati kan förvärva bolag till rimliga värderingar. Volati har historiskt förvärvat bolag till en genomsnittlig EV/EBITDA-multipel om 4,7<sup>1)</sup> och en volymviktad genomsnittlig EV/EBITDA-multipel om 5,8<sup>9)</sup>. Differensen mellan den genomsnittliga och den volymviktade genomsnittliga EV/EBITDA-multipeln förklaras till stor del av förvärvet av Lomond Industrier som genomfördes 2015 till en EV/EBITDA-multipel om 7,9.

### Förvärvsprocessen




Volati har genom sin långa erfarenhet utarbetat strukturerade processer för genomförande av förvärv.

- **Identifiering av förvärvsobjekt:** Volatis potentiella förvärvsobjekt identifieras via olika källor. Volati har

ett kontinuerligt inflöde av potentiella förvärvsmöjligheter via sitt nätverk. Förvärvsprocesser som initieras via affärsenheterna har blivit fler i takt med att affärsenheterna har vuxit och deras förmåga att stödja i förvärvsprocesser har stärkts. Volati har också ett inflöde av potentiella förvärvsmöjligheter via ett väletablerat nätverk av rådgivare och andra aktörer som kontakter Volati löpande gällande försäljningsmandat. Volati har goda relationer med en mängd rådgivningsfirmor i Sverige, samt bedömer sig även vara en etablerad aktör för rådgivningsfirmor i Finland och Norge. För att säkerställa ett kontinuerligt inflöde av förvärvsmöjligheter genomför Volati olika marknadsföringsaktiviteter riktade till både ägare av bolag och rådgivningsfirmor. Delvis som ett resultat av detta blir Volati kontaktade direkt av ägare till bolag som önskar initiera en bilateral diskussion angående en försäljning. Bilateral diskussioner med bolag kan också initieras av Volati själva. Utav de förvärv som Volati genomfört med ett skuldfritt bolagsvärde överstigande 10 Mkr, vilket innefattar 18 av totalt 22 förvärv, har sex förvärvats i bilaterala processer. Totalt utvärderas över ett hundratal bolag årligen och endast bolag som uppfyller Volatis förvärvskriterier analyseras vidare.

- 1) Inkluderar förvärv genomförda från och med 2004 med ett kassa- och skuldfritt bolagsvärde, inklusive erlagda tilläggsköpeskillningar, överstigande 10 Mkr, vilket innefattar 17 av de totalt 22 genomförda förvärven. Förvärvet av ClearCar har exkluderats då bolaget hade negativt EBITDA vid förvärvstidpunkten. EBITDA är baserat på de närmast föreliggande historiska siffrorna som var tillgängliga vid respektive förvärvstidpunkt och är antingen hämtat från respektive bolags rapporterade helårsresultat alternativt rullande tolv månader enligt den interna rapporteringen. Rullande tolv månader har dock endast använts för beräkningen av två av förvärvsmultiplarna.

### Exempel på förvärv

			
Förvärvstidpunkt	2013	2015	2004
<b>Investeringshypotes</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Beprövad affärsmodell med historiskt långsiktigt stabila intäkter</li> <li>● Driva ökad försäljning med prissättningsstrategier och korsförsäljning av produkter/tilläggs tjänster</li> <li>● Möjlighet att förvärva bolag till en rimlig värdering givet avsaknad av IT-system och ledningsgrupp</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Kvalificerad ledningsgrupp med erfarenhet av att skapa synergier och värde via förvärv</li> <li>● Solid plattform för tilläggsförvärv</li> <li>● Tillväxttrend i den underliggande marknaden</li> <li>● Synergier mellan affärsenheterna</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Stark marknadsposition i Sverige</li> <li>● Möjlighet att driva tillväxt genom geografisk expansion</li> </ul>
<b>Transaktionsförutsättningar</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Komplex privatiseringsprocess</li> <li>● Regulatoriska processer behövde hanteras (ägarprovning)</li> <li>● Avsaknad av eget IT-system och ledningsgrupp</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Konkurrenskraftig auktionsprocess</li> <li>● Volati engagerades sent i processen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Strukturerad säljprocess</li> <li>● Transaktionsrisk i relation till ledning; rekrytering av ny VD</li> </ul>
<b>Tilläggsförvärv</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● ClearCar (2016)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Miljöcenter (2016)</li> <li>● Lantbutiken (2016)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Väderstad-Verken (2011)</li> <li>● Ventilatorverken Agro (2012)</li> <li>● Lidköpings Plåtteknik (2015)</li> </ul>
<b>Volatis operationella värdeskapande</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Tillsatt ledningsgrupp</li> <li>● Etablerat och förstärkt Besiktas varumärke</li> <li>● Investerat i nytt IT-system</li> <li>● Adderat tilläggsförvärvet ClearCar</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Adderat tilläggsförvärv på attraktiva värderingar som möjliggjorts via Volatis egna nätverk</li> <li>● Skapat förutsättningar för kostnadssynergier via integrationen av Kellfri</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Tillsatt ny ledningsgrupp</li> <li>● Expanderat i Östeuropa</li> <li>● Förstärkt positionen i industrisegmentet</li> <li>● Ökat omsättningen cirka 4x i kombination med hög lönsamhet</li> </ul>

- **Utvärdering:** Efter den initiala urvalsprocessen analyseras ett tjugotal bolag vidare internt där Volati skapar sig en djupare förståelse av bland annat bolagets kunderbjudande, marknad och konkurrenssituation, finansiella historik, samt värdering. I samband med detta utformar Volati också en hypotes för hur de kan addera värde i bolaget genom ett aktivt ägande. Volatis ledning deltar aktivt i denna fas och godkänner tillsammans med styrelsen alla indikativa bud innan de lämnas.
- **Genomförande av förvärv:** I slutfasen av förvärvsprocessen genomför Volati bekräftande kommersiell, finansiell och legal due diligence av förvärvsobjektet. Större delen av detta arbete sker internt och rådgivare engageras selektivt, undantaget legala rådgivare som i regel engageras. Volatis styrelse hålls löpande informerad om processen samt fattar formellt förvärvsbeslut.
- **Integration:** Efter genomfört förvärv spenderar Volati tid med bolagets ledning för en gemensam utarbetning av en strategisk och finansiell plan med tydligt uppställda finansiella mål som bolagets ledning förväntas uppfylla. Om behov finns tillsätts en ny ledning, exempelvis vid förvärv av generationsskiftesbolag samt vanligen också en ny styrelse. Volati arbetar sedan aktivt med bolaget genom kontinuerliga uppföljningar av implementeringen av den strategiska planen. Detta sker dels genom styrelsearbetet, men också via löpande dialog med ledningen och exempelvis via månadsrapporter.
- **Handel:** Affärsområdet Handel består av sju affärsenheter med ett 15-tal rörelsedrivande bolag i sex länder. Affärsområdet fokuserar på tre marknadssegment; järn- och byggsektorn, hem och trädgård samt lant- och skogsbruk.
- **Industri:** Affärsområdet Industri består av tre affärsenheter med totalt 18 rörelsedrivande bolag i 13 länder. Affärsområdet fokuserar på nischer inom B2B och drivs av starkt lokalt entreprenörskap i kombination med samarbete inom utvalda områden så som internationell expansion, lean tillverkning och HR. Affärsområdeschefen är ansvarig för att samordna Volatis centrala support och att stödja i förvärvsprocesser.
- **Konsument:** Affärsområdet Konsument består av tre affärsenheter med totalt nio rörelsedrivande bolag i fem länder. Affärsenheterna fokuserar på olika nischer inom B2C och drivs av starkt lokalt entreprenörskap i kombination med samarbeten inom utvalda områden såsom databasmarknadsföring, digitalisering och e-handel. Affärsområdeschefen är ansvarig för att samordna Volatis centrala support och att stödja i förvärvsprocesser.

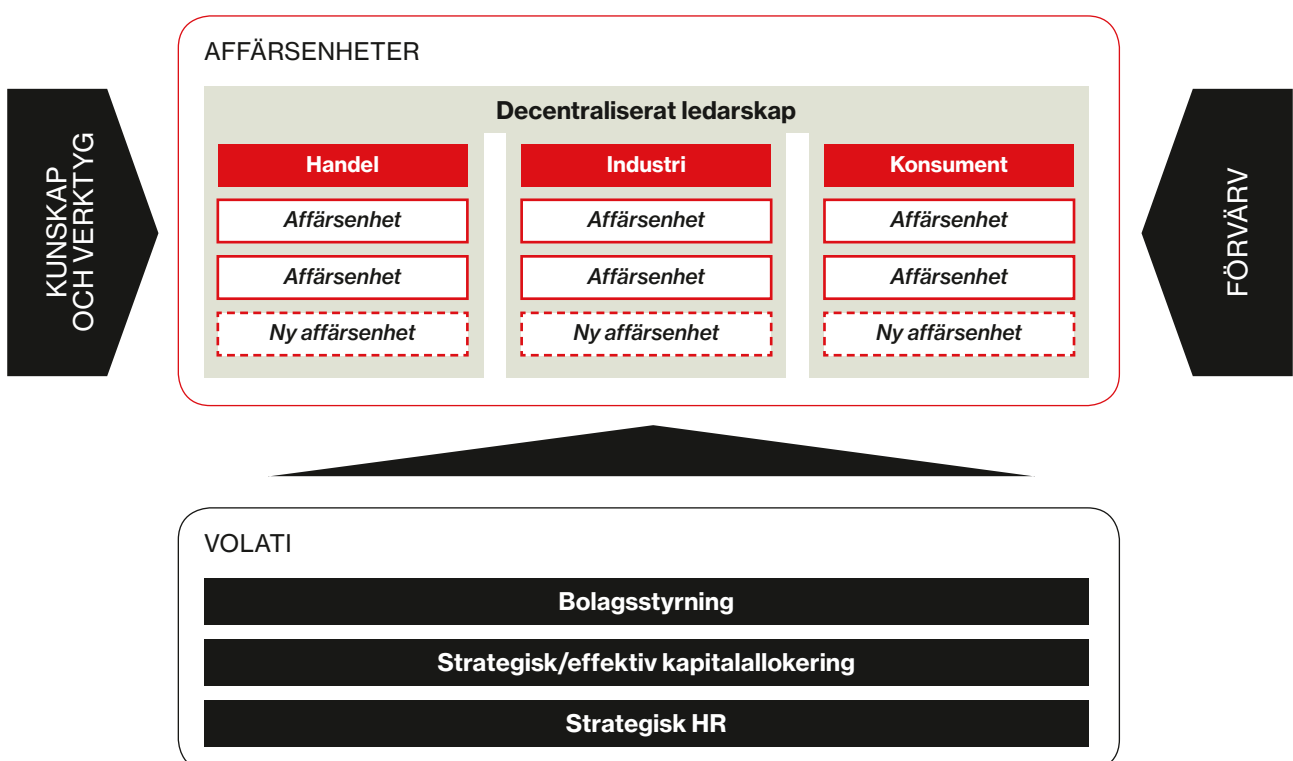
**Volatis operationella modell**

Volatis operationella modell är baserad på decentraliserad styrning av affärsenheterna, vilket innebär att det dagliga beslutsfattandet sker i verksamheterna, med begränsad inblandning från koncernledningen. Koncernens strategi och styrmodell är baserad på visionen att vara den bästa ägaren för medelstora bolag vilket ska uppnås genom att bevara självständighet i bolagen samtidigt som Koncernen skapar långsiktiga förutsättningar och stöd för förändring. Detta sker huvudsakligen genom sex områden; decentraliserat ledarskap, bolagsstyrning, strategisk kapitalallokering, strategisk HR, kunskap och affärsverktyg samt stöd i anslutning till förvärv. Figuren nedan visar en schematisk bild över Volatis operationella modell.

**Organisation och styrning**

Volati är en industrigrupp bestående av 13 affärsenheter organiserade i de tre affärsområdena Handel, Industri och Konsument. Totalt har Koncernen ett fyrtiotal rörelsedrivande bolag i 15 länder med störst andel av nettoomsättningen i Sverige. Se bild *Organisationsstruktur* under ”Volati i korthet” på sidan 37.

**Volatis operationella modell**



## Verksamhetsbeskrivning

### *Decentraliserat ledarskap*

Volati anser att ett decentraliserat ledarskap är en viktig framgångsfaktor för en skalbar affärsmodell med flera affärsenheter verksamma inom olika branscher. Ett stort fokus på lokalt entreprenörskap skapar förutsättningar för effektiva och välgrundade beslut. För att säkerställa värdeskapande i hela Volati arbetas en vision och långsiktig strategi fram inom varje affärsenhet. Den långsiktiga strategin konkretiseras i handlingsplaner och tydliga finansiella mål som följs upp kontinuerligt. De finansiella målen för respektive affärsenhet är fokuserade på värdeskapande och inkluderar bland annat tillväxt, EBITA-, alternativt EBITDA-marginal, kassaflödesgenerering och avkastning på sysselsatt kapital alternativt avkastning på rörelsekapital.

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

### *Bolagsstyrning*

För att skapa förutsättningar för värdeskapande i en decentraliserad affärsmodell fokuserar Volati på att upprätthålla en hög nivå av professionell bolagsstyrning inom Koncernen. Bland annat tillsätts i varje affärsenhet en lämplig ledning och en strukturerad modell för resultatuppföljning inom affärsenheterna införs.

Styrelsen för relevanta affärsenheter består typiskt sett av en eller flera ifrån koncernledningen i Volati, affärsområdeschefen samt externa styrelsemedlemmar som bidrar med strategisk erfarenhet samt branschspecifik och operationell expertis. Styrelsen sammanträder enligt en noggrant planerad möteskalender som syftar till att maximera affärsenhetens långsiktiga potential tillsammans med bibehållen lönsamhet även i det korta perspektivet. Fyra årliga styrelsemöten som avhandlar olika ämnen kombineras med månatliga rapporter för att följa upp strategiska och finansiella mål.

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

### *Strategisk och effektiv kapitalallokering*

Koncernledningen förfogar över affärsenheternas likviditet och kassaflöden genom att i princip alla bolag i Koncernen är anslutna till en koncernintern så kallad global cash pool. Varje anslutet bolag har antingen en fordran eller en skuld i cash poolen. Härigenom samlas likviditet inom Koncernen under koncernledningens kontroll, så att den exempelvis kan lånas ut till annat Koncernbolag som är i behov av likviditet eller användas av Koncernen för exempelvis förvärv. Detta innebär en effektiv användning av Koncernens totala resurser där Koncernledningen kontrollerar hela Koncernens balansräkning samtidigt som bolagen i Koncernen

inte är i behov av extern finansiering för att möta tillfälliga toppar i likviditetsbehovet. Inom ramen för kapitalallokeringen delas investeringar i befintliga affärsenheter upp i tre kategorier:

- **Underhållsinvesteringar:** Exempelvis nya datorer. Årligt totalt belopp fastställs av Volati i budgetarbetet.
- **Periodiska investeringar:** Investering för att bibehålla konkurrenskraft. Utöver att fastställa belopp fastställer Volati tidpunkt för investeringen.
- **Expansionsinvesteringar:** Exempelvis internationalisering av verksamheten. Affärsenhetens ledning presenterar en handlingsplan och förväntat resultat. Innan beslut fattas jämför Volati den förväntade avkastningen på expansionsinvesteringen med alternativa investeringar inklusive förvärv av nya affärsenheter och tilläggsförvärv till existerande affärsenheter.

### *Strategisk HR*

Tillsättning och utveckling av nyckelpersoner i Koncernen är ett strategiskt viktigt område för Volati. Koncernledningen stöttar affärsenheterna inom detta område genom bland annat följande initiativ:

- **Volati Academy:** Ett ledarskapsprogram som pågår i cirka 18 månader och riktar sig till medarbetare som har en ledningsgruppsposition i någon av affärsenheterna. Deltagarna i Volati Academy träffas var tredje månad under 18 månader och tar del av externa och interna föreläsningar inom främst ledarskapsfrågor, företagsekonomi och Volatis värdegrund.
- **Volati Management Program:** Ett 15 månaders långt utbildningsprogram för 2-3 nyligen examinerade talanger med 1-3 års relevant arbetslivserfarenhet. Utbildningen berör bland annat arbetsverktyg, ledarskap, strategi och Volatis värdegrund. Efter avslutat program erbjuds deltagarna en tjänst på en ledande befattning i någon av Volatis affärsenheter.
- **Volati Management Meeting:** En årlig konferens omfattande 3 dagar med samtliga affärsenhetsledningar och andra representanter från affärsenheterna. Konferensen innefattar workshops, diskussionsforum och externa föreläsare.

### *Kunskap och verktyg - Volati Knowledge*

Volati avser att utveckla och utbilda sina anställda genom att tillhandahålla rätt verktyg samt att uppmuntra och främja utbyte av erfarenheter och best practice. För att uppnå detta har Volati etablerat konceptet Volati Knowledge, som syftar till att genom olika verktyg tillvarata hela Koncernens kunskap på olika områden och därigenom förbättra affärsprocesserna inom hela Koncernen. Volati Knowledge innefattar områden såsom försäljning, internationalisering, prissättning, produktion och inköp. Verktygen som används inom ramen för Volati Knowledge är exempelvis workshops, online-utbildningar, ett nätverk av externa experter, webbforum samt en internetbaserad kunskapsbank som tillhandahåller best-practice-exempel, artiklar, databaser, mallar och andra arbetsverktyg. Volati Knowledge är tillgängligt för alla Koncernens medarbetare och inom ramen för Volati Knowledge har en rad utbildningar genomförts på plats i affärsenheterna.



## Initiativ inom Volati Knowledge

OMRÅDEN		VERKTYG	
Effektiv produktion	Försäljningseffektivisering	Workshops	Koncerngemensamma forum
Tillväxt genom förvärv	Internationalisering	Utbildning	Kunskapsbank
Rörelsekapital	Digitalisering	Expertnätverk	Analysverktyg
Affärsverktyg	Inköp		
Prissättning			

**Förvärv**

Volati har en lång historik och stor erfarenhet av bolagsförvärv och arbetar kontinuerligt med att assistera och utbilda sina affärsenheter i hur förvärv integreras i affärsmodellen och hur förvärv används som ett strategiskt verktyg för expansion och utveckling. Koncernledningen bidrar med sina erfarenheter till att assistera affärsenheterna vid tilläggsförvärv, exempelvis avseende identifiering av potentiella förvärvsobjekt och genomförande av förvärv inklusive företagsgranskning, förhandling och upprättande av dokumentation.

**Hållbarhetsarbete**

Styrelsen har tillsammans med affärsenheterna och utomstående experter ställt upp kriterier på en miniminivå som affärsenheterna ska följa. Utifrån minimikriterierna är det upp till varje affärsenhet om de vill införa ännu hårdare hållbarhetskriterier i sin verksamhet.

Från och med årsredovisningen för räkenskapsåret 2017 kommer Volati att avge så kallad hållbarhetsrapportering. Hållbarhetsrapporteringen kommer att innehålla icke-finansiella upplysningar inom särskilda hållbarhetsområden som ökar förståelsen av Koncernens utveckling, ställning, resultat och konsekvenserna av dess verksamhet. De områden som kommer att ingå i hållbarhetsrapporteringen är

Bolagets arbete med miljöfrågor, sociala förhållanden, personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt motverkande av korruption. Som en del i detta arbete har Volati under hösten 2016 genomfört en genomlysning av Koncernen och vilka hållbarhetsaspekter som Volati ska prioritera i sitt hållbarhetsarbete.

I sin förvärvsprocess granskar Volati målbolagen ur en mängd perspektiv, även hantering av bolagsspecifika risker och möjligheter vad avser ansvarsfrågor i den egna verksamheten. Volati går exempelvis igenom hur företagen arbetar med uppförandekoder och sociala och miljömässiga aspekter i egen produktion eller vid inköp av produkter från externa tillverkare. På samma sätt arbetar Volati med att dessa frågor fortsatt hanteras på lämpligt sätt i respektive affärsenhet. Grunden är att verksamheten ska baseras på ansvarstagande och sunda värderingar för att passa in i Volati.

**Medarbetare**

Den 30 september 2016 hade Volati 1 195 heltidsanställda. Det har inte skett någon väsentlig förändring i antalet anställda fram till dagen för detta prospekt. Volati anser att relationerna med anställda och fackförbund är tillfredsställande.

## Verksamhetsbeskrivning

### Handel

#### Introduktion

Affärsområdet Handel består av sju affärsenheter med ett 15-tal rörelsedrivande bolag i sex länder. Affärsområdet fokuserar på tre marknadssegment; järn- och byggsektorn, hem och trädgård samt lant- och skogsbruk. Kunder inom järn- och byggsektorn inkluderar professionella aktörer såsom Beijer, Woody, XL-Bygg och butiker inriktade på GDS ("gör det själv"). Produkter inom hem och trädgårdssegmentet distribueras genom butikskedjor som Plantagen och Bauhaus, samt dagligvaruhandeln. Kunder inom segmentet lant- och skogsbruk inkluderar främst småskaliga lant- och skogsbruk och innefattar produkter såsom grönytemaskiner och andra lantbruksmaskiner, samt tillbehör.

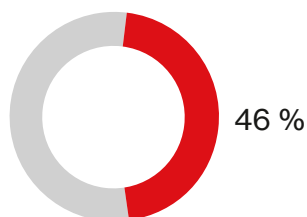
Affärsenheterna inom Handel har liknande affärsmodeller och kunder och är integrerade via ett antal funktioner och samarbetsområden:

- Tre affärsenheter delar ett logistikcenter i Malmö, vilket möjliggör samordningsfördelar genom koordinering av leveranser, flexibilitet i schemaläggning av personal, samt kostnadsfördelar i inköp genom större volymer.
- Majoriteten av verksamheterna delar även ett IT-system, vilket möjliggör standardiserade processer och samordning av inköp, support och service.
- Ekonomi och andra administrativa funktioner är samordnade centralt, vilket innebär samordningsfördelar.
- Ett flertal affärsenheter har en överlappande kundbas, vilket möjliggör korsförsäljning, samarbete mellan säljare samt i viss utsträckning integrerade kundlösningar.

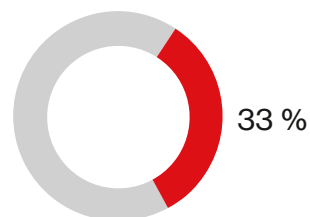
### Finansiell översikt Handel (1 oktober 2015-30 september 2016)

Nettoomsättning (Mkr)	1 445
EBITA (Mkr)	125
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	38

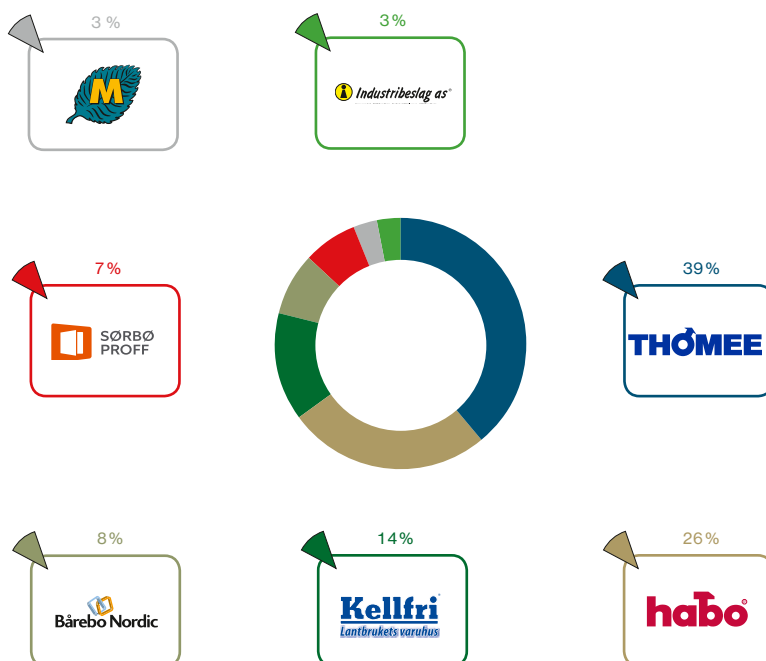
Andel av Koncernens nettoomsättning



Andel av Koncernens EBITA<sup>1)</sup>



### Nettoomsättningsfördelning Handel (1 oktober 2015-30 september 2016)<sup>2)</sup>



1) Exklusive centrala kostnader och jämförelsestörande poster.

2) Affärsområdet Handel inkluderar koncernintern försäljning.

**Thomé****Översikt**

Thomé är en grossist och distributör av byggförnödenheter och verktyg, vars affärsidé är att effektivisera varuflödet till återförsäljare i Norden. Med ett integrerat IT-system kan Thomées medarbetare, oavsett var de befinner sig geografiskt, lämna snabba besked om lagersaldo, beställningssaldo eller pågående kampanjer. Thomée grundades 1892, har sitt huvudkontor i Malmö och har cirka 30 anställda. Thomée förvärvades av Volati 2015 som en del av Lomond Industrier.

**Kunder och kunderbidande**

Thomé erbjuder sina kunder ett brett sortiment av ledande varumärken inom byggförnödenheter, förbrukningsartiklar och verktyg för anläggning, byggnation och underhåll av hus och trädgård. Det breda sortimentet uppdateras kontinuerligt för att täcka kundernas behov. Thomée erbjuder dessutom tjänster såsom placering av produkter i butik samt butikskoncept, vilket erbjuds kunden genom bolagets säljstyrka som kontinuerligt gör ett stort antal kundbesök. Thomée erbjuder även tjänster för att optimera kundens rörelsekapital. Genom samarbetsavtal med speditörer har bolaget ett logistiknätverk som förflyttar gods från det egna logistikcentret i Malmö direkt till butik.

Thomées kunder utgörs primärt av återförsäljare inom GDS-marknaden och den professionella bygghandeln. Thomées starka kundfokus har bidragit till bolagets långvariga relationer med dess nyckelkunder. Exempel på kunder inkluderar Beijer, BIG Gruppen, Byggmax, Järnia, Woody Bygghandel och XL Bygg. Sammanlagt har affärsenhetens kunder cirka 2 000 försäljningsställen varav 900 besöks regelbundet.

**Inköp och leverantörer**

Thomé köper in färdiga produkter från ledande tillverkare. Till produkterna och varumärkena hör bland annat ASSA ABLOY, ELFA, Hultafors och Fiskars samt Koncernens egna varumärken (genom Habo och Bårebo Nordic). Thomée samarbetar med cirka 350 leverantörer för inköp av produkter.

**Marknad och konkurrenter**

Thomé är verksamt främst på den svenska marknaden, där bolaget har en stark marknadsposition. Marknaden drivs främst av investeringar i nybyggnation och efterfrågan på renovering och underhåll på bostadsmarknaden som bland annat drivs av urbanisering, befolkningstillväxt och rörlighet på bostadsmarknaden. Konkurrenter till bolagets kunder utgörs främst av industriåterförsäljare, samt i viss mån lågprisvaruhus. Exempel på direkta konkurrenter är Ahlsell samt BB Tools dotterbolag, såsom Grunda och Luna.

**Habo****Översikt**

Habo är en nordisk leverantör av beslag. Bolaget utvecklar och distribuerar produkter under varumärket Habo. Bolaget bildades 1921, har sitt huvudkontor i Habo och har cirka 60 anställda. Habo förvärvades av Volati 2015 som en del av Lomond Industrier.

**Kunder och kunderbidande**

Habos sortiment innefattar ett brett utbud av beslag inom inredning och säkerhet där den absoluta merparten utgörs

av egna varumärken. Genom att ha starkt kvalitetsfokus adresserar Habo primärt premiummarknaden för beslag. Bolaget erbjuder dessutom tilläggstjänster för sina kunder såsom rådgivning och produktplacering i butik. Habos säljare gör ett stort antal kundbesök årligen för att kontinuerligt erbjuda en hög servicenivå.

Habos kundbas utgörs primärt av återförsäljare inom bygg- och järnfackhandeln och kedjor som är riktade mot GDS-kunder. Tack vare Habos fokus på kundnöjdhet och service har bolaget långvariga relationer med sina nyckelkunder. Exempel på kunder inkluderar Ahlsell, Beijer, Byggmakker, Coop, DT Group, Jem & fix och XL Bygg. Sammanlagt har affärsenhetens kunder cirka 4 800 försäljningsställen.

**Produktion och leverantörer**

Merparten av Habos produkter tillverkas hos certifierade samarbetspartners i lågkostnadsländer som sedan skeppas vidare till det egna logistikcentret i Malmö. Habo har cirka 140 leverantörer.

**Marknad och konkurrenter**

Habo är verksamt främst på den nordiska marknaden där bolaget har en ledande marknadsposition. Marknaden för Habos produkter drivs främst av investeringar i nybyggnation och efterfrågan på renovering och underhåll på bostadsmarknaden som bland annat drivs av urbanisering, befolkningstillväxt och rörlighet på bostadsmarknaden. Konkurrenter utgörs primärt av andra tillverkare av beslag, exempelvis Bröderna Miller, Grunda, PN Beslag och Smedbo.

**Kellfri****Översikt**

Kellfri utvecklar och säljer maskiner och redskap till mindre lant- och skogsbruk med fokus på prisvärdhet. Kellfri grundades 1990, har sitt huvudkontor och centrallager i Skara och har cirka 70 anställda. Kellfri förvärvades av Volati 2011.

**Kunder och kunderbidande**

Kellfri erbjuder en stor mängd maskiner och redskap såsom grönytemaskiner, skogsvagnar och maskiner för snö- och halkbekämpning. Produkterna säljs i huvudsak direkt till slutkund via telefon eller e-handel, men även via återförsäljare. Försäljningen via e-handel har ökat över tid och förväntas fortsätta växa i och med förvärvet av Lantbutiken, vilket adderade cirka 10 000 produkter till sortimentet. I Kellfris egna sortiment ingår över 1 200 artiklar av vilka en stor del säljs under det egna varumärket Kellfri.

Kellfris kundbas innefattar omkring 50 000 kunder och utgörs huvudsakligen av lant- och skogsbrukare med mindre gårdar, samt privatpersoner som bedriver hobbylantbruk. Försäljning till kunder i Sverige, Danmark och Finland sker främst genom direktförsäljning till slutkund medan försäljning till kunder i Norge, Polen och Storbritannien främst sker via återförsäljare.

**Produktion och leverantörer**

Utveckling, design och konstruktion av nya produkter utförs huvudsakligen av Kellfri själva. Produktionen är i huvudsak outsourcad till leverantörer i främst Kina och Polen. Viss

## Verksamhetsbeskrivning

montering och konfigurering utförs av Kellfri i Skara. En mindre del av produkterna köps in som färdiga produkter från leverantörer i Kina, Tyskland och Sverige.

### *Marknad och konkurrenser*

Kellfri är verksamt främst på den nordiska marknaden (exklusive Island) men har även försäljning i Polen och Storbritannien. Sverige utgör den enskilt största marknaden där Kellfri har en stark marknadsposition och varumärkeskänedom. Marknaden drivs bland annat av investeringar i lant- och skogsbruksmaskiner, antalet aktörer som bedriver småskaligt lant- och skogsbruk, samt förändringar i råvarupriser, vilket påverkar kundernas möjlighet till nya investeringar. Kellfris konkurrenser utgörs av aktörer verksamma inom försäljning av maskiner till lant- och skogsbruk med distribution främst via återförsäljare, exempelvis Nordfarm och Trejon, samt mindre företag med egen import från Asien som säljer direkt till slutkund, exempelvis Bonnet och P. Lindberg.

### **Bårebo Nordic**

#### *Översikt*

Bårebo Nordic tillhandahåller ett brett sortiment av järn- och byggförnödenheter under egna varumärken till yrkeshantverkare och GDS-kunder. Bolaget var tidigare en del av Thomée, men avknoppades i syfte att fokusera på utvecklingen av egna varumärken. Bolaget har huvudkontor i Malmö och har cirka 15 anställda. Bårebo Nordic förvärvades av Volati 2015 som en del av Lomond Industrier.

#### *Kunder och kunderbjudande*

Bårebo Nordic erbjuder produkter under sju egna varumärken med fokus på färdiga butikskoncept och andra konceptlösningar. Exempel på egna varumärken är "FAST" som omfattar ett brett utbud av fästelement. Genom ett Space Management-program optimeras kundens sortiment och ökar lönsamheten på den befintliga butiksytan. Med ett stort fokus på kvalitet utmanar Bårebo Nordic andra etablerade varumärken genom att erbjuda ett brett utbud av järn- och byggförnödenheter.

Distributionen av bolagets produkter sker främst genom försäljning via Thomée och Habo, samt andra distributörer i Norden och Baltikum. Slutkunder är yrkeshantverkare eller GDS-kunder. Bårebo Nordic har ett nära samarbete med Thomée även kring marknadsföring och försäljning.

#### *Produktion och leverantörer*

Bårebo Nordic har en egen anläggning för packning av fästelement i Malmö. Bolagets inköp sker främst i lågkostnadsländer via samarbete med cirka 130 leverantörer.

#### *Marknad och konkurrenser*

Bårebo Nordic är verksamt främst på den nordiska marknaden, där Sverige utgör den största marknaden. Marknaden drivs främst av investeringar i nybyggnation och efterfrågan på renovering och underhåll på bostadsmarknaden som bland annat drivs av urbanisering, befolkningstillväxt och rörlighet på bostadsmarknaden. Konkurrenser till Bårebo Nordic utgörs till största del av tillverkare av egna märkesvaror inom byggförnödenheter, exempelvis ESSVE, Gelia, Gunnebo Fastening och V/S/B.

### **Sørbo och Industribeslag**

#### *Översikt*

Sørbo och Industribeslag är norska leverantörer till dörr- och fönsterindustrin som arbetar integrerat genom ett gemensamt kunderbjudande till ett stort antal gemensamma kunder. Sørbo och Industribeslag grundades 1966 respektive 1980, har sina respektive huvudkontor i Stavanger och Trondheim och har totalt cirka 20 anställda. Sørbo och Industribeslag förvärvades av Volati 2015 som en del av Lomond Industrier.

#### *Kunder och kunderbjudande*

Bolagen tillhandahåller gemensamt ett totalerbjudande till den norska dörr- och fönsterindustrin genom ett starkt fokus på kundservice. Produkterna inkluderar bland annat kundanpassade beslag och infästningar, aluminiumprofiler och spaltventiler. Sørbo och Industribeslag har kompletterande produktområden då de i väldigt liten utsträckning överlappar varandra, vilket bidrar till ett konkurrenskraftigt gemensamt kunderbjudande. En hög nivå av kundservice uppnås genom att säljare med produktkompetens gör frekventa kundbesök.

Bolagens gemensamma kundbas är relativt fragmenterad och utgörs i huvudsak av dörr- och fönstertillverkare, men även glasmästerier och professionella hantverkare. Sørbo och Industribeslags kundfokus och kundanpassade sortiment har möjliggjort starka kundrelationer. Exempel på kunder är Gilje Tre, Jømna Bruk, Lian Trewarefabrikk och Løken Treware.

#### *Produktion och leverantörer*

Sørbo och Industribeslag slutmonterar och kundanpassar sina produkter i en anläggning utanför Stavanger och har distributionslager i Stavanger och Trondheim. Bolagen köper även in flera varumärken via leverantörer såsom ASSA ABLOY, Dorma, Hydal och SAPA. Sørbo och Industribeslag har totalt över 100 leverantörer.

#### *Marknad och konkurrenser*

Bolagen har verksamhet i Norge där de sammantaget har en stark marknadsposition. Efterfrågan på marknaden drivs främst av investeringar i nybyggnation och renovering, samt påverkas av trender kring energieffektivisering. Det finns ett begränsat antal konkurrenser som opererar inom samma nisch, exempelvis Gunnar Eiklid, Optimera, Proffpartner och TrioVing.

### **Miljöcenter**

#### *Översikt*

Miljöcenter utvecklar och säljer miljövänliga produkter och lösningar för hem och trädgård. Bolaget grundades 1991, har sitt huvudkontor i Malmö och har cirka 20 anställda. Miljöcenter förvärvades av Volati 2016.

#### *Kunder och kunderbjudande*

Produktutbudet utgörs främst av produkter för ogräs- och skadedjursbekämpning, gödning, kompostering och växtskydd. Sortimentet omfattar både konsument- och yrkesprodukter och består av tre egna varumärken och ett tredjepartsvarumärke som Miljöcenter har ett exklusivt distributionsavtal för i Sverige.

Miljöcenters verksamhet är indelad i två kundsegment; Butik och Proffs. Inom segmentet Butik sker försäljning via ett omfattande återförsäljarnätverk inom detaljhandeln, järn- och byggfackhandeln, trädgårdshandeln, samt via grossister och distributörer. Proffs innefattas av ett produktutbud för ogräsbekämpning primärt riktat mot offentlig skötsel. Exempel på återförsäljare inom detaljhandeln är Ahlsell, Bauhaus, Coop, Clas Ohlson och Plantagen.

#### Inköp och leverantörer

Bolaget är engagerat i framtagande av nya produkter men dess produktion är outsourcad till externa leverantörer. Ungefär en tredjedel av verksamheten består av distribution av andras produkter. Produkterna levereras till Miljöcenters logistikcenter i Malmö. Bolaget har tre anställda som arbetar med inköp och produktutveckling. Bolaget har cirka 50 leverantörer och en tredjedel av inköpen sker i Asien medan resterande inköp sker från leverantörer i Europa.

#### Marknad och konkurrenter

Miljöcenters primära marknad är Sverige, men bolaget har även distribution till övriga Norden och utvalda europeiska

länder. Bolaget har ett distributionsbolag i Hongkong vars uppdrag är att försörja nya marknader via distributörer. Marknaden drivs av ett ökande intresse för trädgårdsarbete samt ökad efterfrågan på hållbara och miljövänliga produkter för trädgårdsarbete och alternativa metoder för skadedjursbekämpning. Nischade konkurrenter är exempelvis Bayer, Eurome, MEFA och Weibulls.

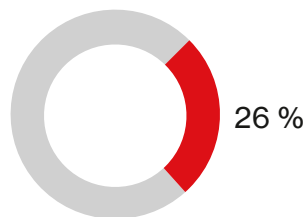
#### Industri

Affärsområdet Industri består av tre affärsenheter med totalt 18 rörelsedrivande bolag i 13 länder. Affärsområdet fokuserar på nischer inom B2B och drivs av starkt lokalt entreprenörskap i kombination med samarbete inom utvalda områden så som internationell expansion, lean tillverkning och HR. Affärsområdeschefen är ansvarig för att samordna Volatis centrala support och att stödja i förvävsprocesser.

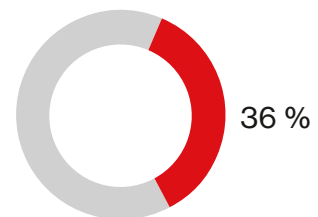
#### Finansiell översikt Industri (1 oktober 2015–30 september 2016)

Nettoomsättning (Mkr)	816
EBITA (Mkr)	138
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	80

Andel av Koncernens nettoomsättning



Andel av Koncernens EBITA<sup>1)</sup>



#### Nettoomsättningsfördelning Industri (1 oktober 2015–30 september 2016)



1) Exklusive centrala kostnader och jämförelsestörande poster.

## Verksamhetsbeskrivning

### Tornum

#### Översikt

Tornum utvecklar och tillverkar spannmålshanteringsutrustning till lantbruk och spannmålsindustrin. Produktutvecklingen drivs genom ett nära samarbete med kunderna inom både industrin och lantbruket. Bolaget grundades 1989, har sitt huvudkontor i Kvänum och cirka 90 anställda. Tornum förvärvades av Volati 2004.

#### Produktion och inköp

Tornums produktionsanläggning är belägen i Kvänum där all egen tillverkning sker. Produktionsprocesser innefattar bland annat av stansning och bockning av plåt med en hög automatiseringsgrad. Omkring 30 procent av den totala försäljningen är hänförlig till internt tillverkade produkter där resterande del tillverkas av leverantören som sedan monterar på plats hos kunden. Tornums inköp av insatsvaror inkluderar till största del inköp av galvaniserad plåt.

#### Kunder och kunderbjudande

Produkter inkluderar spannmålstorkar, rensmaskiner, luft- och lagringsfickor, silos, transportutrustning, samt ett brett sortiment av tillbehör och elautomatik. Tornum erbjuder kundanpassade lösningar där bolaget designar, utvecklar och koordinerar projektet enligt kundens önskemål. Tornum erbjuder även eftermarknadstjänster som står för en mindre del av nettoomsättningen. Tornums produkterbjudande, företrädesvis inom spannmålstorkar, är tekniskt ledande på den europeiska marknaden, vilket innebär en konkurrensfördel för bolaget.

Tornums kunder utgörs av enskilda jordbrukare, kooperativ och industrikunder och skiljer sig åt mellan olika länder. Nordiska kunder förfogar oftast över en mindre landyta än kunder i Östeuropa. Industrikunder, som ofta har många anläggningar och använder dessa intensivt, gör mer frekventa inköp än lantbrukskunder. Exempel på kunder är Lantmännen och Charoen Pokphand Group.

#### Marknad och konkurrenter

Tornum är verksamt på en rad olika europeiska marknader, vilket begränsar risken från den tidvis volatila efterfrågan på Tornums produkter. Den östeuropeiska marknaden drivs främst av ett stort underliggande investeringsbehov medan den västeuropeiska marknaden främst drivs av nya miljöreregleringar och storleksrationaliseringar. Tornums konkurrenter utgörs av dels ett antal internationella företag verksamma inom lantbrukssektorn samt mindre lokala aktörer. Exempel på konkurrenter är Buhler, Cimbria och Riela.

En del av de investeringar som görs av Tornums kunder i östeuropeiska EU-medlemsländer är påverkade av bidrag från de investeringsfonder som erhålls inom ramen för EU:s jordbrukspolitik. Bidragen från investeringsfonderna kan vid vissa perioder vara fördröjda och kan i enskilda länder vid olika tillfällen medföra ojämna volymer för Tornum inom en tidsperiod. Givet att Tornum är närvarande på många marknader reduceras dock effekten på bolaget som helhet av en minskad volym på en enskild marknad.

### Ettikettoprintcom

#### Översikt

Ettikettoprintcom är en svensk leverantör av självhäftande etiketter och etiketteringsmaskiner. Ettikettoprintcom är ett resultat av en sammanslagning av Ettiket Labeling Systems och Printcom Grafiska som båda har en lång historik inom

etiketteringsbranschen. Huvudkontoret ligger i Malmö och bolaget har cirka 90 anställda. Ettikettoprintcom förvärvades av Volati 2011.

#### Kunder och kunderbjudande

Ettikettoprintcom är specialiserade på etiketryck med stor grafisk kompetens och egenutvecklade etiketteringsystem. Bolaget har ett brett utbud av självhäftande etikettlösningar så som flerfärgsetiketter, flerbladsetiketter, digitaltryck, informationsetiketter, samt biljetter och taggar. I tillägg erbjuder bolaget etiketteringsmaskiner på projektbasis som anpassas efter kundens önskemål. Ettikettoprintcoms konkurrensfördel består främst i hög leveranssäkerhet i kombination med snabbhet mellan kundorder och leverans.

Ettikettoprintcom arbetar med allt från stora välkända varumärken till små snabbväxande entreprenörsföretag. Bolagets största kundsegment är livsmedelsindustrin men har även en stark marknadsposition inom tobaksindustrin. Exempel på kunder är Kiviks Musteri och Swedish Match.

#### Produktion och inköp

Ettikettoprintcom har två produktionsenheter, en i Malmö och en i Åtvidaberg, och producerar cirka 2,5 miljarder etiketter årligen. Produktionsanläggningarna inkluderar ett stort antal tryckpressar, samt flertalet efterbearbetnings- och stansmaskiner. I produktionsenheten i Åtvidaberg trycks även biljetter och taggar.

#### Marknad och konkurrenter

Ettikettoprintcom är främst verksamt på den svenska marknaden där bolaget har en förhållandevis stark marknadsposition på en fragmenterad marknad. Marknaden drivs främst av kortare produktlivscyklar som i sin tur drivs av kundernas behov av att oftare förändra sina produkter. Marknaden för etiketter och etiketteringsmaskiner domineras av nationella eller lokala aktörer, vilket delvis beror på de korta leveranstider som ofta krävs av kunden. Exempel på konkurrenter är LariTryck, Nordvalls och Skanem.

### Corroventa

#### Översikt

Corroventa är ett teknikintensivt företag som kombinerar innovationskraft med över 30 års erfarenhet inom vattenskadesaneringsområdet. Bolaget är marknadsledande inom premiumsegmentet och fokuserar på att ha en hög grad av service och produktinnovation. Bolaget grundades 1985, har sitt huvudkontor i Bankeryd och cirka 60 anställda. Corroventa förvärvades av Volati 2007.

#### Kunder och kunderbjudande

Corroventa erbjuder försäljning, uthyrning och leasing (via tredje part gällandes avfuktningssystem) av premiumprodukter och lösningar för vattensador, fukt, lukt och radon. Produktsortimentet inkluderar mobila avfuktningssystemer med tillhörande komplement och tillbehör (adsorptionsavfuktare, kylavfuktare, turbiner, kombimaskiner, vattenavskiljare och filter och fläktar), samt produkter för boendemiljö (så som kryppgrundsavfuktare, vindsavfuktare och radonsugar). Produkterna är kompakta, effektiva, ergonomiska och energisnåla. Flera av produkterna kan styras genom det mobila övervakningssystemet Supervision vilket Bolaget bedömer är branschledande. Vid akuta situationer och översvämningar har Corroventas kunder tillgång till en av de största hyrparkerna i Europa som inkluderar allt från

små kylavfuktare till stora industriella adsorptionsavfuktare. Corroventa erbjuder även seminarier och utbildningar om vattenskador och torkteknik till sina kunder.

Corroventas kunder efterfrågar hög service- och kunskapsnivå. Kunderna inkluderar saneringsbolag, försäkringsbolag, specialinriktade byggnadsmiljöföretag samt byggbolag. Exempel på kunder är Anticimex, Belfor, ISS och Polygon.

Då en stor del av Corroventas produkter riktar sig mot exempelvis hantering av översvämningar är också efterfrågan till viss del avhängigt av väderförhållanden, vilket historiskt fått till följd att Corroventas nettoomsättning och resultat i perioder fluktuerat. Detta lindras dock av att Corroventa är verksam på en rad olika geografiska marknader, vilket innebär en viss riskspridning.

#### Produktion och inköp

Corroventa utvecklar, kvalitetssäkrar och producerar produkterna i den egna produktionsanläggningen i Bankeryd. Bolaget köper in material och komponenter från ett brett leverantörsnätverk som sedan monteras till färdiga produkter av Corroventa. Corroventa har cirka 10 000 maskiner i sin hyrpark, som de huvudsakligen kan leverera med korta leveranstider runt om i Europa till sina kunder eller direkt till den plats där en vattenskada ska hanteras.

#### Marknad och konkurrenter

Corroventa är verksamt över hela Europa. De största marknaderna utgörs av Tyskland, Sverige, Storbritannien och Frankrike där bolaget har starka marknadspositioner inom premiumsegmentet. Marknaden drivs främst av klimatförändringar med exempelvis ett ökat antal översvämningar som följd. Till konkurrensfördelarna hör bolagets tillgänglighet, höga servicegrad och produktkvalitet. Konkurrenter utgörs till viss del av nationella nischade företag men till största delen av multinationella företag som exempelvis Aerial, Dri-Eaz, Munters och Trotec.

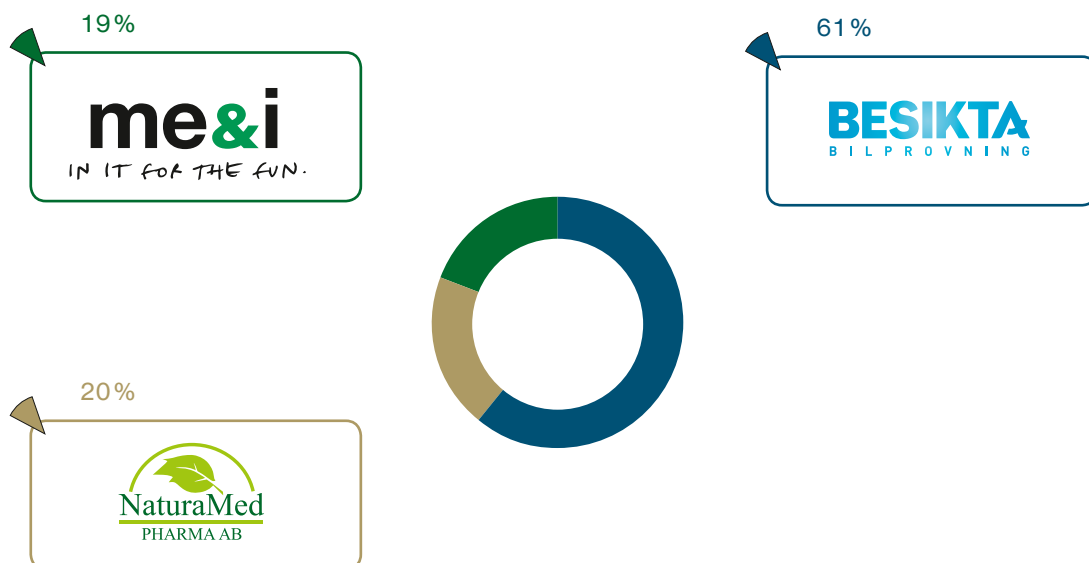
#### Konsument

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

#### Finansiell översikt Konsument (1 oktober 2015-30 september 2016)



#### Nettoomsättningsfördelning Konsument (1 oktober 2015-30 september 2016)



1) Exklusive centrala kostnader och jämförelsestörande poster.

## Verksamhetsbeskrivning

### Besikta bilprovning

#### Översikt

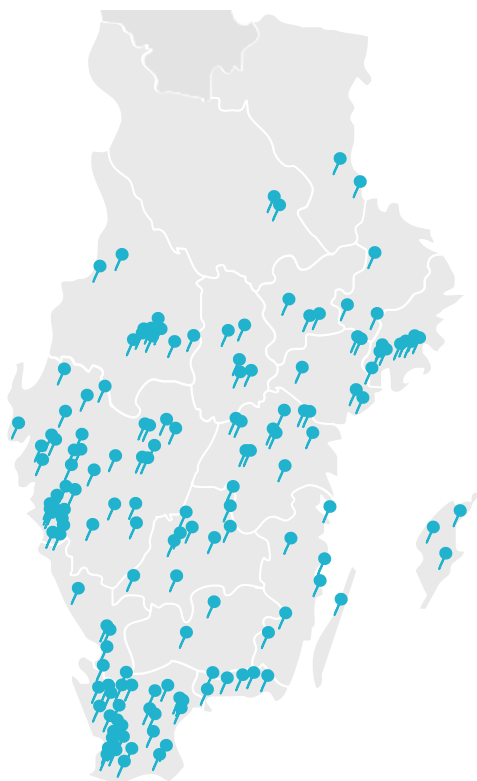
Besikta Bilprovning förvärvades av Volati 2013 och är ett av de ledande besiktningsföretagen i Sverige med cirka 150 besiktningsstationer fördelat på cirka 130 orter. Bolaget grundades 2012 som en del av AB Svensk Bilprovning efter att den svenska besiktningsmarknaden avreglerades 2010. Under 2015 utförde Besikta Bilprovning 1,4 miljoner besiktningar och under 2016 stärkte bolaget sin marknadsposition i och med förvärvet av ClearCar. Besikta Bilprovning är oberoende och opartiska genom ackreditering av Swedac, en statlig myndighet som övervakar besiktningsmarknaden och kontrollerar att befintliga regelverk följs. Besikta Bilprovning har cirka 550 anställda och har huvudkontor i Malmö.

### Kunder och kunderbidande

Besikta Bilprovning erbjuder besiktning av de allra flesta fordonstyper, från bil och MC till tunga fordon såsom lastbil och buss. Utöver detta erbjuder Besikta Bilprovning paketslösningar med ytterligare säkerhetskontroller och rådgivning om hur fordonsägaren bäst förebygger fel. Stor vikt läggs vid att erbjuda en hög tillgänglighet och enkelhet för kunderna, vilket sker dels genom bolagets stora nätverk av stationer, och dels genom att bolaget erbjuder en användarvänlig webbplats.

Besikta Bilprovningens kundbas består till största del av privatpersoner men även av professionella fordonsägare. Exempel på professionella kunder är DSV, TIP Trailer Services, PNO samt flera statliga myndigheter.

### Besiktas stationsnätverk (per den 30 september 2016)



### Marknad och konkurrenter

Besikta Bilprovning är verksam i Sverige, med större andelen av stationerna belägna i södra Sverige. Förvärvet av ClearCar har dock medfört att Besikta Bilprovningens stationsnätverk har expanderat till att även omfatta Stockholmsregionen. Fordonsbesiktning är en obligatorisk och regelstyrd verksamhet både för kunderna och för tjänsteleverantörerna, vilket får till följd att marknaden kan karaktäriseras som stabil och konjunkturokänslig och drivs av antalet nyregistrerade fordon, samt fordonsparkens storlek och åldersstruktur. Konkurrenter till Besikta Bilprovning utgörs av andra fordonsbesiktningsföretag, exempelvis AB Svensk Bilprovning och Opus.

EU har antagit ett så kallat besiktningspaket, som syftar till att harmonisera trafiksäkerhetskontrollerna av fordon och föreskriver bland annat minimikrav på besiktningsintervallen som varje land måste upprätthålla. EU-reglerna ska vara införlivade i svensk rätt senast den 20 maj 2017 och som en del i detta implementeringsarbete har Transportstyrelsen föreslagit att Sverige ska justera besiktningsintervallen och införa längsta tillåtna, enligt EU-reglerna, period mellan besiktningsintervallen. Flera remissinstanser har kritiserat Transportstyrelsens förslag och riksdagens Trafikutskott har uttalat att Sverige inte bör anpassa intervallet mellan besiktningsstillfällen till det som är minimikravet enligt EU-reglerna.



**NaturaMed Pharma****Översikt**

NaturaMed Pharma är en skandinavisk leverantör av receptfria kosttillskott, läkemedel och hälsoprodukter som skickas direkt till konsumenter i abonnemangsbaserade lösningar. Bolaget grundades 1992, har sitt huvudkontor i Drammen och har cirka 30 anställda. Bolaget förvärvades 2014 av Volati.

**Kunder och kunderbjudande**

Genom att erbjuda ett brett sortiment av kvalitativa produkter med naturliga ingredienser och samtidigt erbjuda hög servicenivå har bolaget byggt upp en stor kunddatabas i Skandinavien. Försäljning sker via postorder och e-handel genom abonnemang. Sortimentet innefattar till stor del kosttillskott av egna varumärken innehållande bland annat essentiella fettsyror, vitaminer, antioxidanter och det växtbaserade läkemedlet Prosabal. Tack vare en stor kunddatabas kan bolaget vara lyhört för kundens önskemål och kontinuerligt anpassa sitt erbjudande. NaturaMed Pharma levererar produkter direkt till kunder i Sverige och Finland via sitt logistikcentrum i Karlstad medan de i Norge använder sig av en tredjepartsdistributör.

NaturaMed Pharmas kunder utgörs främst av män och kvinnor i åldern 40 till 75 år. Kunddatabasen innefattar cirka 1,7 miljoner kunder där cirka 350 000 kunder har varit aktiva under de senaste tre åren. Bolaget bearbetar kontinuerligt sin inaktiva kundbas genom riktade erbjudanden antingen via direktreklam eller via telefon.

**Inköp och leverantörer**

Bolagets produktion är outsourcad till ett antal europeiska leverantörer där sortiment av egenägda varumärken till största del produceras i Norge.

**Marknad och konkurrenter**

NaturaMed Pharma är verksamt i Sverige, Norge och Finland där bolaget har inarbetade marknadspositioner. Marknaden drivs främst av hälsotrender och den demografiska utvecklingen mot en allt äldre befolkning. Konkurrenter inkluderar EFI, Norvital, Vesterålens Naturprodukter och VitaE Lab.

**me&i****Översikt**

me&i tillhandahåller primärt barn- och damkläder som säljs i hemmet och online. Bolaget har drygt 850 säljare som arbetar med att arrangera homeparties och marknadsföra me&i främst genom sociala medier. Bolaget grundades 2004, har sitt huvudkontor i Malmö och cirka 30 anställda. me&i förvärvades av Volati 2013.

**Kunder och kunderbjudande**

me&i:s kunder utgörs främst av kvinnor mellan 30-50 år med barn mellan 0-12 år. Kläder säljs främst via homeparties, det vill säga personliga möten i hemmamiljö där värden bjuder in bekanta för att titta på, prova och beställa kläder. Genom denna sociala tillställning skapas en trivsamt miljö, vilket påverkar kundlojaliteten positivt. Kundgruppen är även relativt köpstark och värderar prisvärda kvalitetskläder som är tillverkade på ett ansvarsfullt sätt.

**Inköp och leverantörer**

me&i tillverkar sina kläder via producenter i Portugal och Turkiet. Bolaget lägger stort fokus på uppförandekod samt att kläderna produceras ansvarsfullt och ingår långvariga samarbeten främst med mindre lokala tillverkare. Produkterna levereras till bolagets lager i Malmö.

**Marknad och konkurrenter**

me&i är verksamt i Skandinavien, Tyskland och Storbritannien. Finland utgör bolagets största marknad där me&i har en stark marknadsposition i sin nisch inom direktförsäljning. Homeparties som företeelse är utbrett i de nordiska länderna och i delar av Europa, vilket tillsammans med konsumenters ökade köpkraft driver marknaden och innebär en framtida potential för me&i att växa geografiskt. me&i anser att dess konkurrenter innefattas av andra aktörer inom hemförsäljning med homeparty som affärsmodell snarare än butikskedjor, exempelvis House of Lola, Nosh Organics och Pomp De Lux.

# Utvald finansiell information

*Den utvalda finansiella informationen nedan ska läsas tillsammans med avsnitten "Operationell och finansiell översikt", "Kapitalstruktur och annan finansiell information" samt Volatis finansiella rapporter som återfinns i avsnittet "Historisk finansiell information".*

Den finansiella informationen som redovisas nedan har hämtats från Volatis finansiella rapporter för räkenskapsåren 2015, 2014 och 2013 samt för perioden 1 januari 2016-30 september 2016. Bolagets reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2015, 2014 respektive 2013 har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU ("IFRS"), och har reviderats av Volatis revisor (såsom anges i den revisionsrapport som återfinns i anslutning till rapporterna). Bolagets ej reviderade konsoliderade finansiella delårsrapport för perioden januari-september 2016 har upprättats i enlighet med IAS 34 såsom de antagits av EU och har översiktligt granskats av

Volatis revisor (såsom anges i den revisionsrapport som återfinns i anslutning till rapporterna). Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Den finansiella informationen för rullande 12 månader ("**R12M sep 2016**") som presenteras nedan har hämtats från Volatis ej reviderade, men översiktligt granskade konsoliderade finansiella delårsrapport för perioden januari-september 2016. R12M sep 2016 har baserats på den finansiella informationen för perioden januari-september 2016 och den finansiella informationen för perioden oktober-december 2015.

**Koncernens resultaträkning**

Mkr	jan-sep 2016 <sup>1)</sup>	jan-sep 2015 <sup>1)</sup>	R12M sep 2016 <sup>1)</sup>	2015 <sup>2)</sup>	2014 <sup>2)</sup>	2013 <sup>2)</sup>
<b>Rörelsens intäkter</b>						
Nettoomsättning	2 426,9	1 456,2	3 158,3	2 187,6	1 655,6	1 509,4
<b>Rörelsens kostnader</b>						
Råvaror och förnödenheter	-1 175,4	-579,3	-1 529,1	-933,1	-546,4	-548,9
Övriga externa kostnader	-383,8	-307,5	-489,4	-413,0	-347,3	-273,9
Personalkostnader	-570,1	-405,1	-747,0	-582,1	-512,9	-518,2
Avskrivningar	-62,6	-37,1	-85,7	-60,2	-93,9	-39,3
Övriga rörelseintäkter	5,6	16,7	7,3	18,4	3,3	2,9
Övriga rörelsekostnader	-8,1	-1,2	-10,2	-3,3	-3,2	-1,7
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	-	-	-	0,0	-	189,0
<b>Rörelseresultat/EBIT</b>	<b>232,7</b>	<b>142,7</b>	<b>304,3</b>	<b>214,3</b>	<b>155,1</b>	<b>319,3</b>
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>						
Finansiella intäkter	15,6	16,0	22,2	22,6	3,9	5,5
Finansiella kostnader	-49,7	-53,1	-72,3	-75,6	-97,6	-57,8
<b>Resultat före skatt</b>	<b>198,5</b>	<b>105,6</b>	<b>254,3</b>	<b>161,3</b>	<b>61,4</b>	<b>267,0</b>
Skatt	-43,5	-24,5	-54,4	-35,4	-5,8	-19,6
Resultat hänförligt till verksamhet under avveckling	-	-	-	-	-	1,9
<b>Periodens resultat</b>	<b>155,0</b>	<b>81,1</b>	<b>199,9</b>	<b>125,9</b>	<b>55,6</b>	<b>249,3</b>
Hänförligt till:						
Moderbolagets ägare	151,6	57,3	187,0	92,7	14,3	223,7
Innehav utan bestämmande inflytande	3,4	23,8	12,9	33,3	41,2	25,6
Resultat per stamaktie, kr	1,78	0,89	2,29	1,37	0,35	5,54
Resultat per stamaktie efter utspädning, kr	1,77	0,89	2,28	1,37	0,35	5,54
Antal stamaktier <sup>3)</sup>	59 544 502	40 400 000	59 544 502	40 400 000	40 400 000	40 400 000
Antal stamaktier efter full utspädning <sup>3)</sup>	60 379 416	40 400 000	60 379 416	40 400 000	40 400 000	40 400 000

1) Hämtade från Volatis ej reviderade, men översiktligt granskade, konsoliderade delårsrapport för perioden januari–september 2016.

2) Hämtade från Volatis reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2015, 2014 och 2013.

3) Justerat för en aktiesplit 10:1 som genomfördes i april 2015 och en aktiesammanläggning 1:5 som genomfördes i september 2016.

**Koncernens rapport över totalresultat**

Mkr	jan-sep 2016 <sup>1)</sup>	jan-sep 2015 <sup>1)</sup>	R12M sep 2016 <sup>1)</sup>	2015 <sup>2)</sup>	2014 <sup>2)</sup>	2013 <sup>2)</sup>
<b>Periodens resultat</b>	<b>155,0</b>	<b>81,1</b>	<b>199,9</b>	<b>125,9</b>	<b>55,6</b>	<b>249,3</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Periodens omräkningsdifferenser	49,7	-20,6	36,5	-33,7	2,9	0,7
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>	<b>49,7</b>	<b>-20,6</b>	<b>36,5</b>	<b>-33,7</b>	<b>2,9</b>	<b>0,7</b>
<b>Periodens summa totalresultat</b>	<b>204,7</b>	<b>60,5</b>	<b>236,4</b>	<b>92,2</b>	<b>58,5</b>	<b>250,0</b>
<b>Periodens summa totalresultat hänförligt till</b>						
Moderbolagets ägare	200,1	48,1	229,0	77,0	16,8	224,4
Innehav utan bestämmande inflytande	4,6	12,4	7,4	15,2	41,7	25,6

1) Hämtade från Volatis ej reviderade, men översiktligt granskade, konsoliderade delårsrapport för perioden januari–september 2016.

2) Hämtade från Volatis reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2015, 2014 och 2013.

## Utvald finansiell information

### Rapport över finansiell ställning för koncernen

Mkr	30 sep 2016 <sup>1)</sup>	30 sep 2015 <sup>1)</sup>	31 dec 2015 <sup>2)</sup>	31 dec 2014 <sup>2)</sup>	31 dec 2013 <sup>2)</sup>
<b>TILLGÅNGAR</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>					
Immateriella anläggningstillgångar	1 849,3	1 699,2	1 688,6	1 160,5	860,3
Materiella anläggningstillgångar	195,3	173,4	180,2	138,3	141,4
Långfristiga finansiella anläggningstillgångar	4,1	13,5	13,3	7,5	8,1
Övriga långfristiga värdepappersinnehav	3,6	7,9	7,0	4,0	3,8
Uppskjutna skattefordringar	47,7	23,6	32,8	21,2	16,1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 100,1</b>	<b>1 917,5</b>	<b>1 921,9</b>	<b>1 331,5</b>	<b>1 029,7</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
Varulager	402,0	362,6	327,7	161,2	138,4
Kundfordringar	399,7	335,2	290,2	115,9	92,2
Skattefordran	64,1	50,8	13,1	18,4	12,6
Övriga kortfristiga fordringar	18,4	22,1	22,1	11,4	15,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	50,9	42,3	50,3	28,6	35,6
Tillgångar hänförliga till verksamhet under avveckling	–	–	–	–	0,6
Kortfristiga räntebärande placeringar	–	0,7	–	–	–
Likvida medel	160,4	162,7	200,4	156,2	156,6
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 095,4</b>	<b>976,5</b>	<b>903,8</b>	<b>491,7</b>	<b>451,4</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 195,5</b>	<b>2 894,0</b>	<b>2 825,8</b>	<b>1 823,2</b>	<b>1 481,1</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
Aktiekapital	7,6	5,3	5,3	5,1	5,1
Övrigt tillskjutet kapital	828,1	829,1	828,1	–	–
Andra reserver	34,6	–7,4	–13,9	1,8	–1,3
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	178,6	104,6	150,3	119,1	102,3
Innehav utan bestämmande inflytande	12,9	131,0	81,1	73,4	47,3
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 061,9</b>	<b>1 062,6</b>	<b>1 050,9</b>	<b>199,4</b>	<b>153,4</b>
<b>Skulder</b>					
Långfristiga räntebärande skulder	1 028,1	940,4	908,1	1 055,3	440,7
Pensionsåtaganden	2,1	77,7	1,8	2,0	2,3
Garantiåtaganden	5,3	4,7	4,9	4,6	5,8
Uppskjutna skatter	120,7	107,5	111,7	78,7	45,8
Övriga långfristiga skulder ej räntebärande	160,0	10,0	66,3	–	–
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 316,2</b>	<b>1 140,4</b>	<b>1 092,8</b>	<b>1 140,6</b>	<b>494,6</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	70,6	84,4	132,6	164,8	496,9
Förskott från kunder	69,9	51,6	45,9	27,8	29,7
Leverantörsskulder	227,7	226,8	238,7	104,1	91,2
Skatteskulder	97,2	48,6	27,6	25,0	37,1
Övriga kortfristiga skulder	142,1	116,6	83,4	38,1	58,9
Derivatinstrument	1,4	5,2	4,1	6,5	5,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	208,6	157,8	149,9	116,9	112,0
Skulder hänförliga till verksamhet under avveckling	–	–	–	–	1,4
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>817,4</b>	<b>691,0</b>	<b>682,1</b>	<b>483,2</b>	<b>833,1</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>2 133,6</b>	<b>1 831,4</b>	<b>1 774,9</b>	<b>1 623,8</b>	<b>1 327,7</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>3 195,5</b>	<b>2 894,0</b>	<b>2 825,8</b>	<b>1 823,2</b>	<b>1 481,1</b>

1) Hämtade från Volatis ej reviderade, men översiktligt granskade, konsoliderade delårsrapport för perioden januari–september 2016.

2) Hämtade från Volatis reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2015, 2014 och 2013.

## Rapport över kassaflöde för koncernen

Mkr	jan–sep 2016 <sup>1)</sup>	jan–sep 2015 <sup>1)</sup>	R12M sep 2016 <sup>1)</sup>	2015 <sup>2)</sup>	2014 <sup>2)</sup>	2013 <sup>2)</sup>
<b>Den löpande verksamheten</b>						
Rörelseresultat efter finansiella poster	198,5	105,6	254,3	161,3	61,3	267,0
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	81,8	56,0	122,2	96,4	172,0	-115,8
Erlagd ränta	-26,1	-37,2	-33,8	-45,0	-57,7	-24,1
Erhållen ränta	0,6	0,7	1,1	1,2	2,8	1,4
Betald inkomstskatt	-37,8	-22,2	-34,1	-18,5	-18,5	-32,8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b>	<b>217,0</b>	<b>102,8</b>	<b>309,7</b>	<b>195,5</b>	<b>160,0</b>	<b>95,7</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet</b>						
Förändring av varulager	-43,9	-14,9	-11,2	17,9	-11,2	4,6
Förändring av fordringar	-74,6	-51,8	-39,2	-16,4	4,7	21,7
Förändring av rörelseskulder	51,1	76,5	24,6	50,0	3,0	-18,2
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet</b>	<b>-67,4</b>	<b>9,9</b>	<b>-25,8</b>	<b>51,4</b>	<b>-3,6</b>	<b>8,1</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>149,6</b>	<b>112,7</b>	<b>283,9</b>	<b>247,0</b>	<b>156,4</b>	<b>103,8</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>						
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-24,8	-55,0	-38,3	-68,5	-91,5	-46,6
Sålda materiella och immateriella anläggningstillgångar	1,1	0,8	1,6	1,4	1,3	2,3
Investeringar i koncernföretag	-136,1	-601,5	-140,4	-605,8	-296,6	-209,1
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-0,2	-3,0	-1,7	-4,5	-	-
Avyttrade finansiella anläggningstillgångar	10,0	-	13,4	3,4	0,2	2,0
Avyttrade koncernföretag	-	14,1	-	14,1	0,5	303,3
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-150,0</b>	<b>-644,5</b>	<b>-165,5</b>	<b>-660,0</b>	<b>-386,2</b>	<b>51,9</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>						
Aktieägartillskott	0,5	12,9	0,5	12,9	-	2,0
Nyemission	1,0	823,0	1,1	823,1	-	-
Lösen av pensionsskuld	-	-	-77,6	-77,6	-	-
Utdelning stamaktier	-24,5	-	-24,5	-	-11,0	-273,7
Utdelning preferensaktier	-48,1	-32,0	-64,2	-48,1	-	-
Förändring lån	20,3	-257,7	40,1	-237,9	240,3	251,5
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-50,8</b>	<b>546,2</b>	<b>-124,6</b>	<b>472,4</b>	<b>229,3</b>	<b>-20,2</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-51,1</b>	<b>14,4</b>	<b>-6,2</b>	<b>59,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>135,5</b>
Likvida medel vid periodens början	200,4	156,2	162,7	156,2	156,6	20,6
Kursdifferenser i likvida medel	11,19	-7,8	3,8	-15,1	0,1	0,5
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>160,4</b>	<b>162,7</b>	<b>160,4</b>	<b>200,4</b>	<b>156,2</b>	<b>156,6</b>

1) Hämtade från Volatis ej reviderade, men översiktligt granskade, konsoliderade delårsrapport för perioden januari–september 2016.

2) Hämtade från Volatis reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2015, 2014 och 2013.

## Nyckeltal

Koncernens nyckeltal för den period som omfattas av den historiska finansiella informationen, det vill säga räkenskapsåren 2015, 2014 och 2013 samt niomånadersperioderna januari–september 2015 och 2016 återfinns i avsnittet "Nyckeltal och viss segments- och kvartalsinformation" på sidan 60.

## Finansiella definitioner

Definitioner av vissa finansiella termer som används ovan tillhandahålls i avsnittet "Definitioner av alternativa nyckeltal som inte beräknas enligt IFRS" på sidan 61.

# Nyckeltal och viss segments- och kvartalsinformation

## Nyckeltal

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

likviditet. Dessutom bör sådana nyckeltal, såsom Volati definierat dem, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande benämningar som används av andra bolag. Detta beror på att dessa nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt och att andra bolag kan räkna fram dem på ett annat sätt än Volati.

Notera således att tabellerna och beräkningarna nedan inte har reviderats och ej är IFRS-baserade, såvida inget annat anges.

Mkr	jan-sep 2016 <sup>2)</sup>	jan-sep 2015 <sup>2)</sup>	R12M sep 2016 <sup>2)</sup>	2015 <sup>3)</sup>	2014 <sup>3)</sup>	2013 <sup>3)</sup>	2012 <sup>4)</sup>	2011 <sup>5)</sup>
Nettoomsättning <sup>1)</sup>	2 426,9	1 456,2	3 158,3	2 187,6	1 655,6	1 509,4	1 044,7	1 036,0
Nettoomsättning tillväxt, %	66,7	19,7	66,6	32,1	9,7	44,5	0,8	44,8
Organisk tillväxt i nettoomsättning, %	15,3	-1,7	12,2	4,6	-1,7	5,2	-6,5	22,0
EBITDA	295,2	179,8	390,0	274,5	249,0	358,6	109,9	156,0
EBITA	245,6	151,8	321,0	227,3	215,3	326,1	89,4	142,0
EBITA tillväxt, %	61,7	-5,5	55,5	5,6	47,0	78,0	-34,3	61,7
EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster	301,5	169,0	385,6	253,1	243,3	165,6	93,0	141,6
Organisk EBITA-tillväxt, %	35,9	-37,0	24,4	-20,1	15,4	35,3	-38,5	36,7
Resultat per stamaktie före utspädning, <sup>1)</sup> kr	1,78	0,89	2,29	1,37	0,35	5,54	1,01	1,84
Resultat per stamaktie efter utspädning, <sup>1)</sup> kr	1,77	0,89	2,28	1,37	0,35	5,54	1,01	1,84
Eget kapital per stamaktie, kr	3,93	5,79	3,93	5,51	4,94	3,80	7,44	6,45
Avkastning på eget kapital, %	18,8	7,7	18,8	20,1	31,5	109,9	18,8	32,1
Avkastning på justerat eget kapital, %	58,0	12,1	58,0	41,9	31,5	109,9	18,8	32,1
Soliditet, %	33,2	36,7	33,2	37,2	10,9	10,4	30,8	25,1
Kassaflödesgenerering, %	69,2	75,4	84,0	94,3	62,3	89,9	110,6	102,6
Justerad kassaflödesgenerering, %	71,3	90,8	86,4	105,6	83,2	93,4	110,6	102,6
Operativt kassaflöde	204,2	135,4	327,5	258,7	155,2	322,4	121,5	160,0
Justerat operativt kassaflöde	210,4	163,3	337,0	289,9	207,3	334,8	121,5	160,0
Anställda (medelantal)	-	-	-	908	860	985	553	493
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-	-	56,2	-	-	-	-	-

1) IFRS-baserat nyckeltal.

2) Samtliga nyckeltal är hämtade från Volatis ej reviderade, men översiktligt granskade, konsoliderade delårsrapport för perioden januari–september 2016.

3) Följande nyckeltal är hämtade från Bolagets interna rapporteringssystem: Nettoomsättning tillväxt, Organisk tillväxt i nettoomsättning, EBITA tillväxt, EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster, Organisk EBITA-tillväxt, Eget kapital per stamaktie, Avkastning på eget kapital, Avkastning på justerat eget kapital, Soliditet, Kassaflödesgenerering, Justerad kassaflödesgenerering, Operativt kassaflöde, Justerat operativt kassaflöde och Avkastning på sysselsatt kapital. Alla övriga nyckeltal är hämtade från Volatis reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2015, 2014 och 2013.

4) Följande nyckeltal är hämtade från Bolagets interna rapporteringssystem: Nettoomsättning tillväxt, Organisk tillväxt i nettoomsättning, EBITDA, EBITA, EBITA tillväxt, EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster, Organisk EBITA-tillväxt, Eget kapital per stamaktie, Avkastning på eget kapital, Avkastning på justerat eget kapital, Soliditet, Kassaflödesgenerering, Justerad kassaflödesgenerering, Operativt kassaflöde, Justerat operativt kassaflöde och Avkastning på sysselsatt kapital. Alla övriga nyckeltal är hämtade från de delar av Volatis reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2012, som har upprättats i enlighet med IFRS, och som införlivats genom hänvisning, se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning och tillgängliga för inspektion" på sidan 103.

5) Följande nyckeltal är hämtade från Bolagets interna rapporteringssystem: Nettoomsättning tillväxt, Organisk tillväxt i nettoomsättning, EBITA tillväxt, EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster, Organisk EBITA-tillväxt, Eget kapital per stamaktie, Avkastning på eget kapital, Avkastning på justerat eget kapital, Soliditet, Kassaflödesgenerering, Justerad kassaflödesgenerering, Operativt kassaflöde, Justerat operativt kassaflöde och Avkastning på sysselsatt kapital. Alla övriga nyckeltal är hämtade från de delar av Volatis reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2011, som har upprättats i enlighet med IFRS, och som införlivats genom hänvisning, se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning och tillgängliga för inspektion" på sidan 103.

## Definitioner av alternativa nyckeltal som inte beräknas enligt IFRS

Icke-IFRS nyckeltal och resultatmått	Beskrivning	Motivering
<b>Organisk tillväxt i nettoomsättning</b>	Beräknas som nettoomsättningen, justerat för totalt förvärvat och avyttrad nettoomsättning och valutaomräkningseffekter för den period som affärsenheten varit ägd jämfört med nettoomsättningen motsvarande period under jämförelseperioden.	Nyckeltalet används av ledningen vid övervakning av den underliggande nettoomsättningstillväxten i nuvarande verksamheter.
<b>EBITDA</b>	Avser rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar.	EBITDA ger tillsammans med EBITA en bild av vinst genererad av den löpande verksamheten.
<b>EBITA</b>	Avser rörelseresultat före avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden och nedskrivningar.	EBITA ger tillsammans med EBITDA en bild av vinst genererad av den löpande verksamheten.
<b>EBITA per affärsområde</b>	Avser rörelseresultatet före avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden och nedskrivningar för respektive affärsområde exklusive intäkter och kostnader som betraktas att vara av engångsnatur.	EBITA ger tillsammans med EBITDA en bild av vinst genererad av den löpande verksamheten för respektive affärsområde.
<b>EBITA exkl. jämförelsestörande poster</b>	Beräknas som EBITA justerad för omvärderingar av köpeskillingar, realisationsresultat vid försäljning av verksamheter och fastigheter, samt övriga intäkter och kostnader som betraktas att vara av engångsnatur.	Nyckeltalet används av ledningen vid övervakning av den underliggande resultatstillväxten för Koncernen.
<b>EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster</b>	Beräknas som EBITA justerad för centrala kostnader, omvärderingar av köpeskillingar, realisationsresultat vid försäljning av verksamheter och fastigheter, samt övriga intäkter och kostnader som betraktas att vara av engångsnatur.	Nyckeltalet används av ledningen vid övervakning av den underliggande resultatstillväxten för verksamheterna i Koncernen.
<b>Organisk EBITA-tillväxt</b>	Beräknas som EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster, justerat för totalt förvärvat och avyttrad EBITA och valutaomräkningseffekter för den period som affärsenheten varit ägd jämfört med EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster motsvarande period under jämförelseperioden.	Nyckeltalet används av ledningen vid övervakning av den underliggande resultatstillväxten i nuvarande verksamheter.
<b>Avkastning på eget kapital</b>	Årets resultat (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) dividerat med genomsnittligt eget kapital (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel).	Visar avkastningen som genererats på det totala kapital som samtliga aktieägare har investerat i Bolaget.
<b>Avkastning på justerat eget kapital</b>	Årets resultat (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) minus preferensutdelning dividerat med genomsnittligt eget kapital (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) minus preferensaktiekapital.	Visar avkastningen som genererats på det stamaktiekapital som stamaktieägarna har investerat i Bolaget.
<b>Soliditet</b>	Eget kapital (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) i procent av balansslutningen.	Nyckeltalet kan användas för bedömning av finansiell risk.
<b>Kassaflödesgenerering</b>	Beräknas som operativt kassaflöde dividerat med EBITDA.	Kassaflödesgenerering används av ledningen för att följa hur effektivt Bolaget hanterar rörelsekapital och löpande investeringar.
<b>Justerad kassaflödesgenerering</b>	Beräknas som justerat operativt kassaflöde dividerat med EBITDA.	Justerad kassaflödesgenerering används av ledningen för att följa hur effektivt Bolaget hanterar rörelsekapital och normaliserade löpande investeringar.
<b>Operativt kassaflöde</b>	Beräknas som EBITDA minus nettot av investeringar i och försäljning av materiella och immateriella anläggningstillgångar samt justering för kassaflöde från förändring av rörelsekapital.	Det operativa kassaflödet används av ledningen för att följa kassaflödet som den löpande verksamheten genererar.

## Nyckeltal och viss segments- och kvartalsinformation

Icke-IFRS nyckeltal och resultatmått	Beskrivning	Motivering
<b>Justerat operativt kassaflöde</b>	Beräknas som operativt kassaflöde exklusive väsentliga investeringar av engångsnatur såsom utvecklingskostnaderna relaterade till Besikta Bilprovnings IT-system.	Det justerade operativa kassaflödet används av ledningen för att följa det normaliserade kassaflödet som den löpande verksamheten generar.
<b>Avkastning på sysselsatt kapital</b>	Avkastning på sysselsatt kapital för Koncernen beräknas som EBITA för de senaste tolv månaderna per aktuell bokslutstidpunkt dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste tolv månaderna per aktuell bokslutstidpunkt. Sysselsatt kapital beräknas som summan av materiella tillgångar, aktiverade utvecklingskostnader och nettorörelsekapital (med nettorörelsekapital avses lager, kundfordringar, förskott till leverantörer, förutbetalda kostnader, upplupna intäkter och övriga kortfristiga ej räntebärande skulder minus leverantörsskulder, förskott från kunder, upplupna kostnader, förutbetalda intäkter och övriga kortfristiga ej räntebärande skulder).	Nyckeltalet används av ledningen för att följa hur effektivt Bolaget hanterar det sysselsatta kapitalet.
<b>Avkastning på sysselsatt kapital per affärsområde</b>	Avkastning på sysselsatt kapital per affärsområde beräknas som EBITA per affärsområde för de senaste tolv månaderna per aktuell bokslutstidpunkt dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste tolv månaderna per aktuell bokslutstidpunkt. Sysselsatt kapital beräknas som summan av materiella tillgångar, aktiverade utvecklingskostnader och nettorörelsekapital (med nettorörelsekapital avses lager, kundfordringar, förskott till leverantörer, förutbetalda kostnader, upplupna intäkter och övriga kortfristiga ej räntebärande skulder minus leverantörsskulder, förskott från kunder, upplupna kostnader, förutbetalda intäkter och övriga kortfristiga ej räntebärande skulder).	Nyckeltalet används av ledningen för att följa hur effektivt respektive affärsområde hanterar det sysselsatta kapitalet.



## Segmentsinformation

Mkr	jan-sep 2016	jan-sep 2015	R12M sep 2016	2015	2014	2013
<b>Nettoomsättning</b>						
Handel	1 120,4	323,4	1 445,2	648,2	205,3	178,2
Industri	618,9	505,0	816,1	702,2	615,4	653,8
Konsument	688,1	628,9	897,6	838,4	798,7	397,8
Avyttrad verksamhet	-	-	-	-	36,2	279,6
Intern eliminering	-0,5	-1,2	-0,5	-1,2	-	-
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>2 426,9</b>	<b>1 456,2</b>	<b>3 158,3</b>	<b>2 187,6</b>	<b>1 655,6</b>	<b>1 509,4</b>
<b>EBITDA</b>						
Handel	106,7	26,3	136,5	56,1	20,6	7,2
Industri	129,3	73,7	166,4	110,8	93,7	100,8
Konsument	114,5	96,7	150,3	132,5	158,7	63,2
Avyttrad verksamhet	-	-	-	-	3,4	26,5
Rearesultat avyttring TeamOlmed	-	-	-	-	-	189,0
Centrala kostnader och jämförelsestörande poster	-55,3	-16,9	-63,3	-24,9	-27,5	-28,2
<b>Summa EBITDA</b>	<b>295,2</b>	<b>179,8</b>	<b>390,0</b>	<b>274,5</b>	<b>249,0</b>	<b>358,6</b>
<b>EBITA</b>						
Handel	98,4	22,9	125,4	49,9	18,1	5,5
Industri	110,2	58,8	137,6	86,2	75,3	84,1
Konsument	92,9	87,3	122,7	117,1	148,9	55,9
Avyttrad verksamhet	-	-	-	-	0,8	20,1
Rearesultat avyttring TeamOlmed	-	-	-	-	-	189,0
Centrala kostnader och jämförelsestörande poster	-55,9	-17,1	-64,6	-25,8	-27,8	-28,4
<b>Summa EBITA</b>	<b>245,6</b>	<b>151,8</b>	<b>321,0</b>	<b>227,3</b>	<b>215,3</b>	<b>326,1</b>
<b>EBIT</b>						
Handel	94,4	22,1	120,1	47,8	17,7	5,1
Industri	109,2	57,8	136,4	85,0	73,6	82,2
Konsument	85,1	79,9	112,5	107,4	143,2	55,9
Avyttrad verksamhet	-	-	-	-	0,6	15,5
Rearesultat avyttring TeamOlmed	-	-	-	-	-	189,0
Nedskrivning av goodwill	-	-	-	-	-52,5	-
Centrala kostnader och jämförelsestörande poster	-56,0	-17,2	-64,7	-25,9	-27,6	-28,4
<b>Summa EBIT</b>	<b>232,7</b>	<b>142,7</b>	<b>304,3</b>	<b>214,3</b>	<b>155,1</b>	<b>319,3</b>

## Nyckeltal och viss segments- och kvartalsinformation

### Kvartalsinformation

Mkr	Q3 '16	Q2 '16	Q1 '16	Q4 '15	Q3 '15	Q2 '15	Q1 '15	Q4 '14	Q3 '14	Q2 '14	Q1 '14
Nettoomsättning	839,1	926,5	661,3	731,4	584,2	467,2	404,7	439,2	442,3	414,9	359,2
EBITA	89,8	117,4	38,4	75,5	64,0	54,3	33,6	54,6	70,9	53,3	36,5
<b>Handel</b>	<b>Q3 '16</b>	<b>Q2 '16</b>	<b>Q1 '16</b>	<b>Q4 '15</b>	<b>Q3 '15</b>	<b>Q2 '15</b>	<b>Q1 '15</b>	<b>Q4 '14</b>	<b>Q3 '14</b>	<b>Q2 '14</b>	<b>Q1 '14</b>
Omsättning	405,5	419,1	295,8	324,7	215,1	65,2	43,2	50,4	56,0	63,7	35,2
EBITA	37,5	52,0	8,9	27,0	17,7	5,8	-0,6	2,9	6,7	9,7	-1,2
<b>Konsument</b>	<b>Q3 '16</b>	<b>Q2 '16</b>	<b>Q1 '16</b>	<b>Q4 '15</b>	<b>Q3 '15</b>	<b>Q2 '15</b>	<b>Q1 '15</b>	<b>Q4 '14</b>	<b>Q3 '14</b>	<b>Q2 '14</b>	<b>Q1 '14</b>
Omsättning	219,2	252,5	216,4	209,5	182,1	220,2	226,6	214,6	198,3	190,2	195,6
EBITA	23,3	45,1	24,5	29,8	17,5	39,3	30,5	33,2	36,2	41,6	37,9
<b>Industri</b>	<b>Q3 '16</b>	<b>Q2 '16</b>	<b>Q1 '16</b>	<b>Q4 '15</b>	<b>Q3 '15</b>	<b>Q2 '15</b>	<b>Q1 '15</b>	<b>Q4 '14</b>	<b>Q3 '14</b>	<b>Q2 '14</b>	<b>Q1 '14</b>
Omsättning	214,5	254,9	149,5	197,2	187,0	182,9	135,1	166,3	182,7	147,6	118,8
EBITA	47,5	47,7	15,0	27,4	29,1	20,4	9,3	26,5	35,2	8,5	5,0

### Alternativa nyckeltal som inte beräknas enligt IFRS

De nyckeltal som presenteras i detta avsnitt är så kallade alternativa nyckeltal.<sup>1)</sup> Volati bedömer att de alternativa nyckeltalen, tillsammans med övriga presenterade nyckeltal, kommer att vara till nytta för en potentiell investerare.

Volati redovisar i detta Prospekt vissa finansiella alternativa nyckeltal, inklusive nyckeltal såsom "Avkastning på eget kapital", "Eget kapital per stamaktie", "EBITDA", "EBITA", "operativt kassaflöde" och "kassaflödesgenerering", vilka inte definieras enligt IFRS. Bolaget anser att dessa nyckeltal ger värdefull information till investerare eftersom de i kombination med (men inte i stället för) andra nyckeltal möjliggör utvärdering av aktuella trender på ett värdefullt sätt. Dessa nyckeltal ska dock inte betraktas som en ersättning

för poster som beräknas enligt IFRS. Eftersom börsnoterade bolag inte alltid beräknar dessa nyckeltal på samma sätt är det inte säkert att presentationen häri är jämförbar med andra bolags nyckeltal med samma benämningar. Nedanstående tabeller återspeglar beräkningen av alternativa nyckeltal utifrån Volatis IFRS-baserade poster genom återläggning av ett antal poster. Tabellerna och beräkningarna är ej reviderade. För definitioner av de alternativa nyckeltal som inte har beräknats enligt IFRS, se avsnittet "Definitioner av alternativa nyckeltal som inte beräknas enligt IFRS" på sidan 61. En motivering till varför Bolaget väljer att presentera dessa alternativa nyckeltal finns i anslutning till respektive nyckeltal i nämnd definitionslista.

Mkr	jan-sep 2016	jan-sep 2015	R12M sep 2016	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Beräkning av organisk tillväxt i nettoomsättning</b>								
Nettoomsättning	2 426,9	1 456,2	3 158,3	2 187,6	1 655,6	1 509,4	1 044,7	1 036,0
Förvärvad/avyttrad nettoomsättning	-769,5	-259,2	-1 031,6	-455,3	-160,6	-410,0	-75,9	-162,8
Valutaomräkningseffekt	22,1	-1,7	-	-0,7	-11,5	-	-	-
Jämförelsetal mot föregående år	1 679,5	1 195,4	2 126,7	1 731,6	1 483,5	1 099,4	968,8	873,2
<b>Organisk tillväxt i nettoomsättning, %</b>	<b>15,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>12,2</b>	<b>4,6</b>	<b>-1,7</b>	<b>5,2</b>	<b>-6,5</b>	<b>22,0</b>
<b>EBITA och EBITDA</b>								
<b>Periodens rörelseresultat</b>	<b>232,7</b>	<b>142,7</b>	<b>304,3</b>	<b>214,3</b>	<b>155,1</b>	<b>319,3</b>	<b>81,2</b>	<b>133,8</b>
Avskrivningar och nedskrivningar	62,6	37,1	85,7	60,2	93,9	39,3	28,7	22,1
<b>EBITDA</b>	<b>295,2</b>	<b>179,8</b>	<b>390,0</b>	<b>274,5</b>	<b>249,0</b>	<b>358,6</b>	<b>109,9</b>	<b>156,0</b>
Avskrivningar exkl. avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden och nedskrivningar	-49,6	-28,0	-68,9	-47,2	-33,7	-32,5	-20,5	-14,0
<b>EBITA</b>	<b>245,6</b>	<b>151,8</b>	<b>321,0</b>	<b>227,3</b>	<b>215,3</b>	<b>326,1</b>	<b>89,4</b>	<b>142,0</b>
Justering för jämförelsestörande poster	23,2	-8,5	23,3	-8,4	-	-189,0	-19,4	-27,2
<b>EBITA exkl. jämförelsestörande poster</b>	<b>268,8</b>	<b>143,3</b>	<b>344,3</b>	<b>218,9</b>	<b>215,3</b>	<b>137,3</b>	<b>70,0</b>	<b>114,6</b>
Justering för centrala kostnader	32,7	25,7	41,3	34,2	28,0	28,3	23,0	27,0
<b>EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster</b>	<b>301,5</b>	<b>169,0</b>	<b>385,6</b>	<b>253,1</b>	<b>243,3</b>	<b>165,6</b>	<b>93,0</b>	<b>141,6</b>

1) Med ett alternativt nyckeltal avses ett finansiellt mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöden som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering, såsom IFRS.

## Nyckeltal och viss segments- och kvartalsinformation

Mkr	jan-sep 2016	jan-sep 2015	R12M sep 2016	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Beräkning av organisk tillväxt i EBITA</b>								
EBITA	245,6	151,8	321,0	227,3	215,3	326,2	89,4	141,9
Justering för jämförelsestörande poster	23,2	-8,5	23,3	-8,4	-	-189,0	-19,4	-27,2
Justering för centrala kostnader	32,7	25,7	41,3	34,2	28,0	28,3	23,0	27,0
<b>EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster</b>	<b>301,5</b>	<b>169,0</b>	<b>385,6</b>	<b>253,1</b>	<b>243,3</b>	<b>165,6</b>	<b>93,0</b>	<b>141,6</b>
Total förvärvad/avyttrad EBITA	-73,3	-54,7	-98,5	-57,7	-51,4	-39,7	-5,4	-21,9
Valutaomräkningseffekt	1,5	-0,2	-	-0,9	-0,8	-	-	-
Jämförelsetal mot föregående år	229,6	114,2	287,2	194,5	191,1	125,8	87,6	119,7
<b>Organisk tillväxt i EBITA, %</b>	<b>35,9</b>	<b>-37,0</b>	<b>24,4</b>	<b>-20,1</b>	<b>15,4</b>	<b>35,3</b>	<b>-38,1</b>	<b>36,7</b>
<b>Resultat per stamaktie före utspädning</b>								
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare	151,6	57,3	187,0	92,7	14,3	223,7	40,9	74,5
Avdrag för utdelning preferensaktie	48,1	21,4	64,2	37,4	-	-	-	-
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare, justerat för preferensutdelning	103,5	35,9	122,8	55,3	14,3	223,7	40,9	74,5
Genomsnittligt antal stamaktier	58 147 093	40 400 000	53 722 475	40 400 000	40 400 000	40 400 000	40 400 000	40 400 000
<b>Resultat per stamaktie, kr</b>	<b>1,78</b>	<b>0,89</b>	<b>2,29</b>	<b>1,37</b>	<b>0,35</b>	<b>5,54</b>	<b>1,01</b>	<b>1,84</b>
<b>Resultat per stamaktie efter utspädning</b>								
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare justerat för utdelning preferensaktie	103,5	35,9	122,8	55,3	14,3	223,7	40,9	74,5
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	58 505 156	40 400 000	53 991 268	40 400 000	40 400 000	40 400 000	40 400 000	40 400 000
<b>Resultat per stamaktie efter utspädning, kr</b>	<b>1,77</b>	<b>0,89</b>	<b>2,28</b>	<b>1,37</b>	<b>0,35</b>	<b>5,54</b>	<b>1,01</b>	<b>1,84</b>
<b>Eget kapital per stamaktie</b>								
Eget kapital vid periodens utgång inklusive innehav utan bestämmande inflytande	1 061,9	1 062,6	1 061,9	1 050,9	199,4	153,4	300,5	260,7
Preferenskapital	828,1	-828,8	828,1	-828,1	-	-	-	-
Eget kapital vid periodens utgång inklusive innehav utan bestämmande inflytande justerat för preferenskapitalet	233,8	233,8	233,8	222,8	199,4	153,4	300,5	260,7
Antal stamaktier vid periodens utgång	59 544 502	40 400 000	59 544 502	40 400 000	40 400 000	40 400 000	40 400 000	40 400 000
<b>Eget kapital per stamaktie</b>	<b>3,93</b>	<b>5,78</b>	<b>3,93</b>	<b>5,51</b>	<b>4,94</b>	<b>3,80</b>	<b>7,44</b>	<b>6,45</b>

## Nyckeltal och viss segments- och kvartalsinformation

Mkr	jan-sep 2016	jan-sep 2015	R12M sep 2016	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Beräkning av avkastning på eget kapital</b>								
(A) Periodens resultat, rullande 12 månader inklusive innehav utan bestämmande inflytande	199,9	49,5	199,9	125,9	55,6	249,3	52,3	76,8
Justering för preferens utdelning, inklusive upplupen men ännu ej utdelad	-64,2	-21,4	-64,2	-37,4	-	-	-	-
(B) Periodens resultat, justerat	135,7	28,1	135,7	88,5	55,6	249,3	52,3	76,8
Totalt eget kapital vid periodens början	1 062,6	230,5	1 062,6	199,4	153,4	300,5	257,0	221,7
Totalt eget kapital vid periodens slut	1 061,9	1 062,6	1 061,9	1 050,9	199,4	153,4	300,5	257,0
(C) Genomsnittligt totalt EK	1 062,3	646,5	1 062,3	625,1	176,4	226,9	278,7	239,4
Eget kapital hänförligt till stamaktieägare och innehav utan bestämmande inflytande vid periodens början	233,8	230,5	233,8	199,4	153,4	300,5	257,0	221,7
Eget kapital hänförligt till stamaktieägare och innehav utan bestämmande inflytande vid periodens slut	233,8	233,6	233,8	222,8	199,4	153,4	300,5	257,0
(D) Genomsnittligt justerat EK	233,8	232,0	233,8	211,1	176,4	226,9	278,7	239,4
<b>(A/C) Avkastning på totalt EK, %</b>	<b>18,8</b>	<b>7,7</b>	<b>18,8</b>	<b>20,1</b>	<b>31,5</b>	<b>109,9</b>	<b>18,8</b>	<b>32,1</b>
<b>(B/D) Avkastning på justerat EK, %</b>	<b>58,0</b>	<b>12,1</b>	<b>58,0</b>	<b>41,9</b>	<b>31,5</b>	<b>109,9</b>	<b>18,8</b>	<b>32,1</b>
<b>Beräkning av soliditet</b>								
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	1 061,9	1 062,6	1 061,9	1 050,9	199,4	153,4	300,5	260,7
Balansomslutning	3 195,5	2 894,0	3 195,5	2 825,8	1 823,2	1 481,1	976,9	1 039,2
<b>Soliditet, %</b>	<b>33,2</b>	<b>36,7</b>	<b>33,2</b>	<b>37,2</b>	<b>10,9</b>	<b>10,4</b>	<b>30,8</b>	<b>25,1</b>
<b>Beräkning av operativt kassaflöde och kassaflödesgenerering</b>								
(A) EBITDA	295,2	179,8	390,0	274,5	249,0	358,6	109,9	156,0
Förändring av rörelsekapital	-67,4	9,9	-25,8	51,4	-3,6	8,1	30,5	-5,4
Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-23,7	-54,2	-36,7	-67,2	-90,2	-44,3	-18,8	9,5
(B) Operativt kassaflöde	204,2	135,4	327,5	258,7	155,2	322,4	121,5	160,0
Justering för nettoinvesteringar relaterade till Besikta Bilprovnings IT-system	6,2	27,9	9,5	31,1	52,0	12,4	-	-
(C) Justerat operativt kassaflöde	210,4	163,3	337,0	289,9	207,3	334,8	121,5	160,0
<b>(B/A) Kassaflödesgenerering, %</b>	<b>69,2</b>	<b>75,4</b>	<b>84,0</b>	<b>94,3</b>	<b>62,3</b>	<b>89,9</b>	<b>110,6</b>	<b>102,6</b>
<b>(C/A) Justerad kassaflödesgenerering, %</b>	<b>71,3</b>	<b>90,8</b>	<b>86,4</b>	<b>105,6</b>	<b>83,2</b>	<b>93,4</b>	<b>110,6</b>	<b>102,6</b>

Nyckeltal och viss segments- och kvartalsinformation

Avkastning på sysselsatt kapital, per 30 sep 2016	Handel	Industri	Konsument	Centrala kostnader och övrigt	Volati KC
<b>EBITA R12</b>	<b>125,4</b>	<b>137,6</b>	<b>122,7</b>	<b>-64,6</b>	<b>321,0</b>
<b>Sysselsatt kapital per 30 september 2016</b>					
Immateriella anläggningstillgångar					1 849,3
Justering för goodwill, patent/teknologi, varumärken					-1 730,3
Materiella anläggningstillgångar					195,3
Varulager					402,0
Kundfordringar					399,7
Övriga kortfristiga fordringar					18,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter					50,9
Justerat för upplupna ränteintäkter					-1,1
Förskott från kunder					-69,9
Leverantörsskulder					-227,7
Övriga kortfristiga skulder					-142,1
Justerat för preferensutdelningsskuld					48,1
Justerat för tilläggsköpeskillningsskuld					8,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter					-208,6
Justerat för upplupna räntekostnader					5,7
<b>Sysselsatt kapital per 30 september 2016</b>					<b>597,8</b>
Justering till genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna					-26,8
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna</b>	<b>329,6</b>	<b>172,0</b>	<b>69,9</b>	<b>-0,6</b>	<b>571,0</b>
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>38,0</b>	<b>80,0</b>	<b>175,4</b>		<b>56,2</b>

I nedanstående tabell presenteras beräkningar av de alternativa nyckeltalen EBITA och EBITA exkl. jämförelsestörande poster för en, jämfört med beräkningarna på sidan 64, utvidgad period (från och med 2004 jämfört med från och med 2011). Syftet med att presentera beräkningar av dessa nyckeltal för en utvidgad period är att möjliggöra för potentiella investerare att stämma av och härleda de nyckeltal som presenteras i diagrammet för historisk nettoom-

sättning och EBITA 2005-R12M sep 2016 i avsnittet "Faktorer som påverkar verksamhetens resultat och kassaflöde" på sidan 68. Beräkningarna är baserade på uppgifter i Volatis ej reviderade, men översiktligt granskade, delårsrapport för perioden januari-september 2016 samt Volatis reviderade konsoliderade koncernräkenskaper för räkenskapsåren 2004-2015, vilka samtliga är upprättade i enlighet med IFRS och tillgängliga på Volatis webbplats, www.volati.se.

Mkr	R12M												
	sep 2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Periodens rörelseresultat	304,3	214,3	155,1	319,3	81,2	133,8	60,4	71,4	57,4	96,7	26,8	15,7	6,6
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden och nedskrivningar	16,7	12,9	60,2	6,9	8,2	8,2	8,2	4,8	2,7	2,6	1,3	0,1	0,1
<b>EBITA</b>	<b>321,0</b>	<b>227,3</b>	<b>215,3</b>	<b>326,1</b>	<b>89,4</b>	<b>142,0</b>	<b>68,6</b>	<b>76,2</b>	<b>60,2</b>	<b>99,3</b>	<b>28,1</b>	<b>15,8</b>	<b>6,6</b>
Justering för jämförelsestörande poster	23,3	-8,4	-	-189,0	-19,4	-27,4	-	-11,2	-	-33,7	-	-	-
<b>EBITA exkl. jämförelsestörande poster</b>	<b>344,3</b>	<b>218,9</b>	<b>215,3</b>	<b>137,1</b>	<b>70,0</b>	<b>114,8</b>	<b>68,6</b>	<b>65,0</b>	<b>60,2</b>	<b>65,6</b>	<b>28,1</b>	<b>15,8</b>	<b>6,6</b>

# Operationell och finansiell översikt

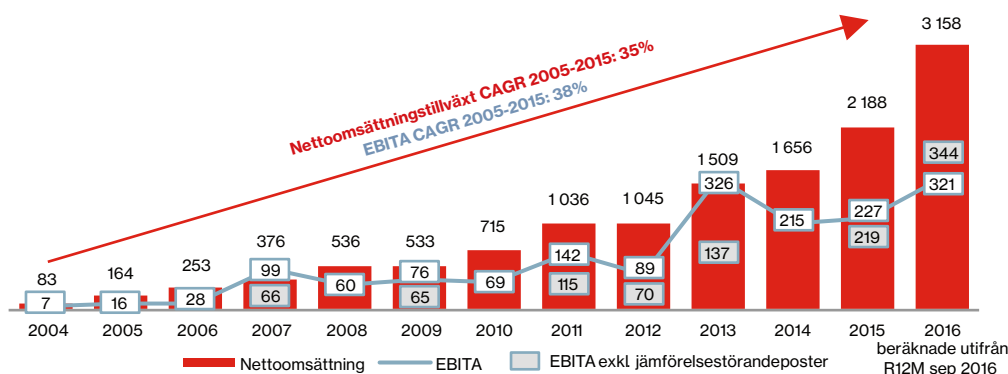
Följande information bör läsas i anslutning till avsnittet "Utvald finansiell information" som återfinns på sidan 56.

## Introduktion

Volati är en industrigrupp bestående av 13 affärsenheter organiserade i de tre affärsområdena Handel, Industri och Konsument. Totalt har Koncernen ett fyrtiotal rörelse-drivande bolag i 15 länder med störst andel av nettoomsättningen i Sverige. Av Koncernens totala EBITA under perioden 1 oktober 2015 till 30 september 2016 var 33 procent hänförligt till affärsområdet Handel, 36 procent till Industri och 32 procent till Konsument.

Förvärv utgör en central del av Volatis strategi. Volati förvärvar främst bolag med beprövade affärsmodeller, ledande marknadspositioner och starka kassaflöden till rimliga värderingar och vidareutvecklar dessa med fokus på långsiktigt värdeskapande. Volatis strategi för bolagsutveckling baseras på att behålla företagets entreprenörsanda, och därtill addera ledarskap, kunskap, processer och finansiella resurser.

## Historisk nettoomsättning och EBITA 2005-R12M sep 2016\*



\* Historisk nettoomsättning, EBITA och EBITA exkl. jämförelsestörande poster under perioden 2004-R12M sep 2016 är beräknade utifrån Volatis ej reviderade, men översiktligt granskade, delårsrapport för perioden januari-september 2016 samt Volatis reviderade konsoliderade koncernräkenskaper för räkenskapsåren 2004-2015, vilka samtliga är upprättade i enlighet med IFRS och tillgängliga på Volatis webbplats, [www.volati.se](http://www.volati.se).

## Utveckling av Volatis verksamheter

Volatis nettoomsättning påverkas primärt av den allmänna efterfrågan i affärsenheternas marknadsnischer, affärsenheternas förmåga att tillhandahålla ett attraktivt kund-erbjudande samt affärsenheternas konkurrenskraft relativt andra aktörer. Volatis försäljningsvolym är i låg grad beroende av enskilda kunder då man genom sina 13 affärsenheter är exponerad mot flera olika marknader och har totalt sett en bred och diversifierad kundbas. Under perioden 2011-30 september 2016 har Volati uppnått en genomsnittlig årlig Organisk tillväxt i nettoomsättning om 6,5 procent.<sup>1)</sup>

Volatis affärsmodell är baserad på en decentraliserad styrning av affärsenheterna, vilket innebär att det dagliga beslutsfattandet sker i verksamheterna med begränsad inblandning från Volati. Volati anser att den decentraliserade affärsmodellen är en viktig framgångsfaktor, exempel-

vis genom att uppnå en hög nivå av entreprenörskap, en tydlig ansvarsstruktur samt bidrar till en skalbar tillväxt, både organiskt och genom förvärv.

Vidare arbetar Volati kontinuerligt med att effektivisera verksamheten i sina affärsenheter då Bolagets förmåga att upprätthålla operationell effektivitet påverkar Bolagets resultat och kassaflöde. Den operationella effektiviteten tar sig uttryck i affärsenheternas skicklighet att nå en god bruttomarginal, optimera rörelsekostnaderna, samt optimera nivån på rörelsekapital och anläggningstillgångar. Samtliga affärsenheter har redovisat ett positivt rörelse-resultat under varje enskilt år under Volatis ägande. Under perioden 1 januari 2011-30 september 2016 har Volati uppnått en genomsnittlig Organisk EBITA-tillväxt om 10,8 procent<sup>2)</sup> och årlig kassaflödesgenerering om 94 procent.

## Faktorer som påverkar verksamhetens resultat och kassaflöde

Volati anser att de huvudsakliga nyckelfaktorerna för verksamhetens nettoomsättning, resultat och kassaflöde är:

- Utveckling av Volatis verksamheter
- Affärsmix mellan Volatis affärsområden
- Förmåga att förvärva nya bolag

1) Genomsnittlig Organisk tillväxt i nettoomsättning har beräknats som genomsnittet av Organisk tillväxt i nettoomsättning under perioderna 2011, 2012, 2013, 2014, 2015 samt 1 januari-30 september 2016.

2) Genomsnittlig Organisk EBITA-tillväxt har beräknats som genomsnittet av Organisk EBITA-tillväxt under perioderna 2011, 2012, 2013, 2014, 2015 samt 1 januari-30 september 2016.

Resultatet är bland annat drivet av flera effektiviseringsåtgärder inom affärsenheterna genom de insatser och stöd som Volati erbjuder. Sammantaget avser Volati med sina insatser för bolagsutveckling bidra till att sänka trösklarna för förändring och öka förutsättningarna för förbättrad operationell effektivitet samt långsiktig tillväxt.

Volatis styrelse har, villkorat av att Erbjudandet fullföljs, beslutat om ett finansiellt tillväxtmål som innebär en genomsnittlig årlig Organisk EBITA-tillväxt om 5 procent fram till och med 2019. Under 2017 förväntar sig Volati följande utveckling inom respektive affärsområde.

- Affärsområdet Handel förväntas uppvisa en stabil Organisk EBITA-tillväxt i nivå med Volatis organiska tillväxtmål.
- Affärsområdet Industris resultatutveckling förväntas normaliseras jämfört med den starka utvecklingen under 2016, vilket förväntas leda till en Organisk EBITA-tillväxt under Volatis organiska tillväxtmål.

- Affärsområdet Konsument bedöms uppvisa en stark Organisk EBITA-tillväxt över Volatis organiska tillväxtmål, drivet av ökad lönsamhet efter ClearCar-integrationen och nya intäkter ifrån IT-licensuthyrning. ClearCar förväntas öka nettoomsättningen genom ett utökat nätverk av besiktningstationer, högre beläggning samt prisökningar och förväntas under 2017 uppnå liknande marginaler som Besikta Bilprovnings historiska EBITDA-marginal. Som referens uppgick ClearCars nettoomsättning till 84 Mkr under perioden 1 juli 2015-30 juni 2016. Sedan förvärvet i april 2016 har ClearCars negativa resultatpåverkan på Volatis EBITA 1 januari 2016-30 september 2016 uppgått till -16,7 Mkr, varav -10,6 Mkr var relaterade till omstrukturerings- och integrationskostnader.

Vidare förväntar sig Volati att Bolagets centrala kostnaders påverkan på EBITA på kort- och medellång sikt kommer vara i linje med den absoluta nivån, justerat för jämförelsestörande poster, om -39,8 Mkr per tolv månadersperioden som avslutades 30 september 2016.

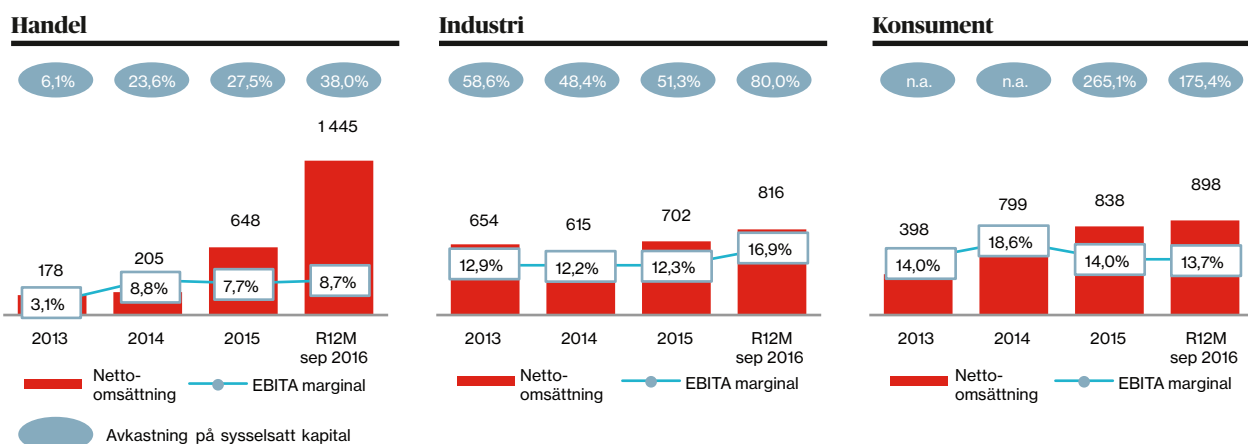
	R12M sep 2016	2015	2014	2013	2012	2011
Organisk tillväxt i nettoomsättning, %	12,2	4,6	-1,7	5,2	-6,5	22,0
Organisk EBITA-tillväxt, %	24,4	-20,1	15,4	35,3	-38,1	36,7
Kassaflödesgenerering, %	84,0	94,3	62,3	89,9	110,6	102,6

**Affärsmix mellan Volatis affärsområden**

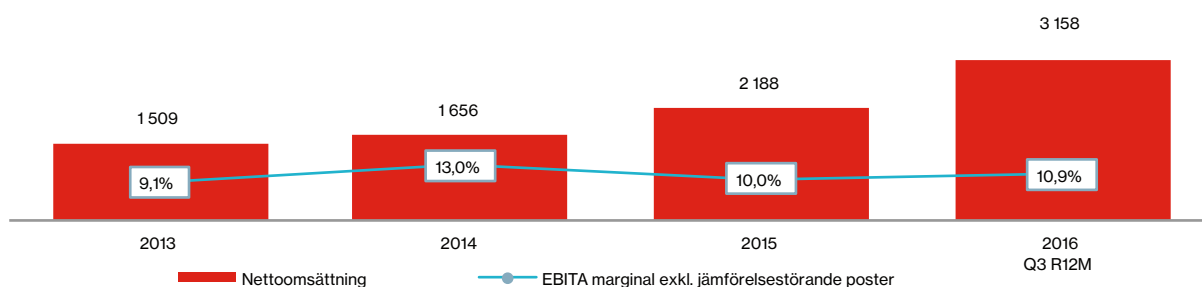
Volatis sammanlagda finansiella utveckling, inklusive marginal, kapitalintensitet och avkastning på sysselsatt kapital, påverkas i betydande mån av affärsområdenas relativa storlek. Bolagets nettoomsättningsmix mellan affärsområdena påverkas av ett antal faktorer. Exempelvis har Koncernens årliga EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster

ter under perioden 2014-september 2016 minskat ifrån 13,0 procent till 10,9 procent, främst drivet av ett antal förvärv inom affärsområdena Handel och Konsument som har haft lägre EBITA-marginal än övriga affärsenheter.

I tabellen nedan visas den historiska utvecklingen av nettoomsättning, EBITA-marginal och avkastning för sysselsatt kapital inom respektive affärsområde samt Koncernen.



**Koncernen**



### Förmåga att förvärva nya bolag

Volatis förmåga att identifiera och förvärva nya bolag påverkar i hög utsträckning Bolagets tillväxt. Under perioden 2011-R12M sep 2016 har Volatis nettoomsättning vuxit från 1 036,0 Mkr till 3 158,3 Mkr, vilket motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 33,1 procent varav förvärv svarar för 31,4 procent.<sup>1)</sup>

Volati är verksamt på marknader med goda förvärvsmöjligheter. Enligt bolagsdatabasen Retriever fanns det per den 30 september 2016 cirka 4 400 svenska bolag med en nettoomsättning mellan 10-2 000 Mkr och ett EBITDA mellan 0-200 Mkr, vilka utgör potentiella förvärvsobjekt för Volati. Ett normalt år utvärderar Volati mer än ett hundra-tal förvärvssituationer och har en strukturerad utvärderingsprocess med tydliga förvärvskriterier. Ett flertal av dessa avskrivs på ett tidigt stadium och ett fåtal analyseras djupare.

Volatis förvärvserfarenhet, en strukturerad utvärderingsprocess samt en aktiv och engagerad styrelse medför att Volati kan hantera snabba förvärvsprocesser och även komplexa förvärvssituationer, vilket också underlättas av att Volati hanterar analysarbetet internt. Detta sammantaget medför att Volati kan vara en prioriterad köpare i förvärvsprocesser, vilket medför att Volati kan förvärva bolag till rimliga värderingar. Volati har historiskt förvärvat bolag till en genomsnittlig EV/EBITDA-multipel om 4,7<sup>2)</sup> och en

volymviktad genomsnittlig multipel om 5,8<sup>2)</sup>. Differensen mellan den genomsnittliga och den volymviktade genomsnittliga multipeln förklaras till stor del av ett förvärv, Lomond Industrier, som genomfördes 2015 till en multipel om 7,9. Genom denna process hade Volati per den 30 september 2016 genomfört sex förvärv under de föregående 18 månaderna, varav fem tilläggsförvärv och ett plattformsförvärv.

Volati för en kontinuerlig dialog kring potentiella förvärvsobjekt och hade per den 30 september 2016 identifierat 16 bolag som det fördes en mer eller mindre aktiv dialog kring. Detta ligger i linje med antalet bolag som Volati normalt för en mer eller mindre aktiv dialog kring. Förvärvsobjekten är fördelade över de tre affärsområdena. Förvärv förväntas fortsätta utgöra en viktig tillväxtkomponent för Volati och Bolagets förmåga att identifiera och förvärva fler beprövade bolag har stor påverkan på Bolagets framtida finansiella utveckling. Volatis styrelse har, vilkorat av att Erbjudandet fullföljs, beslutat om ett finansiellt tillväxtmål som innebär att Justerad EBITA ska uppgå till 700 Mkr senast före utgången av 2019, vilket motsvarar en dryg fördubbling jämfört med Justerad EBITA för den senaste tolv månadersperioden per den 30 september 2016. Den genomsnittliga årliga Organiska EBITA-tillväxten ska uppgå till 5 procent.

Mkr	R12M sep 2016	2015	2014	2013	2012	2011
Nettoomsättning	3 158	2 188	1 656	1 509	1 045	1 036
Total tillväxt, %	66,6	32,1	9,7	44,5	0,8	44,8
Förvärvad tillväxt, %	54,4	29,7	26,7	49,1	7,3	22,8

### Övriga faktorer

#### Investeringar

Volatis investeringar är, vid sidan av förvärv, huvudsakligen relaterade till investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar (kapitaliserade utvecklingskostnader). Under perioden 2013-september 2016 har Volatis genomsnittliga nettoinvesteringar exklusive förvärv som andel av nettoomsättningen varit 3,2 procent. Perioden har påverkats av betydande kapitaliserade utvecklingskostnader avseende Besikta Bilprovningens IT-system under främst 2014 och 2015. Exklusive utvecklingskostnaderna relaterade till Besikta Bilprovningens IT-system skulle nettoinvesteringar som andel av nettoomsättningen i genomsnitt varit 1,7 procent under perioden 2013-september 2016. Bolaget bedömer att nettoinvesteringarna som andel av nettoomsättning framöver kommer vara i nivå med tolv månadersperioden som avslutades september 2016, exklusive utvecklingskostnaderna relaterade till Besikta Bilprovningens IT-system, då dessa uppgick till 0,9 procent.

#### Rörelsekapital

Förändringen av Volatis rörelsekapital påverkas främst av rörelsekapitalnivån hos de bolag som förvärvas. Exempelvis förvärvades under 2015 flera affärsenheter inom affärsområdet Handel vilket ökade Koncernens rörelsekapital

kraftigt. Volati arbetar kontinuerligt med att optimera rörelsekapitalnivån i sina verksamheter och bedömer att rörelsekapitalet som andel av nettoomsättningen för befintliga affärsenheter framöver kommer vara i nivå med tolv månadersperioden som avslutades september 2016, som uppgick till 8,6 procent (nettoomsättningen uträknad som att samtliga bolag som förvärvats under perioden förvärvats och konsoliderats från och med 1 oktober 2015).

#### Valutaeffekter

Volati har en begränsad exponering mot valuta som påverkar Bolagets resultat och finansiella ställning. Volatis valutaexponering omfattar omräkningsexponering och transaktionsexponering. Omräkningsexponeringen uppstår till följd av valutakursförändringar när affärsenheter resultat- och balansräkningar omräknas till Bolagets rapporteringsvaluta svenska kronor (SEK). Transaktions-exponeringar uppstår till följd av att Volatis affärsenheter har intäkter och kostnader i olika valutor. Volatis största exponeringar för både omräknings- och transaktions-exponering är hänförliga till valutorna euro (EUR), norska kronor (NOK) och amerikanska dollar (USD).

1) Genomsnittlig årlig total respektive förvärvad nettoomsättningstillväxt har beräknats som genomsnittet av total respektive förvärvad nettoomsättningstillväxt under perioderna 2011, 2012, 2013, 2014, 2015 samt 1 januari-30 september 2016.

2) Inkluderar förvärv genomförda från och med 2004 med ett kassa- och skuldfritt bolagsvärde, inklusive erlagda tilläggsköpeskillingar, överstigande 10 Mkr, vilket innefattar 17 av de totalt 22 genomförda förvärven. Förvärvet av ClearCar har exkluderats då bolaget hade negativt EBITDA vid förvärvstidpunkten. EBITDA är baserat på de närmast föreliggande historiska siffrorna som var tillgängliga vid respektive förvärvstidpunkt och är antingen hämtat från respektive bolags rapporterade helårsresultat alternativt rullande tolv månader enligt den interna rapporteringen. Rullande tolv månader har dock endast använts för beräkningen av två av förvärvsmultiplarna.



### Skattekostnader

Volati är skattskyldigt i de länder där dotterbolagen är verksamma (Sverige, Bulgarien, Danmark, Finland, Frankrike, Hong Kong, Luxemburg, Norge, Polen, Rumänien, Ryssland, Storbritannien, Tyskland, Ukraina, Ungern och Österrike) vilket innebär att Bolagets resultat och kassaflöde är beroende av lokala skattesatser och förändringar i dessa skattesatser samt av resultatet i respektive land. En omfördelning av resultaten i respektive land men med oförändrat totalresultat för Bolaget kan således innebära ökade eller minskade skattekostnader.

### Jämförelse niomånadersperioden januari–september 2016 och januari–september 2015

#### Nettoomsättning

Nettoomsättningen för Volati uppgick under niomånadersperioden januari–september 2016 till 2 426,9 Mkr (1 456,2 Mkr), motsvarande en ökning om 66,7 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen berodde främst på en stark tillväxt inom affärsområdet Handel, vars nettoomsättning ökade till 1 120,4 Mkr (323,4 Mkr), motsvarande en ökning om 246,4 procent.

Den organiska tillväxten var 15,3 procent och den positiva effekten av förvärv och avyttringar var 52,8 procent. Valutaomräkningseffekten var negativ med 1,5 procent till följd av förstärkningen av den norska kronan. Den organiska tillväxten utgjordes främst av stark utveckling i affärsområdet Handel samt affärsenheten Corroventa och effekten av förvärv och avyttringar var främst hänförligt till de förvärv som skett inom affärsområdet Handel.

#### Resultat

EBITA uppgick under niomånadersperioden januari–september 2016 till 245,6 Mkr (151,8 Mkr), motsvarande en ökning om 61,7 procent. Resultatökningen berodde huvudsakligen på en stark resultatöknings tillväxt inom affärsområdet Handel vars EBITA ökade till 98,4 Mkr (22,1 Mkr), främst drivet av de förvärv som skett inom affärsområdet Handel.

EBITA exklusive centrala kostnader och jämförelsestörande poster ökade organiskt med 35,9 procent och effekten av förvärv och avyttringar påverkade EBITA positivt med 43,4 procent. Valutaomräkningseffekten på EBITA var negativ med 0,9 procent huvudsakligen till följd av förstärkningar av den norska kronan. Den positiva Organiska EBITA-tillväxten reflekterar en positiv organisk lönsamhetsutveckling i flertalet av affärsenheterna där främst den ökade lönsamhet inom affärsenheten Corroventa bidragit positivt. Den positiva effekten av förvärv och avyttringar avser förvärvet under 2015 av Lomond Industrier inom affärsområdet Handel.

De centrala kostnaderna ökade till 55,9 Mkr (17,1 Mkr), påverkat av jämförelsestörande poster om 23,2 Mkr såsom kostnader relaterade till förberedelser inför den eventuella börsnoteringen, omstruktureringskostnader relaterade till förvärvet av ClearCar, transaktionskostnader och engångsersättningar för personal.

Rörelseresultatet uppgick till 232,7 Mkr (142,7 Mkr), motsvarande en ökning på 63,1 procent, främst hänförligt till en stark underliggande organisk och förvärvad lönsamhetstillväxt.

Finansiella nettokostnader minskade till -34,1 Mkr (-37,1 Mkr), motsvarande en minskning på 8,0 procent, främst drivet av lägre räntekostnader kopplade till en lägre skuldsättning.

Den redovisade effektiva skattesatsen var 21,9 procent (23,2 procent).

Periodens resultat uppgick till 155,0 Mkr (81,1 Mkr), motsvarande en ökning på 91,1 procent. Periodens resultat till moderbolagets ägare ökade under året till 151,6 Mkr (57,3 Mkr). Minoritetens andel av resultatet uppgick till 3,4 Mkr (23,8 Mkr) och den minskande andelen av resultatet hänförligt till minoriteten är hänförligt till det andelsbyte till aktier i Volati AB som minoritetsaktieägande i holdingbolaget Volati 2 AB genomförde i januari 2016.

#### Eget kapital och skuldsättning

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick till 1 049,0 Mkr per 30 september 2016 jämfört med 931,6 Mkr per 30 september 2015, vilket motsvarar en ökning om 117,4 Mkr. Ökningen var främst hänförligt till periodens resultat. Totala skulder uppgick till 2 133,6 Mkr per 30 september 2016 jämfört med 1 831,3 Mkr per 30 september 2015, vilket motsvarar en ökning om 302,3 Mkr. Ökningen beror huvudsakligen på de förvärv som har skett under perioden där främst förvärv inom affärsområdet Handel vars operativa skulder bidrar till ökningen av Volatis totala skulder. Nettoskuldsättningen uppgick till 845,1 Mkr (855,5 Mkr), vilket var i linje med nettoskuldsättningen vid motsvarande tidpunkt 2015.

#### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 149,6 Mkr (112,7 Mkr). Detta kan framförallt härledas från ett högre rörelseresultat. Periodens totala kassaflöde under niomånadersperioden januari–september 2016 uppgick till -51,1 Mkr (14,4 Mkr) vilket främst beror på de investeringar i nya affärsenheter som gjorts under perioden.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -150,0 Mkr (-644,5 Mkr). Kassaflödet för niomånadersperioden januari–september 2015 påverkades negativt av förvärvet av Lomond Industrier. Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 24,8 Mkr (55,0 Mkr). Investeringar i anläggningstillgångar under motsvarande period 2015 utgjordes till stor del av kapitaliserade utvecklingskostnader för ett nytt IT-system för Besikta Bilprovning inom affärsområdet Konsument.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -50,8 Mkr (546,2 Mkr). Kassaflödet för motsvarande period under 2015 påverkades av emissionen av preferensaktier som totalt bidrog positivt till kassaflödet med 823,1 Mkr.

### Jämförelse räkenskapsåren 2015 och 2014

#### Nettoomsättning

Nettoomsättningen för Volati uppgick under 2015 till 2 187,6 Mkr (1 655,6 Mkr), motsvarande en ökning om 32,1 procent jämfört med föregående år. Ökningen berodde främst på en stark tillväxt inom affärsområdet Handel vars nettoomsättning ökade till 648,2 Mkr (205,3 Mkr), motsvarande en ökning om 215,7 procent jämfört med föregående år. Tillväxten inom Handel var främst hänförligt till förvärvet av Lomond Industrier i augusti 2015.

Den organiska tillväxten var 4,6 procent och effekten av förvärv och avyttringar var 27,5 procent. Valutaomräknings-

## Operationell och finansiell översikt

effekten på nettoomsättningen under året var marginell. Den organiska tillväxten var främst hänförlig till ökad nettoomsättning för affärsenheten Tornum inom affärsområdet Industri, som bland annat under fjärde kvartalet genomförde ett stort projekt i Rumänien. Under det fjärde kvartalet påverkades även Corroventa positivt av översvämningar i Storbritannien. Den totalt positiva effekten av förvärv och avyttringar berodde primärt på förvärvet av Lomond Industrier inom affärsområdet Handel samt på NaturaMed Pharma som förvärvades 2014 och som under 2015 bidrog med ett helt års nettoomsättning.

### Resultat

EBITA uppgick under 2015 till 227,3 Mkr (215,3 Mkr), motsvarande en ökning om 5,6 procent. Resultatökningen berodde främst på en stark resultatöknings tillväxt inom affärsområdet Handel vars EBITA ökade till 49,9 Mkr (18,1 Mkr). Detta motsvarar en ökning om 175,7 procent jämfört med föregående år och berodde främst på förvärvet av Lomond Industrier inom affärsområdet Handel under 2015.

EBITA exklusive centrala kostnader och jämförelsestörande poster minskade organiskt med 20,1 procent medan effekten av förvärv och avyttringar påverkade EBITA positivt med 23,7 procent. Valutaomräkningseffekten på EBITA var 0,4 procent. Negativ Organisk EBITA-tillväxt var främst en effekt av försämrade lönsamhet inom affärsområdet Konsument till följd av utvecklingen för Besikta Bilprovning och me&i. Besikta Bilprovningens volymer minskade i samband med implementeringen av nytt IT-system samtidigt som dess avskrivningar ökade som en följd av samma IT-system. me&i upplevde en negativ försäljningsutveckling på den finska respektive den svenska marknaden. Under det fjärde kvartalet påverkades även EBITA positivt av Tornums projekt i Rumänien, av Corroventas hanterande av översvämningar i Storbritannien samt positiv effekt av framgångsrika marknadskampanjer tidigare under året i NaturaMed Pharma. Den positiva effekten av förvärv och avyttringar avser främst förvärvet av Lomond Industrier inom affärsområdet Handel under 2015 samt förvärvet av NaturaMed Pharma under 2014. De centrala kostnaderna ökade till 34,2 Mkr (27,8 Mkr), påverkat av preferensaktieemissionen och efterföljande noteringskostnader samt rekrytering av personal, som en del av Volatis tillväxtambitioner.

Rörelseresultatet uppgick under 2015 till 214,3 Mkr (155,1 Mkr), motsvarande en ökning på 38,2 procent, främst hänförligt till föregående års nedskrivning av goodwill (52,5 Mkr) samt en ökning i EBITA om 12,0 Mkr, motsvarande 5,6 procent.

Finansiella nettokostnader minskade till -53,0 Mkr (-93,7 Mkr), motsvarande en minskning på 43,4 procent, drivet främst av lägre räntekostnader och ett positivt valutakursnetto.

Den redovisade effektiva skattesatsen för 2015 var 20,4 procent och för 2014 var den positiv med 5,2 procent. Den positiva skattesatsen 2014 berodde främst på att Volati omvärderade skattemässiga poster samt att reavinsten från TeamOlmed inte var en skattepliktig intäkt.

Årets resultat uppgick under 2015 till 125,9 Mkr (55,6 Mkr), motsvarande en ökning på 126,4 procent. Årets resultat till moderbolagets ägare ökade under året till 92,7 Mkr (14,3 Mkr). Minoritetens andel av resultatet uppgick till 33,3 Mkr (41,2 Mkr), vilket främst var hänförligt

till minoritetsaktieäggande i holdingbolaget Volati 2 AB som i januari 2016 upphörde genom ett andelsbyte till aktier i Volati AB.

### Eget kapital och skuldsättning

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick till 969,8 Mkr per 31 december 2015 jämfört med 126,0 Mkr per 31 december 2014, vilket motsvarar en ökning om 843,8 Mkr. Ökningen var främst hänförligt till Volatis emission av preferensaktier. Totala skulder uppgick till 1 774,9 Mkr per 31 december 2015 jämfört med 1 623,8 Mkr per 31 december 2014, vilket motsvarar en ökning om 151,1 Mkr. Ökningen beror framförallt på förvärv inom affärsområdet Handel (av Lomond Industrier) vars operativa skulder bidrar till ökningen av Volatis totala skulder. Nettoskuldsättningen uppgick till 756,2 Mkr (762,1 Mkr), och minskade främst på grund av preferensaktieemissionen, mitigerat av förvärvet av Lomond Industrier.

### Kassaflöde

Kassaflödet för 2015 uppgick till 59,3 Mkr (-0,5 Mkr). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 247,0 Mkr (156,4 Mkr). Detta kan framförallt härledas till en högre EBITDA och en positiv förändring i rörelsekapitalet.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -660,0 Mkr (-386,2 Mkr) vilket i huvudsak utgjordes av förvärvet av Lomond Industrier inom affärsområdet Handel för 587,9 Mkr. Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 68,5 Mkr (91,5 Mkr) vilket främst utgjordes av kapitaliserade utvecklingskostnader för ett nytt IT-system för Besikta Bilprovning inom affärsområdet Konsument.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 472,4 Mkr (229,3 Mkr). Kassaflödet påverkades av emissionen av preferensaktier under juni 2015 som bidrog positivt till kassaflödet med 823,1 Mkr. Likviden från emissionen användes bland annat till att reducera räntebärande skulder om totalt 353,2 Mkr, bestående av bankfaciliteter om 95,8 Mkr samt aktieägarlån om 257,4 Mkr. Vidare överläts Lomond Industriers pensionsåtagande till Alecta vilket innebar ett negativt kassaflöde om 77,6 Mkr.

## Jämförelse räkenskapsåren 2014 och 2013

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen för Volati uppgick under 2014 till 1 655,6 Mkr (1 509,4 Mkr), motsvarande en ökning om 9,7 procent jämfört med föregående år. Ökningen berodde främst på tillväxt inom affärsområdet Konsument vars nettoomsättning ökade till 798,7 Mkr (397,8 Mkr), motsvarande en ökning om 100,8 procent jämfört med föregående år. Affärsområdet Konsumenters tillväxt var främst hänförlig till förvärvet av NaturaMed Pharma i 2014, samt tillväxt inom me&i och Besikta Bilprovning som förvärvades 2013 och som först under 2014 båda bidrog med ett helt års nettoomsättning.

Den organiska nettoomsättningen minskade med 1,7 procent, medan effekten av förvärv och avyttringar gav en total ökning med 10,7 procent. Valutaomräkningseffekter påverkade nettoomsättningen positivt med 0,8 procent. Att den organiska nettoomsättningen minskade var främst relaterat till en minskad nettoomsättning för affärsområdet Industri, där man stängde ner olönsamma verksamheter inom Ettikettoprintcom samt att Corroventas försäljning påverkades negativt av ett stabilt väder på dess marknader.

Den positiva effekten av förvärv förklaras av förvärvet av NaturaMed Pharma inom affärsområdet Konsument samt helårseffekten av förvärven av Besikta Bilprovning och me&i under 2013, som totalt bidrog med 26,7 procent. Avyttringen av TeamOlmed under 2013 minskade nettoomsättningen med 16,0 procent.

### Resultat

EBITA uppgick under 2014 till 215,3 Mkr (326,1 Mkr), motsvarande en minskning om 34,0 procent. Resultatminskningen beror främst på försäljningen av TeamOlmed under 2013, som gav ett positivt realisationsresultat om 188,9 Mkr. Exklusive TeamOlmed-försäljningen under 2013 ökade EBITA med 56,9 procent. Resultattillväxten var främst hänförlig till affärsområdet Konsument, vars EBITA under 2014 uppgick till 148,9 Mkr (55,9 Mkr), motsvarande en ökning om 166,4 procent, vilket primärt förklaras av förvärven inom affärsområdet Konsument som skedde under året samt helårseffekt av föregående års förvärv av verksamheter.

EBITA exklusive centrala kostnader och jämförelsestörande poster ökade organiskt<sup>1)</sup> med 15,4 procent medan effekten av förvärv och avyttringar påverkade EBITA positivt med 31,0 procent. Valutaomräkningseffekter ökade EBITA med 0,5 procent. Att EBITA ökade organiskt är främst en effekt av ökad lönsamhet inom affärsområdet Konsument, hänförligt till Besikta Bilprovning som ökade lönsamheten genom att introducera nya produkter och tjänster på marknaden samt en förändrad prissättningsmodell. Den positiva effekten av förvärv och avyttringar avser främst förvärven inom affärsområdet Konsument under 2014 respektive 2013. De centrala kostnaderna uppgick till 27,8 Mkr (28,4 Mkr) vilket var i linje med föregående år.

Rörelseresultatet uppgick under 2014 till 155,1 Mkr (319,3 Mkr), motsvarande en minskning på 51,4 procent. Minskningen är relaterad till primärt två faktorer, varav den ena var goodwill-nedskrivningar på 52,5 Mkr för Kellfri och Sandberg & Söner. Den andra faktorn var det högre resultatet under 2013 hänförligt till realisationsvinsten vid försäljningen av TeamOlmed. Exklusive effekten ifrån försäljningen ökade rörelseresultatet med 18,9 procent.

Finansiella nettokostnader uppgick till -93,7 Mkr (-52,3 Mkr), motsvarande en ökning på 79,2 procent, drivet främst av högre räntekostnader till följd av de genomförda förvärven, aktieägarlån i Volati samt negativt valutakursnetto.

Den redovisade effektiva skattesatsen för 2014 var positiv med 5,2 procent. Den positiva effektiva skattesatsen för 2014 berodde främst på omvärdering av skattemässiga balansposter. Den effektiva skattesatsen för 2013 var 7,8 procent, vilket främst berodde på att reavinsten från försäljningen av TeamOlmed inte var en skattepliktig intäkt.

Årets resultat uppgick under 2014 till 55,6 Mkr (249,3 Mkr), motsvarande en minskning med 77,7 procent vilket berodde på reavinsten om 189,0 Mkr under 2014. Årets resultat till moderbolagets ägare uppgick under året till 14,3 Mkr (223,7 Mkr). Minoritetens andel av resultatet uppgick till 41,2 Mkr (25,6 Mkr) vilket främst var hänförligt till minoritetsaktieägarande i holdingbolaget Volati 2 AB som i januari 2016 upphörde genom ett andelsbyte med aktier i Volati AB.

### Eget kapital och skuldsättning

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick till 126,0 Mkr per 31 december 2014 jämfört med 106,1 Mkr per 31 december 2013, vilket motsvarar en ökning om 19,9 Mkr. Ökningen är främst hänförlig till årets resultat, jämfört med föregående år. Totala skulder uppgick till 1 623,8 Mkr per 31 december 2014 jämfört med 1 327,7 Mkr per 31 december 2013, vilket motsvarar en ökning om 296,1 Mkr. Ökningen är främst en konsekvens av ökad skuldsättning till följd av förvärvet av NaturaMed Pharma. Nettoskuldsättningen uppgick till 762,1 Mkr (482,8 Mkr), och ökade främst på grund av det ovan nämnda förvärvet av NaturaMed Pharma.

### Kassaflöde

Kassaflödet för 2014 uppgick till -0,5 Mkr (135,5 Mkr). Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 156,4 Mkr (103,8 Mkr). Ökningen kan härledas till framförallt ökande underliggande lönsamhet, drivet av Organisk EBITA-tillväxt och bolagsförvärv.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -386,2 Mkr (51,9 Mkr) vilket primärt utgjordes av förvärvet av NaturaMed Pharma för 293,9 Mkr. Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 91,5 Mkr (46,6 Mkr) vilket främst utgjordes av kapitaliserade utvecklingskostnader för ett nytt IT-system för Besikta Bilprovning inom affärsområdet Konsument.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 229,3 Mkr (-20,2 Mkr). Kassaflödet påverkades främst av ökad skuldfinansiering.

### Immateriella anläggningstillgångar

Koncernens immateriella anläggningstillgångar avser goodwill, varumärken/övrigt, kapitaliserade utvecklingskostnader och patent/teknologi varav majoriteten utgörs av goodwill. Per den 31 december 2015 uppgick det redovisade värdet av immateriella anläggningstillgångar till 1 688,6 Mkr varav 1 365,3 Mkr var relaterat till goodwill, 196,4 Mkr relaterat till varumärken/övrigt, 125,8 Mkr relaterat till kapitaliserade utvecklingskostnader och 1,2 Mkr relaterat till patent/teknologi. Goodwill testas årligen för nedskrivningsbehov och övriga immateriella tillgångar skrivs av över nyttjandeperioden från det datum då de är tillgängliga för användning. Vid testet av goodwill som genomfördes i samband med årsbokslutet 2015 gjordes bedömningen att inga rimliga förändringar i de materiella antagandena skulle leda till att det beräknade återvinningsvärdet (det vill säga nyttjandevärdet för respektive bolag) skulle bli lägre än redovisat värde på dotterbolag inklusive goodwill.

1) Organisk EBITA-tillväxt beräknas exklusive centrala kostnader och reavinsten vid försäljning av dotterbolag.

## Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. 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. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Mark skrivs inte av. Volati tillämpar komponentavskrivning vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen.

Per den 31 december 2015 uppgick det redovisade värdet av materiella anläggningstillgångar till 180,2 Mkr varav 40,6 Mkr utgjordes av byggnader och mark, 99,0 Mkr utgjordes av inventarier och 40,6 Mkr utgjordes av maskiner med finansiell leasing.

Mkr	jan-sep 2016	2015	2014	2013
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	13,7	22,5	25,6	23,0
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	11,1	46,0	65,9	23,6
<b>Summa investeringar</b>	<b>24,8</b>	<b>68,5</b>	<b>91,5</b>	<b>46,6</b>

Per datumet för Prospektet har Koncernen inga väsentliga pågående investeringar och Koncernens ledningsorgan har inte heller gjort några åtaganden om framtida investeringar, med undantag för vad som framkommer i nedanstående avsnitt "Förvärvade, ej tillträdde, aktier".

### Förvärvade, ej tillträdde, aktier

Bolaget har ingått avtal om att förvärva Mats Anderssons minoritetsaktiepost om 18 procent i Volati Parts AB (det indirekta ägarbolaget i affärsområdet Handel, dvs. affärsenheterna Thomée, Habo, Bårebo Nordic, Sørbø, Industribeslag, Kellfri och Miljöcenter) för 80 Mkr. Koncernen kommer att erlägga betalning till Mats Andersson för aktierna i Volati Parts AB i form av en skuldrevers på Koncernen. Skuldreversen förfaller till betalning vid borgenärens anfordran.

Mats Andersson har vidare åtagit sig att använda hela den mottagna köpeskillingen för att förvärva Stamaktier ifrån Huvudägarna i anslutning till Erbjudandet och Huvudägarna har i motsvarande mån åtagit sig att avyttra Stamaktier till Mats Andersson. För det fall Erbjudandet inte fullföljs kan dock Mats Andersson välja att antingen frånträda försäljningen av aktierna i Volati Parts AB eller att sälja aktierna i Volati Parts AB utan att i motsvarande mån köpa Stamaktier från Huvudägarna. Mats Andersson kommer att erlägga betalning till Huvudaktieägarna för de Stamaktier han förvärvar genom att överlåta sin skuldrevers på Koncernen till Huvudägarna, varefter Bolaget kommer att slutreglera

## Investeringar

Volatis investeringar, vid sidan av förvärv (se vidare avsnittet "Företagsförvärv och företagsöverlåtelser" på sidan 97), är huvudsakligen relaterade till investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar (kapitaliserade utvecklingskostnader). Volati investerar löpande i Koncernens affärsenheter inom ramen för Bolagets modell för en strategisk och effektiv kapitalallokering, se vidare avsnittet "Strategisk och effektiv kapitalallokering" på sidan 46. Under 2013-2015 påverkades kapitaliserade utvecklingskostnader av de investeringar som gjordes i utvecklingen av Besikta Bilprovningens IT-system. Nettoinvesteringarna exklusive förvärv var under dessa perioder 2,9, 5,4 samt 3,1 procent av nettoomsättningen, vilket kan jämföras med nuvarande nivå om 1,2 procent för september 2016 och 12 månaders rullande nettoomsättning. Exklusive utvecklingskostnaderna relaterade till Besikta Bilprovningens IT-system skulle nettoinvesteringar som andel av nettoomsättningen i genomsnitt varit 2,1, 2,3 samt 1,6 procent för perioden 2013-2015 och 0,9 procent för perioden september 2016 och 12 månaders rullande nettoomsättning.

skuldreversen genom att erlägga kontant betalning om 80 Mkr till Huvudägarna. Se vidare avsnittet "Förvärv av minoritetspost i Volati Parts" på sidan 98.

Därutöver har Koncernen ingått avtal om ett mindre tilläggsförvärv till affärsenheten Ettikettoprintcom. Tillträde sker våren 2017 och köpeskillingen är uppdelad i en fast och en rörlig del, som tillsammans beräknas uppgå till knappt 7 Mkr.

### Väsentliga förändringar sedan 30 september 2016

- I oktober 2016 omstrukturerades ägandet i me&i, varigenom Koncernens ägarandel ökades från 60 procent till 65 procent och i samband därmed lämnade Volati 3 AB och Nyrell Four AB (aktieägare i Volati A Holding AB) villkorade aktieägartillskott till Volati A Holding AB. Se vidare avsnittet "Förvärv av me&i" på sidan 97.
- I oktober 2016 ingick Koncernen avtal om att förvärva Mats Anderssons minoritetsaktiepost om 18 procent i Volati Parts AB (det indirekta ägarbolaget i affärsområdet Handel, dvs. affärsenheterna Thomée, Habo, Bårebo Nordic, Sørbø, Industribeslag, Kellfri och Miljöcenter) för 80 Mkr. Se vidare avsnittet "Förvärv av minoritetspost i Volati Parts AB" på sidan 98.
- I oktober 2016 ingick Koncernen avtal om ett mindre tilläggsförvärv till affärsenheten Ettikettoprintcom. Se avsnittet "Förvärvade, ej tillträdde, aktier" ovan.

# Proformainformation

Ändamålet med proformainformationen är att redovisa den påverkan som förvärvet av Lomond Industrier samt den kopplade emissionen av preferensaktier skulle ha haft på Volatis konsoliderade resultaträkning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2015 om dessa åtgärder hade genomförts per den 1 januari 2015. Proformainformationen har baserats på och upprättats enligt principerna som gäller enligt International Financial Reporting Standards (IFRS). Volati presenterar denna oreviderade proformaredovisning enbart för illustrationsändamål och den 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.

Proformainformationen baseras på:

- Volatis reviderade finansiella rapporter som inkluderats i detta Prospekt per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2015, i vilken Lomond Industrier AB konsolideras från och med den 17 augusti 2015, och
- uppgifter hämtade från Lomond Industriers oreviderade interna rapportering per och för perioden 1 januari 2015 till 16 augusti 2015, och som upprättats i enlighet IFRS.

Inga proformajusteringar har gjorts för synergieffekter eller integrationskostnader i proformainformationen.

De förutsättningar och antaganden som gjorts är i allt väsentligt följande och som framgår av kolumnerna i nedanstående tabell:

1. Förvärvet av Lomond Industrier som skedde 17 augusti 2015 har i proformainformationen antagits ha skett före den 1 januari 2015 varför förvärvskostnader hänförligt till Lomond Industrier inte belastat proformainformationen. Vidare har Lomond Industriers resultaträkning för hela räkenskapsåret 2015 konsoliderats i Volati med undantag för de finansiella kostnaderna i Lomond Industrier som har eliminerats i proformainformationen.

2. I samband med förvärvet värderades varumärke samt kundrelationer med begränsad nyttjandeperiod. Detta medför en proformajusterings om 2,8 Mkr i ytterligare avskrivningar.
3. 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. Preferensaktieemissionen om 850 Mkr som delvis användes för att betala förvärvet samt att reglera delar av lånefinansieringen innebar att räntekostnaderna för perioden har justerats för denna minskade belåning. Eftersom även viss del av likviden betalades av befintliga likvida medel har det påverkat ränteintäkterna negativt.
4. Skatteeffekter relaterat till tillkommande avskrivningar och justering av räntenettet har justerats i proformainformationen baserat på den svenska bolagsskattesatsen 22 procent.

Den 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) tillämplig i enlighet med bolagets redovisningsprinciper. Den proformakonsoliderade resultaträkningen har inte för avsikt att återspegla verksamhetens faktiska 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.

## Proformainformation

### Resultaträkning

Mkr	Volati AB Reviderad finansiell information i enlighet med IFRS för perioden 1 januari– 31 december 2015	Lomond Industrier Oreviderad finansiell information i enlighet med IFRS för perioden 1 januari– 16 augusti 2015	Justering	Proforma helår 2015
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	2 187,6	669,4	–	2 857,0
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Råvaror och förnödenheter	–933,1	–473,8	–	–1 406,9
Övriga externa kostnader	–413,0	–49,1	4,7 <sup>1)</sup>	–457,4
Personalkostnader	–582,1	–85,0	–	–667,1
Avskrivningar	–60,2	–4,9	–2,8 <sup>2)</sup>	–67,9
Övriga rörelseintäkter	18,4	0,0	–	18,5
Övriga rörelsekostnader	–3,3	–0,6	–	–3,9
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	0,0	–	–	0,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>214,3</b>	<b>56,0</b>	<b>1,9</b>	<b>272,2</b>
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>				
Finansiella intäkter	22,6	2,9	–1,5 <sup>3)</sup>	24
Finansiella kostnader	–75,6	–9,4	18,7 <sup>3)</sup>	–66,3
<b>Resultat före skatt</b>	<b>161,3</b>	<b>49,5</b>	<b>19,0</b>	<b>229,8</b>
Skatt	–35,4	–10,9	–3,5 <sup>4)</sup>	–49,7
<b>Periodens resultat</b>	<b>125,9</b>	<b>38,7</b>	<b>15,5</b>	<b>180,1</b>
Hänförligt till:				
Moderbolagets ägare	92,7	–	–	146,9
Innehav utan bestämmande inflytande	33,2	–	–	33,2
Resultat per stamaktie, kr	0,27	–	–	0,41
Resultat per stamaktier efter utspädning, kr	0,27	–	–	0,41
Antal stamaktier per balansdagen (31 december 2015)	202 000 000	–	–	202 000 000
Antal stamaktier per balansdagen (31 december 2015) efter full utspädning	202 000 000	–	–	202 000 000

1) Se ovanstående punkt 1.

2) Se ovanstående punkt 2.

3) Se ovanstående punkt 3.

4) Se ovanstående punkt 4.

# Revisorns rapport avseende proformaredovisning



Till styrelsen i Volati AB (publ) (org. 556555-4317)

## **Revisorns rapport avseende proformaredovisning**

Vi har utfört en revision av den proformaredovisning som framgår på s. 75–76 i Volati ABs (publ) prospekt daterat den 18 november 2016.

Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att informera om hur att redovisa den påverkan som förvärvet av Lomond Industrier, emissionen av preferensaktier samt den finansiella struktur Volati hade efter förvärvet av Lomond Industrier skulle ha kunnat påverka koncernresultaträkningen för Volati AB (publ) som avslutades den 31 december 2015 som om dessa förelåg per den 1 januari 2015.

### *Styrelsens ansvar*

Det är styrelsens ansvar att upprätta en proformaredovisning i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

### *Revisorns ansvar*

Det är vårt ansvar att lämna ett uttalande enligt bilaga II p. 7 i prospektförordningen 809/2004/EG. Jag Vi har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Vi tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som jag vi lämnat tidigare.

### *Utfört arbete*

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av finansiell information i prospekt. Det innebär att vi följer FARs etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vårt arbete, vilket inte innefattade en oberoende granskning av underliggande finansiell information, har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med källdokumentation, bedöma underlag till proformajusteringarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen.

Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar vi bedömt nödvändiga för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att proformaredovisningen har sammanställts enligt de grunder som anges på s. 75–76 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

### *Uttalande*

Enligt vår bedömning har proformaredovisningen sammanställts på ett korrekt sätt enligt de grunder som anges på s. 75–76 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 18 november 2016

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Niklas Renström

Auktoriserad revisor

# Kapitalstruktur och annan finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Utvald finansiell information" på sidan 56 och Bolagets historiska finansiella information som finns på annan plats i detta Prospekt. Se avsnittet "Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden" på sidan 90 för ytterligare information om Bolagets aktier och aktiekapital.

## Eget kapital och skuldsättning

Koncernen är huvudsakligen finansierad med eget kapital, banklån samt till mindre del av övriga långfristiga skulder, där majoriteten av skulderna utgörs av räntebärande skulder. Koncernens samtliga räntebärande skulder till Nordea är säkerställda. Per den 30 september 2016 uppgick Koncernens egna kapital till 1 061,9 Mkr varav aktiekapital uppgick till 7,6 Mkr, andra reserver uppgick till 34,6 Mkr, övrigt tillskjutet kapital uppgick till 828,1 Mkr, balanserat resultat inklusive periodens resultat uppgick till 178,6 Mkr och innehav utan bestämmande inflytande uppgick till 12,9 Mkr. Koncernens skulder uppgick per den 30 september 2016 till 1 262,2 Mkr och var fördelade enligt följande:

- Långfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut: 894,3 Mkr
- Långfristiga finansiella leaseskulder: 38,6 Mkr
- Minoritetsägares aktieägarlån: 95,2 Mkr
- Övriga långfristiga ej räntebärande skulder: 160,0 Mkr
- Kortfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut: 55,5 Mkr
- Kortfristiga finansiella leaseskulder: 13,2 Mkr
- Övriga kortfristiga räntebärande skulder: 3,3 Mkr
- Pensionsåtaganden: 2,1 Mkr

Nedanstående tabell återger information om Koncernens egna kapital och räntebärande skuldsättning per 30 september 2016.

Mkr	30 sep 2016
<b>Kortfristiga räntebärande skulder</b>	
Mot borgen	–
Mot säkerhet	70,1
Blancokrediter	1,9
<b>Summa kortfristiga räntebärande skulder</b>	<b>72,0</b>
<b>Långfristiga räntebärande skulder</b>	
Mot borgen	–
Mot säkerhet	932,9
Blancokrediter	95,2
Aktieägarlån	–
Pensionsåtaganden	2,1
<b>Summa långfristiga räntebärande skulder</b>	<b>1 030,2</b>
<b>Långfristiga ej räntebärande skulder</b>	
Blancokrediter	160,0
<b>Summa långfristiga ej räntebärande skulder</b>	<b>160,0</b>
<b>Eget kapital</b>	
Aktiekapital	7,6
Övrigt tillskjutet kapital	828,1
Andra reserver	34,6
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	178,6
Innehav utan bestämmande inflytande	12,9
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 061,9</b>



### Total nettoskuldsättning

Koncernens likviditet uppgick per 30 september 2016 till 161,8 Mkr och utgjordes av likvida medel om 160,4 Mkr och lätt realiserbara värdepapper om 1,4 Mkr.

Koncernens kortfristiga skulder uppgick per den 30 september 2016 till 72,0 Mkr. Den största posten var kortfristigt banklån vilken uppgick till 55,5 Mkr.

Koncernens långfristiga skuldsättning utgjordes per den 30 september 2016 huvudsakligen av långfristiga banklån om 894,3 Mkr.

Nedan redogörs för Koncernens totala nettoskuldssättning per den 30 september 2016 som uppgick till 940,3 Mkr, inklusive minoritetsägares aktieägarlån.

Mkr	30 sep 2016
A) Likvida medel	160,4
B) Kortfristiga finansiella placeringar	–
C) Lätt realiserbara värdepapper	1,4
<b>D) Summa likviditet (A+B+C)</b>	<b>161,8</b>
<b>E) Kortfristiga fordringar</b>	<b>–</b>
F) Kortfristiga banklån	55,5
G) Kortfristig del av långfristiga skulder	13,2
H) Andra kortfristiga skulder	3,3
<b>I) Summa kortfristiga skulder (F+G+H)</b>	<b>72,0</b>
<b>J) Netto kortfristig skuldsättning (I–E–D)</b>	<b>–</b>
K) Långfristiga banklån	894,3
L) Emitterade obligationer	–
M) Andra långfristiga lån	135,9
<b>N) Långfristig skuldsättning (K+L+M)</b>	<b>1 130,2</b>
<b>O) Total nettoskuldssättning (J+N)</b>	<b>940,3<sup>1)</sup></b>

1) Innefattar minoritetsägares aktieägarlån om 95,2 Mkr, vilket motsvarar skillnaden mot Bolagets rapporterade Nettoskuldssättning om 845,1 Mkr.

### Poster utanför balansräkningen

Koncernen är inte part till några arrangemang utanför balansräkningen som har eller rimligen kan förväntas ha någon nuvarande eller framtida väsentlig inverkan på Koncernens finansiella ställning, intäkter eller kostnader, resultat, likviditet, investering i anläggningstillgångar eller kapitalresurser.

### Kapitalstruktur i samband med Erbjudandet

Vid full anslutning i Erbjudandet och fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen kommer Koncernens kapitalstruktur att ändras på följande sätt.

Teckningslikviden från emissionen av Stamaktier inom ramen för Erbjudandet kommer att redovisas under eget kapital med avdrag för direkta transaktionskostnader. Vid full teckning i Erbjudandet och fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen, av sammanlagt 20 862 069 Stamaktier till en teckningskurs om 58 kronor per Stamaktie kommer Koncernens egna kapital att öka med 1 210 Mkr före emissionskostnader.

Koncernens befintliga kreditfacilitet med Nordea kommer att upphöra och Koncernens huvudsakliga finansiering framgent kommer att bestå av en ny kreditfacilitet med Nordea om totalt 750 Mkr.

Volati har därutöver upptagit lån från vissa minoritetsägare inom Koncernen, med ett utestående kapitalbelopp om cirka 95,2 Mkr per 30 september 2016 (se avsnittet "Aktieägarlånneavtal" på sidan 99). Som framgår nedan kommer lån motsvarande drygt 86 procent av det utestående kapitalbeloppet att lösas i anslutning till Volatis förvärv av ytterligare aktier i Volati Parts AB som kommer att ske i samband med Erbjudandet. Därefter kommer Volati ha lån från vissa minoritetsägare inom Koncernen med ett utestående kapitalbelopp om cirka 20 Mkr.

Efter dessa åtgärder kommer Bolagets nettokassa att uppgå till 131 Mkr. Nedan följer en sammanställning av Volatis eget kapital och nettoskuldssättning per den 30 september 2016 justerat för ovan beskrivna händelser för att visa hur Bolagets finansiella ställning skulle sett ut den 30 september 2016 om dessa händelser ägt rum då.

## Kapitalstruktur och annan finansiell information

Mkr	30 september 2016	Emissions- likvid från Erbjudandet <sup>1)</sup>	Återbetalning i samband med byte av kreditfacilitet	Förvärv av minoritetspost i Volati Parts AB	Återbetalning till minoritets- aktieägare av lån	30 september 2016 efter justeringar
Aktiekapital och ytterligare tillskjutet kapital	835,7 <sup>2)</sup>	1 159,0				1 994,7
Andra reserver	34,6					34,6
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	178,6	-6,0	-2,0			170,6
<b>Eget kapital</b>	<b>1 048,9</b>	<b>1 153,0</b>	<b>-2,0</b>			<b>2 199,9</b>
Räntebärande skulder <sup>3)</sup>	1 007,0		-898,0			109,0 <sup>4)</sup>
Likvida medel	161,8	1 153,0	-900,0	-80,0	-79,7	255,1
<b>Nettoskuldsättning (+) / nettokassa (-)</b>	<b>845,1</b>	<b>-1 153,0</b>	<b>2,0</b>	<b>80,0</b>	<b>79,7</b>	<b>-146,2</b>
Minoritetsägare aktieägarlån	95,2				-79,7	15,5
<b>Total nettoskuldsättning (+) / nettokassa (-)</b>	<b>940,3</b>	<b>-1 153,0</b>	<b>2,0</b>	<b>80,0</b>		<b>-130,7</b>

1) Förutsatt att Volati erhåller en bruttolikvid om 1 210,0 Mkr från Erbjudandet med avdrag för uppskattade kostnader relaterade till Erbjudandet om 57,0 Mkr som förväntas belasta det fjärde kvartalet 2016. De totala emissionskostnaderna beräknas uppgå till 63 Mkr, inklusive kostnader om 6 Mkr som har redan belastat 2016.

2) Utgörs av aktiekapital om 7,6 Mkr och ytterligare tillskjutet kapital om 828,1 Mkr.

3) Exklusive minoritetsägares aktieägarlån om 95,2 Mkr.

4) Förutsätter att den revolverande kreditfaciliteten under det nya finansieringsarrangemanget med Nordea inte utnyttjats.

I beräkningen av nettoskuldsättningen ovan innefattas inte övriga långfristiga ej räntebärande skulder, vilka motsvarar redovisat värde av sälloptioner avseende minoritetsaktieägares ägarandelar per den 30 september 2016, om totalt 160,0 Mkr (vilket värde kommer att sjunka till 80,0 Mkr i samband med förvärvet av Mats Anderssons aktier i Volati Parts AB, se avsnittet "Förvärvade, ej tillträdde, aktier" på sidan 74).

### Redogörelse för rörelsekapital och kapitalbehov

Volatis kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 247,0 Mkr för helåret 2015 samt till 149,6 Mkr under perioden januari-september 2016. Volati har inte åtagit sig att genomföra några större investeringar och har ej heller några väsentliga pågående investeringar utöver vad som beskrivs under avsnittet "Investeringar" på sidan 74. Vidare uppgick Volatis likvida medel per den 30 september 2016 till cirka 161,8 Mkr samt outnyttjade kreditutrymmen hos Nordea per den 30 september 2016 till 250,0 Mkr.

Styrelsen för Volati bedömer att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för Koncernens aktuella behov under den närmaste tolv månadersperioden. Med rörelsekapital avses här Volatis möjlighet att få tillgång till likvida medel i syfte att fullgöra sina betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning.

### Finansieringsarrangemang

I samband med Erbjudandets fullföljande så kommer Koncernen att ersätta befintligt finansieringsarrangemang om totalt 1,15 Mdkr med Nordea Bank AB (publ) med ett nytt finansieringsarrangemang om totalt 750 Mkr. I samband härmed kommer kreditfaciliteterna att läggas om ifrån Volati Treasury AB till Volati AB (publ).

Koncernens huvudsakliga finansiering framgent kommer att bestå av en facilitet med Nordea om 750 Mkr, varav 550 Mkr är en revolverande kreditfacilitet och 200 Mkr är en kontokredit kopplad till Koncernens cash pool-arrangemang. Volatis upplåning från Nordea har löptid till 2020, sker främst i svenska kronor och löper med rörlig ränta. För mer information om Volatis finansieringsarrangemang med Nordea, samt villkoren för detsamma, se avsnittet "Finansieringsarrangemang med Nordea" på sidan 98.

Finansiering från övriga långgivare är i de flesta fall efterställda skulder i förhållande till Nordea, har olika löptider, sker i svenska kronor och löper med främst fast ränta.

Volati följer löpande ränteutvecklingen och bedömer utifrån detta vilka räntevillkor som är de bästa för Koncernen på lång och kort sikt. Finansiella derivatinstrument såsom valuta- och ränteswappar har använts i viss utsträckning av Koncernen. Syftet med att använda derivatinstrument har varit att reducera exponering mot finansiella risker. Volati uppskattade vid utgången av 2015 att en förändring av marknadsräntan med en (1) procentenhet, baserat på balansdagens lånevolym, skulle innebära en påverkan på resultatet efter skatt med 8 Mkr (exklusive eventuella värdeförändringar på dåvarande räntederivat). Volati uppskattade också vid utgången av 2015 att värdet av dåvarande ränteswappar vid en höjning av räntan med en (1) procentenhet skulle öka med 1 Mkr och vid en sänkning av räntan med en (1) procentenhet skulle sjunka med 1 Mkr. Dessa effekter uppskattas i stort vara oförändrad vid tidpunkten för offentliggörande av Prospektet. Per datumet för detta Prospekt har Koncernen vissa finansiella derivatinstrument avseende valutaterminer, valutaswappar och ränteswappar. Ränteswapparna har en duration till december 2016.

Ett centralt finansiellt åtagande i Bolagets finansieringsarrangemang med Nordea är mättet på nettoskulden i relation till EBITDA (där nettoskulden och justerad EBITDA beräknas i enlighet med finansiellt åtaganden i Bolagets finansieringsavtal med Nordea), så kallad Nettoskuld/justerad EBITDA. Under 2011 uppgick detta mått på årsbasis till 2,0 gånger, under 2012 uppgick detta mått på årsbasis till 2,7 gånger, under 2013 uppgick detta mått på årsbasis till 2,4 gånger, under 2014 uppgick detta mått på årsbasis till 2,8 gånger och under 2015 uppgick detta mått på årsbasis till 2,3 gånger.

### Tendenser

Utöver vad som anges i avsnittet ”*Risikfaktorer*” på sidan 15 så har Volati i dagsläget inte några uppgifter om offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, kan komma att få väsentlig inverkan på Bolagets verksamhet.

# Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Enligt bolagsordningen ska Volatis styrelse bestå av minst tre och högst tio ledamöter utan suppleanter. Volatis styrelse består för närvarande av fem personer, inklusive ordföranden. Uppdraget för samtliga ledamöter löper för tiden intill slutet av kommande årsstämma. I nedanstående tabell förtecknas styrelseledamöterna och därefter följer individuell information rörande respektive styrelseledamot. Uppdrag i dotterbolag i Koncernen anges ej och i förekommande fall anges samtliga uppdrag inom en koncern tillsammans. Uppgifterna rörande aktieinnehav i Volati avser aktieinnehav före Erbjudandet.

## Styrelse

Namn	Befattning	Ledamot sedan	Oberoende i förhållande till:	
			Bolaget och bolagsledningen	Större aktieägare
Karl Perlhagen	Styrelseordförande	2003	Nej	Nej
Patrik Wahlén	Styrelseledamot	2006	Nej	Nej
Björn Garat	Styrelseledamot	2015	Ja	Ja
Louise Nicolin	Styrelseledamot	2016	Ja	Ja
Christina Tillman	Styrelseledamot	2016	Ja	Ja

Patrik Wahlén är anställd i Volati såsom senior advisor. Även Karl Perlhagen var fram till och med den 10 oktober 2016 anställd i Volati som senior advisor.



### Karl Perlhagen

Styrelseledamot sedan 2003 och styrelseordförande sedan 2006. Född 1970.

Ekonomistudier vid Lunds universitet.

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

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

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

**Aktieinnehav i Bolaget:** 34 440 000 Stamaktier samt 204 174 Preferensaktier (genom bolag).



### Patrik Wahlén

Styrelseledamot sedan 2006. Född 1969.

Ekonomistudier vid Lunds universitet.

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

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

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

**Aktieinnehav i Bolaget:** 19 391 782 Stamaktier och 8 929 Preferensaktier.



**Björn Garat**

*Styrelseledamot sedan 2015. Född 1975.*

Internationella ekonomprogrammet vid Linköpings Universitet.

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

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

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

**Aktieinnehav i Bolaget:** 1 820 Preferensaktier (genom pensionsförsäkring).



**Louise Nicolin**

*Styrelseledamot sedan 2016. Född 1973.*

Civilingenjör vid Uppsala Universitet samt MBA från Stockholm School of Business.

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

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

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

**Aktieinnehav i Bolaget:** Inget.



**Christina Tillman**

*Styrelseledamot sedan 2016. Född 1968.*

Civilekonomexamen vid Stockholms universitet.

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

**Uppdrag avslutade under de senaste fem åren:** Styrelseordförande i PFG Group AB (samt dotterbolag till PFG Group AB), styrelseledamot i Boozt AB (samt dotterbolag till Boozt AB), G13 IT-utveckling i Stockholm AB, Wonderful Times Group AB och YPO Service AB, verkställande direktör för Odd Molly International AB, Gudrun Sjödén Group AB (samt dotterbolag till Gudrun Sjödén Group AB), verkställande direktör och styrelsesuppleant i Vincent Shoe Store Sweden AB samt styrelsesuppleant i Nordic Kids Shoes AB, Stocksunds Financial Management AB och Association of Swedish Fashion Brands ekonomisk förening.

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

**Aktieinnehav i Bolaget:** Inget.

## Ledande befattningshavare



**Mårten Andersson, verkställande direktör**

*Verkställande direktör sedan 2014 och affärsområdeschef Industri sedan 2016. Född 1971.*

Ekonomistudier vid Lunds universitet samt the General Manager Program-utbildning vid Harvard Business School.

**Övriga uppdrag:** Inga utanför Koncernen.

**Uppdrag avslutade under de senaste fem åren:** Styrelseordförande och styrelseledamot i Aktiebolaget Gauthiod och Skandiabanken Aktiebolag (publ), styrelseledamot och verkställande direktör för Försäkringsaktiebolaget Skandia (publ) samt styrelseledamot i Carnegie Holding AB, Carnegie Investment Bank AB, Livförsäkringsaktiebolaget Skandia (publ), SFS-Svensk Försäkring Service AB och Försäkringsbranschens Arbetsgivareorganisationens Service Aktiebolag.

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

**Aktieinnehav i Bolaget:** 2 856 360 Stamaktier och 1 887 Preferensaktier.



**Mattias Björk, CFO**

*CFO sedan 2009. Född 1975.*

Jur. kand och civilekonomexamen från Lunds universitet.

**Övriga uppdrag:** Styrelsesuppleant Virtual Intelligence VQ AB (samt dotterbolag till Virtual Intelligence VQ AB) och Ridderwold Bygg & Design AB.

**Uppdrag avslutade under de senaste fem åren:** Inga utanför Koncernen.

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

**Aktieinnehav i Bolaget:** 2 856 360 Stamaktier och 1 887 Preferensaktier.



**Pär Warnström**

*Affärsutvecklingsansvarig sedan 2013. Född 1980.*

Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm samt studier vid Kungliga Tekniska Högskolan.

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i Konstapel Stockholm AB.

**Uppdrag avslutade under de senaste fem åren:** Inga utanför Koncernen.

**Bakgrund:** Pär har tidigare arbetat på General Electric och Occam Associates.

**Aktieinnehav i Bolaget:** Köpoption som berättigar till förvärv av 50 000 Stamaktier.



**Voria Fattahi**

*Investeringsansvarig sedan 2015. Född 1982.*

Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm och MBA från INSEAD.

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i Vostok Emerging Finance Ltd.

**Uppdrag avslutade under de senaste fem åren:** Styrelseledamot för Bayport Management Ltd, Milvik AB (samt uppdrag i dotterbolag till Milvik AB) och Seamless Distribution AB.

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

**Aktieinnehav i Bolaget:** Teckningsoptioner som berättigar till teckning av 834 914 Stamaktier.



**Mårten Sundberg**

*Affärsområdeschef Handel sedan 2016. Född 1958.*

Ekonomistudier vid Lunds universitet.

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i Ason Invest AB, CG Protection AB samt styrelsesuppleant i C Sundberg Holding AB.

**Uppdrag avslutade under de senaste fem åren:** Styrelseledamot och verkställande direktör för Cami Gruppen AB och Port- och Passageteknik i Skandinavien AB.

**Bakgrund:** Mårten är koncernchef för Lomond Industrier (moderbolaget i affärsområdet Handel) sedan 2010 och arbetade även dessförinnan som verkställande direktör i bolag som idag ingår i Affärsområdet Handel. Innan dess hade Mårten en rad internationella roller inom det franska börsbolaget SOMFY.

**Aktieinnehav i Bolaget:** Köpoption som berättigar till förvärv av 50 000 Stamaktier.



**Nicklas Margård**

*Affärsområdeschef Konsument sedan 2016. Född 1969.*

Ekonomistudier vid Lunds universitet samt MBA-studier vid Concordia University Montreal, Kanada.

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i Micvac AB.

**Uppdrag avslutade under de senaste fem åren:** Styrelseledamot och verkställande direktör för John Bean Technologies AB (samt uppdrag i dotterbolag till John Beam Technologies AB).

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

**Aktieinnehav i Bolaget:** Köpoption som berättigar till förvärv av 200 000 Stamaktier.

### Övriga upplysningar avseende styrelsen och ledande befattningshavare

Ingen av Volatis styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) försatts i konkurs eller varit styrelseledamöter eller befattningshavare i bolag som försatts i konkurs eller tvångslikvidation, (iii) varit föremål för anklagelser eller sanktioner från myndigheter eller offentligt reglerade yrkessammanslutningar eller (iv) ålagts näringsförbud. Karl Perlhagen har erhållit ett eftertaxeringsbeslut med skatte-tillägg för inkomståret 2012.

Inga familjeband föreligger mellan Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Ej heller föreligger några intressekonflikter eller risk för sådana, varvid styrelseledamöters och ledande befattningshavares privata intressen skulle stå i strid med Bolagets intressen, med undantag

för att Mårten Sundberg har lämnat aktieägarlån till Koncernen (se vidare avsnittet "Aktieägarlån" på sidan 99) samt att styrelseledamoten Björn Garat är finanschef och vice verkställande direktör på fastighetsbolaget Sagax gentemot vilket Koncernen har ställt ut en hyresgaranti (se avsnittet "Subsidiär hyresgaranti till säkerhet för tredje parts förpliktelser" på sidan 101) och med vilket Koncernen har hyresavtal. Styrelsens ledamöter samt de ledande befattningshavarna kommer att ingå sedvanliga åtaganden att under vissa förutsättningar och viss period inte avyttra sina aktier i Bolaget (se vidare avsnittet "Åtagande att avstå från att sälja och emittera aktier" på sidan 92).

Samtliga Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, se avsnittet "Adresser" på sidan A-5.

## Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

### Ersättningar och förmåner till styrelsen och de ledande befattningshavarna

Årsstämman den 18 maj 2016 beslutade att arvode till var och en av de stämموvalda styrelseledamöterna som inte är anställda i Volati ska utgå med 200 000 kronor för tiden fram till årsstämman 2017. Inget särskilt arvode utgår till styrelsens ordförande.<sup>1)</sup> Under räkenskapsåret 2015 kostnadsfördes sammanlagt 300 000 kronor avseende styrelsearvode till styrelseledamöterna Björn Garat och Anna-Karin

Eliasson Celsing i enlighet med de principer som beslutades av årsstämman 2015. Inget styrelsearvode betalades ut under 2015.

Ingen av styrelseledamöterna har något avtal som berättigar till ersättning vid upphörande av uppdraget. Vidare har Bolaget inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner och liknande förmåner vid styrelseledamöternas avträ-dande av tjänst.

Nedanstående tabell visar de ersättningar som styrelseledamöterna, verkställande direktören och de ledande befattningshavarna erhållit avseende räkenskapsåret 2015.

#### Ersättning till styrelsemedlemmar 2015

Ersättningar (Tkr)	Grundlön	Styrelse-arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions-kostnad	Summa
Karl Perlhagen, styrelsens ordförande <sup>1)</sup>	1 294	–	–	113	–	1 407
Patrik Wahlén, styrelseledamot <sup>2)</sup>	1 368	–	–	190	–	1 558
Anna-Karin Eliasson Celsing, styrelseledamot <sup>3)</sup>	–	150 <sup>4)</sup>	–	–	–	–
Björn Garat, styrelseledamot	–	150 <sup>4)</sup>	–	–	–	–
Louise Nicolin, styrelseledamot <sup>5)</sup>	–	–	–	–	–	–
Christina Tillman, styrelseledamot <sup>6)</sup>	–	–	–	–	–	–

1) Karl Perlhagen var fram till och med den 10 oktober 2016 anställd som senior advisor i Volati.

2) Patrik Wahlén är anställd som senior advisor i Volati.

3) Anna-Karin Eliasson Celsing avträdde sitt uppdrag som styrelseledamot i anslutning till den extra bolagsstämman den 15 september 2016.

4) På grund av tillträde under löpande verksamhetsår utgick ej fullt arvode om 200 Tkr. Arvodena utbetalades 2016.

5) Louise Nicolin valdes till styrelseledamot vid årsstämman 2016.

6) Christina Tillman valdes till styrelseledamot vid den extra bolagsstämman den 15 september 2016.

#### Ersättning till övriga ledande befattningshavare 2015

Ersättningar (Tkr)	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions-kostnad	Summa
Mårten Andersson, VD samt affärsområdeschef Industri	1 320	–	69	350	1 739
Mattias Björk, CFO	1 693	–	–	–	1 693
Pär Warnström, affärsutvecklingsansvarig	933	–	–	134	1 067
Voria Fattahi, investeringsansvarig <sup>1)</sup>	671	–	–	–	671
Mårten Sundberg, affärsområdeschef Handel <sup>2)</sup>	676	–	31	186	893
Nicklas Margård, affärsområdeschef Konsument <sup>3)</sup>	1 653	150	125	522	2 450

1) Voria Fattahi anställdes i augusti 2015.

2) Mårten Sundbergs ersättning avser den tid då Lomond Industrier varit en del av Volati under 2015, dvs. 17 augusti–31 december.

3) Nicklas Margård blev ledande befattningshavare i Koncernen under 2016 och beloppen avser Nicklas Margårds ersättning för arbetet som verkställande direktör för Besikta Bilprovning.

### Incitamentsprogram

Volati har ett incitamentsprogram med teckningsoptioner för Voria Fattahi. Incitamentsprogrammet godkändes av den extra bolagsstämman den 14 januari 2016 och består av 4 174 570 teckningsoptioner. Efter genomförd sammanläggning av Bolagets aktier den 15 september 2016 berättigar teckningsoptionerna till teckning av sammanlagt 834 914 Stamaktier. Teckning kan ske 2019 till en teckningskurs om 30,5 kronor per Stamaktie. Se vidare avsnittet ”Teckningsoptioner” på sidan 91.

Den 14 september 2016 ingick Karl Perlhagen respektive Patrik Wahlén köptionsavtal om att överlåta sammanlagt 730 000<sup>2)</sup> Stamaktier i Volati till vissa anställda i Koncernen. Köptionserna innebär ett lösenpris om 51,45 kronor per Stamaktie.

### Revisor

Vid årsstämma den 18 maj 2016 omvaldes revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisor med Niklas Renström som huvudansvarig revisor. Niklas Renström är medlem i FAR. Revisionsbolaget har varit Bolagets revisor under hela den period som omfattas av den historiska finansiella informationen (2013-2015) och Niklas Renström utsågs till huvudansvarig revisor i samband med årsstämman 2016. Kontorsadressen till Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm.

Den totala ersättningen till Bolagets revisor uppgick under 2015 till 4,1 Mkr, varav 3,4 Mkr avser revisionsuppdrag och 0,7 Mkr avser övriga tjänster.

1) Fram till och med 10 oktober 2016 var Karl Perlhagen anställd av Volati. Av denna anledning har behov av särskilt arvode för Bolagets styrelseordförande tidigare inte förelegat. Med anledning av att Karl Perlhagens anställning har upphört har Huvudägarna uttalat att de vid årsstämman 2017 kommer att stå bakom ett förslag om ett årligt arvode till styrelseordföranden uppgående till 500 Tkr.

2) Omräknat med anledning av den aktiesammanläggning (1:5) som Bolaget genomförde i september 2016.



# Bolagsstyrning

## Bolagsstyrning

Volati AB är ett publikt aktiebolag vars Stamaktier är privata och vars Preferensaktier sedan juni 2015 är noterade på Nasdaq First North Premier. Styrningen och kontrollen av Volati utövas av aktieägarna på bolagsstämma och annars av styrelsen, den verkställande direktören och övriga personer i ledningen. Styrningen och kontrollen utgår från aktiebolslagen, bolagsordningen, Nasdaq First North Premiers regelverk, Koden samt interna regler och föreskrifter. Som bolag noterat på Nasdaq Stockholm kommer Bolaget tillämpa Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter i stället för Nasdaq First North Premiers regelverk.

Sedan den 1 november 2015 rekommenderas bolag vars aktier är noterade på Nasdaq First North Premier att tillämpa Koden. Volati har hört sammat denna rekommendation och tillämpar sedan dess Koden. Koden var dock inte tillämplig när Bolaget noterade preferensaktierna i juni 2015, varför Bolaget vid tidpunkten för Kodens tillämplighet inte hade inrättat valberedning samt revisions- och ersättningsutskott. Volati presenterade i samband med årsredovisningen 2016 en bolagsstyrningsrapport. I samband med upprättande av bolagsstyrningsrapporten beaktades var och en av kodbestämmelserna för att avgöra Volatis efterlevnad därav. Det var Volatis bedömning att Bolaget under 2015 följde Koden med undantag för att valberedning samt revisions- och ersättningskommittéer inte hade utsetts. Årsstämman 2016 antog instruktioner för inrättande av valberedning och Bolagets styrelse har inrättat ett ersättningsutskott samt beslutat att inget revisionsutskott ska inrättas utan att styrelsen ska fullgöra de föreskrivna revisionsuppgifterna. Volati kommer även efter noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm att tillämpa Koden och Bolaget förväntar sig inte att avvika från någon av reglerna i Koden. Eventuella avvikelser från Koden kommer att inkluderas i bolagsstyrningsrapporten för räkenskapsåret 2017.

## Bolagsstämma

Bolagsstämman är Bolagets högsta beslutande organ. Årsstämma hålls årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämman läggs balans- och resultaträkning samt koncernbalans- och koncernresultaträkning fram och beslut fattas om bland annat disposition av Bolagets resultat, fastställande av balans- och resultaträkningarna respektive koncernbalans- och koncernresultaträkningarna, 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.

## Styrelsen och styrelsens arbete

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

styrelsemötet ska bland annat styrelsens ordförande utses, Bolagets firmatecknare fastställas samt styrelsens arbetsordning, instruktionen för verkställande direktören och styrelsens instruktioner om rapportering till styrelsen (den så kallade rapporteringsinstruktionen) gås igenom och fastställas. På Bolagets styrelsemöten behandlas bland annat Bolagets finansiella situation samt framsteg i förhandlingar och frågeställningar i Koncernbolagen. Bolagets revisor närvarar och rapporterar vid styrelsemöten minst en gång per år och därutöver vid behov. Styrelsen är beslutför när mer än hälften av ledamöterna är närvarande. För närvarande består Volatis styrelse av fem ledamöter, se avsnittet ”Styrelse” på sidan 82. Under 2015 hölls elva styrelsemöten i Volati och samtliga styrelseledamöter deltog i alla styrelsemöten.

## Revisionsuppgifter

Styrelsen har beslutat att inte inrätta något särskilt revisionsutskott utan att styrelsen i sin helhet ska fullgöra de uppgifter som sådant utskott skulle ha enligt Koden. Vad avser revisionsfrågor innebär det att styrelsen ska fullgöra de uppgifter som anges i 8 kap. 49 b § aktiebolslagen (2005:551) och de uppgifter som revisionsutskottet har enligt Revisorsförordningen. Dessa skyldigheter innefattar huvudsakligen följande uppgifter:

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

För att fullgöra ovanstående uppgifter ska styrelsen:

- Löpande hålla kontakt med bolagets ekonomiavdelning och revisor för att underlätta revisionsarbetet, informera sig om revisionens inriktning och omfattning samt diskutera synen på Bolagets och Koncernens risker.
- Vid behov stödja koncernledningen i redovisningsfrågor.
- Bevaka att revisorernas rekommendationer, slutsatser, observationer och förslag efter genomförd revision följs.
- Godkänna revisorns rådgivningstjänster samt fastställa en policy för revisorns rådgivningstjänster.
- Granska och övervaka revisorns beräkning och uppföljning av arvodet för rådgivningstjänster.
- Granska och övervaka att revisorn följer rapporteringskraven i Revisorsförordningen.

## Bolagsstyrning

- Inför årsstämma i bolaget överlämna en rekommendation till valberedningen innehållandes en skriftlig motivering med minst två valmöjligheter samt med angivande av vilken revisor som rekommenderas.

### Ersättningsutskott

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

Vad avser ersättningsfrågor innebär detta att styrelsen ska:

- bereda beslut i frågor om riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare,
- följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar till ledande befattningshavare, samt
- följa och utvärdera utfallet av rörliga ersättningar och hur Bolaget tillämpar de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som antagits av bolagsstämman.

### Investeringskommitté

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

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

## Valberedning

Årsstämman 2016 beslutade om instruktion för inrättande av valberedning. Av instruktionen följer att valberedningen ska ha minst tre ledamöter, varav en ska vara styrelsens ordförande. Övriga ledamöter utses genom att styrelsens ordförande senast sex månader före årsstämman erbjuder de två största aktieägarna baserat på Euroclear Sweden AB:s förteckning över registrerade aktieägare per den sista bankdagen i september innevarande år möjlighet att utse varsin representant att vara ledamot i valberedningen.

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

Valberedningens sammansättning ska tillkännages senast sex månader före årsstämman. Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att ny valberedning har

utsetts. Valberedningen ska bereda och till bolagsstämman lämna förslag till: stämmoderförande, styrelseledamöter, styrelseordförande, styrelsearvode till var och en av styrelseledamöterna och ordföranden samt annan ersättning för styrelseuppdrag, arvode till bolagets revisor samt, i förekommande fall, förslag till val av revisor. Vidare ska valberedningen bereda och till bolagsstämman lämna förslag till principer för valberedningens sammansättning.

I samband med avgivandet av delårsrapporten för det tredje kvartalet 2016 offentliggjorde Bolaget att valberedningen satts samman och består utav: Carin Wahlén (ordförande), representerande Patrik Wahlén, och Nicklas Granath, representerande Norron Fonder, samt Karl Perlhagen, såsom styrelseordförande.

## Verkställande direktör och ledningsgrupp

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

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

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

Koncernledningen styr, kontrollerar och följer upp verksamheten i Koncernen främst genom att tillsätta affärsområdeschefer liksom VD och styrelse för ett flertal av affärsenheterna samt genom att löpande följa utvecklingen med hjälp av bland annat sedvanligt styrelsearbete och månadsrapportering från respektive affärsenheter.

Styrelsen för affärsenheterna består företrädesvis av en eller flera personer ur koncernledningen, affärsområdeschefen samt, i förekommande fall, externa styrelsemedlemmar. Volatis verkställande direktör alternativt affärsområdeschefen är styrelseordförande i affärsenheterna.

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

## Revision

Bolagets revisor utses av årsstämman. Revisorn ska granska Volatis årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha en eller två revisorer med eller utan revisorsuppleanter. Årsstämman 2016 beslutade att omvälja revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisor med Niklas Renström som huvudansvarig revisor.

## Riskhantering och intern kontroll

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

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

De identifierade riskerna bedöms därefter baserat på följande tre kriterier:

1. Påverkan på affärsidé, vision och mål. Betygsskalan har ett intervall från "låg" till "hög".

2. Sannolikhet att risken kommer att inträffa inom planeringsperioden. Betygsskalan har ett intervall från "osannolikt" till "sannolikt".
3. Effektivitet i befintliga kontrollaktiviteter utvärderas kvalitativt enligt separata instruktioner.

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

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

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

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

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

# Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

## Aktier och aktiekapital m.m.

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

Enligt bolagsordningen ska Bolagets aktiekapital uppgå till lägst 5 000 000 kronor och högst 20 000 000 kronor uppdelat på lägst 40 000 000 och högst 160 000 000 aktier. Bolaget kan enligt bolagsordningen ge ut aktier av två aktieslag, Stamaktier och Preferensaktier. Vid årsskiftet 2015/2016 fanns det totalt 202 000 000 Stamaktier och 8 018 867 Preferensaktier. Vid tidpunkten för detta Prospekt finns totalt 59 544 502 Stamaktier och 1 603 774 Preferens-

aktier. Aktiekapitalet i Volati uppgick per datumet för detta Prospekt till 7 643 534,50 kronor fördelat på 61 148 276 aktier.

Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda, envar med ett kvotvärde om tolv och ett halvt (12,5) öre. Inga aktier i Bolaget innehas av Bolaget självt, på dess vägnar eller av dess dotterbolag. Bolaget är ett aktiebolag och regleras av aktiebolagslagen (2005:551). De rättigheter som enligt Bolagets bolagsordning är förknippade med aktierna kan endast ändras i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen.

## Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar förändringar av aktiekapitalet från och med bolagets bildande.

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

1) I januari 2016 genomfördes det annonserade och av bolagsstämman beslutade andelsbytet i Volati AB (publ) varigenom Patrik Wahlén (styrelseledamot), Märten Andersson (verkställande direktör) och Mattias Björk (CFO) genom en apportemission bytte sina aktier i Volati 2 AB mot aktier i Volati AB (publ).

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

3) Av emissionstekniska skäl och för leverans av Stamaktier i Erbjudandet kommer de nyemitterade Stamaktierna (exklusive Stamaktier som kommer att emitteras vid eventuellt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen) att tecknas av Nordea till en teckningskurs per aktie motsvarande aktiernas kvotvärde om 0,125 kronor. När Stamaktierna på likviddagen har betalats av, och levererats till, de investerare som erhållit tilldelning i Erbjudandet kommer Nordea vara skyldigt att såsom tilläggslikvid för Stamaktierna överföra till Bolaget det belopp per Stamaktie i Erbjudandet som uppgår till mellanskillnaden mellan Erbjudandepriiset om 58 kronor och den av Nordea betalade teckningskursen om 0,125 kronor per tecknad aktie. I sammanställningen ingår fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen om 1 896 551 Stamaktier.

## Ägarstruktur

Nedanstående tabeller visar information rörande de största aktieägarna av aktier före Erbjudandet (per datumet för Prospektet) respektive efter Erbjudandet.

De största aktieägarna i Bolaget före Erbjudandet	Antal Stamaktier	Antal Preferensaktier	Totalt antal aktier	Kapital %	Röster %
Karl Perlhagen	34 440 000	204 174 <sup>1)</sup>	34 644 174	56,66	57,72
Patrik Wahlén	19 391 782	8 929	19 400 711	31,73	32,48
Mårten Andersson	2 856 360	1 887	2 858 247	4,67	4,78
Mattias Björk	2 856 360	1 887	2 858 247	4,67	4,78
Övriga	–	1 386 897	1 386 897	2,27	0,23
<b>Totalt</b>	<b>59 544 502</b>	<b>1 603 774</b>	<b>61 148 276</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

1) Ägs genom bolag.

De största aktieägarna i Bolaget efter Erbjudandet (förutsatt att Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet)	Antal Stamaktier	Antal Preferensaktier	Totalt antal aktier	Kapital %	Röster %
Karl Perlhagen	34 440 000	204 174 <sup>1)</sup>	34 644 174	42,24	42,77
Patrik Wahlén	19 046 954	8 929	19 055 883	23,24	23,64
Didner & Gerge Fonder AB	4 310 344	–	4 310 344	5,26	5,35
Fjärde AP-fonden	3 448 275	–	3 448 275	4,20	4,28
Handelsbanken Fonder AB	2 586 206	–	2 586 206	3,15	3,21
Mårten Andersson	2 511 532	1 887	2 513 419	3,06	3,12
Mattias Björk	2 166 705	1 887	2 168 592	2,64	2,69
Peter Lindell <sup>2)</sup>	1 724 137	31 765	1 755 902	2,14	2,14
Mats Andersson	1 379 311	–	1 379 311	1,68	1,71
Övriga	8 793 107	1 355 132	10 148 239	12,37	11,08
<b>Totalt</b>	<b>80 406 571</b>	<b>1 603 774</b>	<b>82 010 345</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

1) Ägs genom bolag.

2) Ägs privat och genom kontrollerade bolag.

## Teckningsoptioner

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

Emitterade teckningsoptioner	Högsta antal nya Stamaktier baserat på utestående teckningsoptioner	Högsta ökning av aktiekapitalet	Högsta ökning av antalet aktier och röster (efter Erbjudandet och förutsatt att Erbjudandet och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet)
Emitterade teckningsoptioner av serie 2016/2019	834 914	104 364,25 kronor	Cirka 1,02 % av aktierna och cirka 1,03 % av rösterna

## 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 företrädde 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.

### 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 clearingssystem i berörda jurisdiktioner, sker utbetalning till sådana

aktieägare på samma sätt som till aktieägare med hemvist i Sverige. För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt, se avsnittet ”Vissa skattefrågor i Sverige” på sidan 104.

Preferensaktierna har företrädare framför Stamaktierna till en årlig utdelning om 40 kronor per Preferensaktie (definierat som ”Preferensutdelning” i Bolagets bolagsordning, se avsnittet ”Bolagsordning” på sidan 94) 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 (definierat som ”Innestående Belopp” i Bolagets bolagsordning, se avsnittet ”Bolagsordning” på sidan 94). Ingen utdelning får ske till stamaktieägarna innan preferensaktieägarna erhållit full Preferensutdelning inklusive eventuellt Innestående Belopp. Bolagsordningen innehåller en begränsning avseende värdeöverföringar till Stamaktier i vissa fall. Detta inträffar, enligt § 6.3 i Bolagets bolagsordning, om kvoten (preferensaktiekvoten) av (a) den sammanlagda summan för samtliga utestående Preferensaktier (beräknad per 575 kronor per Preferensaktie) dividerad med (b) Koncernens rapporterade EBITDA rullande tolv månader överstiger fem (5) gånger. Per den 30 september 2016 uppgick denna preferensaktiekvot till 2,36 gånger. Utdelning till Stamaktier är även begränsad, enligt bolagsordningen, om Bolaget inte har betalat ut förfallen utdelning till Preferensaktierna i enlighet med bolagsordningen.

Efter beslut på bolagsstämma kan Preferensaktierna lösas in, helt eller delvis, till ett bestämt belopp: fram till den femte årsdagen av den första emissionen av Preferensaktie (definierat som den ”Initiala Emissionen” i Bolagets bolagsordning, se avsnittet ”Bolagsordning” på sidan 94), ett belopp motsvarande (i) 725 kronor jämte (ii) eventuellt upplupen del av Preferensutdelning jämte (iii) eventuellt Innestående Belopp uppräknat med årlig ränta enligt ovan. Lösenbeloppet för varje inlöst Preferensaktie ska dock aldrig understiga aktiens kvotvärde. Från och med den femte årsdagen av den Initiala Emissionen, ska procentsatsen enligt punkten (i) ovan vara 675 kronor och från och med den tionde årsdagen av den Initiala Emissionen och för tiden därefter ett belopp motsvarande 625 kronor. Samtliga Stamaktier äger lika rätt till andel i Volatis tillgångar, vinst och eventuellt överskott vid likvidation. Vid Bolagets upplösning ska Preferensaktier medföra företrädesrätt framför Stamaktier att ur Bolagets tillgångar erhålla ett belopp per preferensaktie, motsvarande det vid var tid gällande inlösenbeloppet, innan utskiftning sker till ägare av Stamaktier. Preferensaktier ska i övrigt inte medföra någon rätt till skiftesandel.

För vidare beskrivning av de specifika villkor som gäller för Preferensaktierna, se avsnittet ”Bolagsordning” på sidan 94.

### Bemyndigande för styrelsen

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

### Utdelning och utdelningspolicy

Volatis styrelse har, villkorat av att Erbjudandet fullföljs, antagit en utdelningspolicy som innebär att utdelning på Stamaktier ska motsvara 10-30 procent av Koncernens nettoresultat hänförligt till moderbolagets ägare. Vid fastställande av utdelning beaktas framtida förvärvsmöjligheter, utvecklingsmöjligheter i befintliga bolag, Koncernens finansiella ställning och andra faktorer som Volatis styrelse anser vara av betydelse. Utdelning på Preferensaktier ska ske till ett årligt belopp om 40,00 kronor per Preferensaktie, med kvartalsvis utbetalning om 10,00 kronor, i enlighet med bolagsordningen.

### Central värdepappersförvaring

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

### Åtagande att avstå från att sälja och emittera aktier

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

till ett helägt bolag eller kapitalförsäkring som innehas av sådan Huvudaktieägare, aktieäggande styrelseledamot eller ledande befattningshavare i Bolaget förutsatt att bolaget eller förvaltaren av kapitalförsäkringen åtar sig att följa lock up-åtagandet, överföring av aktier i Bolaget där överföringen krävs på grund av lag-, myndighets- eller domstolskrav, användning av aktier eller andra finansiella instrument såsom säkerhet för lån (ett undantag som inte gäller för Huvudägare som är styrelseledamöter i Bolaget), försäljning av aktier från Huvudaktieägare till minoritetsägare i Volati Parts AB samt överlåtelse av preferensaktier i Bolaget till en annan person som är registrerad hos Finansinspektionen som en person i ledande ställning i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 596/2014 om marknadsmissbruk. Vidare har Bolaget, med vissa förbehåll och undantag, gjort motsvarande åtagande gentemot Joint Global Coordinators under en period om 180 dagar från första handelsdagen på Nasdaq Stockholm. Undantag gäller för emissioner av aktier som sker inom ramen för Erbjudandet, emission av aktier eller andra finansiella instrument såsom förvärvslikvid i samband med förvärv som genomförs av Bolaget, emission av teckningsoptioner i samband med incitamentsprogram som godkänts av bolagsstämman i Bolaget samt dispositioner med Bolagets preferensaktier som förvärvats av Bolaget såsom förvärvslikvid i samband med förvärv genomförda av Bolaget på basis av bemyndigande som beslutats av bolagsstämman i Bolaget. Efter utgången av lock-up perioderna får aktierna erbjudas till försäljning, vilket kan påverka marknadspriset på aktierna.

### **Överenskommelser mellan nuvarande aktieägare**

Såvitt styrelsen i Bolaget känner till finns det inga aktieägaravtal, andra överenskommelser eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras. Se dock avsnittet "Aktieägaravtal" på sidan 99.

# Bolagsordning

Antagen vid den extra bolagsstämman den 15 september 2016.

## § 1. Firma

Aktiebolagets firma är Volati AB. Bolaget är publikt (publ).

## § 2. Säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholms kommun.

## § 3. Verksamhet

Bolaget skall äga och förvalta aktier i bolag och bedriva managementkonsultverksamhet samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

## § 4. Aktiekapital

Aktiekapitalet skall vara lägst 5 000 000 och högst 20 000 000 kronor.

## § 5. Antal aktier

Antalet aktier skall vara lägst 40 000 000 och högst 160 000 000 stycken.

## § 6. Aktieslag

### 1. Aktieslag

Aktierna kan utges i två slag: stamaktier och preferensaktier. Aktier av varje aktieslag kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet med den begränsning som följer av punkten 3 nedan.

### 2. Röstetal

Varje stamaktie berättigar till en (1) röst. Varje preferensaktie berättigar till en tiondels (1/10) röst.

### 3. Begränsning avseende utgivande av preferensaktier och värdeöverföring i vissa fall

Om och så länge (i) preferensaktiekvoten, beräknad på sätt som anges nedan, ("Preferensaktiekvoten") överstiger fem (5), eller skulle komma att överstiga fem (5) efter emission av ytterligare preferensaktier, eller (ii) ett Innestående Belopp (enligt definition nedan) belöper på preferensaktierna, så får inte beslut fattas om:

- 1) emission av ytterligare preferensaktier, eller
- 2) värdeöverföring till innehavare av stamaktier.

Preferensaktiekvoten är:

$$\frac{A}{B}$$

där:

A är summan av Preferensaktiebeloppet (enligt definition nedan) vid beslutstidpunkten beräknat för samtliga utestående preferensaktier, och

B är koncernens (där bolaget är moderbolag) rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar för de senaste tolv månaderna (enligt vad som framgår av den senaste av styrelsen för bolaget avgivna delårsrapporten).

Med "Preferensaktiebeloppet" avses 575 kronor per preferensaktie.

Med "samtliga utestående preferensaktier" avses det totala antalet registrerade preferensaktier med tillägg av beslutade, men icke registrerade, nyemissioner av preferensaktier, preferensaktier som kan tillkomma genom konvertering eller utnyttjande av konvertibler och teckningsoptioner samt preferensaktier som kan ges ut enligt andra finansiella instrument, med avdrag dels för sådana preferensaktier som bolaget självt innehar, dels för sådana preferensaktier som är föremål för inlösen efter beslut av bolagsstämma eller styrelsen.

### 4. Preferensakties rätt till vinstutdelning

Beslutar bolagsstämma om vinstutdelning skall preferensaktierna medföra företrädesrätt framför stamaktierna enligt nedan.

Företräde till vinstutdelning per preferensaktie ("Preferensutdelning") skall uppgå till en fjärdedel av årlig Preferensutdelning ("Årlig Preferensutdelning") per utbetalningstillfälle med avstämningsdagar enligt nedan.

Från och med det första utbetalningstillfället för Preferensutdelning skall Årlig Preferensutdelning vara 40,00 kronor per preferensaktie.

Utbetalning av vinstutdelning på preferensaktier skall ske kvartalsvis i kronor. Avstämningsdagar för vinstutdelning skall vara den 5 februari, den 5 maj, den 5 augusti och den 5 november. För det fall sådan dag inte är bankdag skall avstämningsdagen vara närmast föregående bankdag. Utbetalning av vinstutdelning på preferensaktier skall ske tredje bankdagen efter avstämningsdagen. Med "bankdag" avses dag som inte är söndag, annan allmän helgdag eller dag som vid betalning av skuldebrev är jämställd med allmän helgdag (sådana likställda dagar är för närvarande lördag, midsommarafton, julafton samt nyårsafton).

Om ingen Preferensutdelning lämnats på preferensaktier, eller om endast vinstutdelning understigande Preferensutdelningen lämnats, skall preferensaktierna medföra rätt att i tillägg till framtida Preferensutdelning erhålla ett belopp, jämnt fördelat på varje preferensaktie, motsvarande skillnaden mellan vad som skulle ha betalats ut enligt ovan och utbetalat belopp ("Innestående Belopp"). Innestående Belopp skall räknas upp med en faktor om motsvarande en årlig räntesats om 10,5 procent, varvid uppräknings skall ske med början från den kvartalsvisa tidpunkt då utbetalning av del av Preferensutdelning skett (eller borde ha skett, i vilket fall det inte skett någon vinstutdelning alls). Även vinstutdelning av Innestående Belopp förutsätter att bolagsstämma beslutar om vinstutdelning.



Preferensaktierna skall i övrigt inte medföra någon rätt till vinstutdelning.

### 5. Inlösen av preferensaktier

Minskning av aktiekapitalet, dock inte under minimikapitalet, kan ske genom inlösen av ett visst antal eller samtliga preferensaktier efter beslut av styrelsen. När beslut om inlösen fattas, skall ett belopp motsvarande minskningsbeloppet avsättas till reservfonden om härför erforderliga medel finns tillgängliga.

Fördelningen av vilka preferensaktier som skall inlösas skall ske *pro rata* i förhållande till det antal preferensaktier som varje preferensaktieägare äger. Om fördelningen enligt ovan inte går jämt ut skall styrelsen besluta om fördelningen av överskjutande preferensaktier som skall inlösas. Om beslutet godkänns av samtliga ägare av preferensaktier kan dock styrelsen besluta vilka preferensaktier som skall inlösas.

Lösenbeloppet för varje inlöst preferensaktie skall vara ett belopp beräknat enligt följande:

- A. Fram till den femte årsdagen av den första registreringen av emission av preferensaktier (den ”Initiala Emissionen”), ett belopp motsvarande (i) 725 kronor jämte (ii) eventuell upplupen del av Preferensutdelning jämte (iii) eventuellt Innestående Belopp uppräknat med ett belopp motsvarande den årliga räntan enligt punkten 4 ovan. Lösenbeloppet för varje inlöst preferensaktie skall dock aldrig understiga aktiens kvotvärde.
- B. Från och med den femte årsdagen av den Initiala Emissionen fram till den tionde årsdagen av den Initiala Emissionen, ett belopp motsvarande (i) 675 kronor jämte (ii) eventuell upplupen del av Preferensutdelning jämte (iii) eventuellt Innestående Belopp uppräknat med ett belopp motsvarande den årliga räntan enligt punkten 4 ovan. Lösenbeloppet för varje inlöst preferensaktie skall dock aldrig understiga aktiens kvotvärde.
- C. Från och med den tionde årsdagen av den Initiala Emissionen och för tiden därefter ett belopp motsvarande (i) 625 kronor jämte (ii) eventuell upplupen del av Preferensutdelning jämte (iii) eventuell Innestående Belopp uppräknat med ett belopp motsvarande den årliga räntan enligt punkten 4 ovan. Lösenbeloppet för varje inlöst preferensaktie skall dock aldrig understiga aktiens kvotvärde.

Med ”**upplupen del av Preferensutdelning**” avses upplupen Preferensutdelning för perioden som börjar med dagen efter den senaste avstämningsdagen för vinstutdelning på preferensaktier till och med dagen för utbetalning av lösenbeloppet. Antalet dagar skall beräknas utifrån det faktiska antalet dagar i förhållande till 90 dagar.

### 6. Bolagets upplösning

Vid bolagets upplösning skall preferensaktier medföra företrädesrätt framför stamaktier att ur bolagets tillgångar erhålla ett belopp per preferensaktie (”**Likvidationsbeloppet**”), motsvarande inlösenbeloppet beräknat enligt punkten 5 ovan per tidpunkten för upplösningen, jämnt fördelat på varje preferensaktie, innan utskiftning sker till ägare av stamaktier. Preferensaktier skall i övrigt inte medföra någon rätt till skiftesandel.

### 7. Omräkning vid vissa bolagshändelser

För det fall antalet preferensaktier ändras genom sammanläggning, uppdelning eller annan liknande bolagshändelse skall de belopp som preferensaktien berättigar till enligt punkterna 4-6 i denna § 6 omräknas för att återspegla denna förändring.

### 8. Företrädesrätt

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av olika slag, skall innehavare av stamaktier och preferensaktier ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om sålunda erbjudna aktier inte räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det sammanlagda antal aktier de förut äger i bolaget, oavsett huruvida deras aktier är stamaktier eller preferensaktier. I den mån detta inte kan ske vad avser viss aktie/vissa aktier, skall fördelningen ske genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier endast av ett slag, skall innehavare av aktier av det slag som ges ut ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier av samma slag innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om sålunda erbjudna aktier inte räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det sammanlagda antal aktier de förut äger i bolaget, oavsett huruvida deras aktier är stamaktier eller preferensaktier. I den mån detta inte kan ske vad avser viss aktie/vissa aktier, skall fördelningen ske genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler skall aktieägarna ha företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emission gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av teckningsoptionerna respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas mot.

Vad som sagts ovan skall inte innebära någon inskränkning i möjligheterna att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Ökning av aktiekapitalet genom fondemission med utgivande av aktier får endast ske genom utgivande av stamaktier. Därvid gäller att endast stamaktieägarna har företrädesrätt till de nya stamaktierna fördelat efter det antal stamaktier de förut äger. Vad som nu sagt skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

### § 7. Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst 3 och högst 10 styrelseledamöter utan suppleanter.

### § 8. Revisorer

För granskning av aktiebolagets årsredovisning jämte räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses en eller två revisorer med eller utan revisorsuppleanter.

### § 9. Kallelse

Kallelse till bolagsstämman skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet.

Aktieägare som vill delta i bolagsstämman skall anmäla detta till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman.

Aktieägare får vid bolagsstämman medföra högst två biträden, dock endast om aktieägaren till bolaget anmäler antalet biträden på det sätt som anges i föregående stycke.

### § 10. Ärende på årsstämman

På årsstämman skall följande ärenden behandlas:

1. Val av ordförande vid bolagsstämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av en eller två justeringsmän.
4. Prövande av om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad.
5. Godkännande av dagordning.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen.
7. Beslut om
  - a) fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning

- b) dispositioner beträffande aktiebolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen och
- c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör.

8. Fastställande av arvoden till styrelsen och revisorerna.
9. Val till styrelsen samt styrelseordförande och i förekommande fall av revisorer.
10. Annat ärende, som skall tas upp på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

### § 11. Räkenskapsår

Aktiebolagets räkenskapsår skall vara 1 januari-31 december.

### § 12. Särskilda majoritetskrav

I tillägg till eventuella särskilda majoritetskrav som följer av gällande aktiebolagslag ska det följande gälla.

Beslut om (i) nyemission av aktier med bättre rätt till bolagets resultat eller tillgångar än preferensaktierna, och (ii) beslut om ändring av denna § 12, är giltigt endast om det biträtts av minst två tredjedelar av de vid stämman företrädda preferensaktierna.

### § 13. Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

Antagen vid den extra bolagsstämman den 15 september 2016.

# Legala frågor och övrig information

## Allmänt

Bolagets firma är Volati AB (publ). Bolaget har organisationsnummer 556555-4317. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm, som använder handelsbeteckningen Volati. Bolaget bildades den 17 april 1998 och registrerades vid Bolagsverket den 23 april 1998, och Bolagets bestånd är inte tidsbegränsat. Bolagets associationsform regleras av och dess aktier har emitterats i enlighet med den svenska aktiebolagslagen.

Volati AB (publ) är moderbolag i en koncern bland annat bestående av tre affärsområden, 13 affärsenheter, och allt som allt bestående av 89, direkt eller indirekt, hel- eller delägda dotterbolag (varav 56 är svenska).

## Väsentliga avtal

### Företagsförvärv och företagsöverlåtelser

I detta avsnitt redogörs för de huvudsakliga förvärvs- och överlåtelseavtal som ingåtts sedan 2013 och som är av större betydelse för Koncernen eller kan medföra en rättighet eller skyldighet för Koncernen av väsentlig betydelse.

#### *Avyttring av TeamOlmed*

Volati avyttrade i oktober 2013 TeamOlmed till den isländska Össur-koncernen. TeamOlmed var vid avyttringen Sveriges största leverantör av ortopedtekniska lösningar och prototyper. Avtalet mellan Volati och Össur innehöll sedvanliga garantier som i huvudsak löpte ut den 1 april 2015 (förutom avseende skatt där de löper ut i oktober 2020). Inga garantikrav eller andra anspråk har framförts mot Volati, och eftersom Volati i samband med förvärvet tecknade en så kallad M&A-försäkring kommer inte heller eventuella garantikrav som utgångspunkt att drabba Volati.

#### *Förvärv av me&i*

Volati förvärvade i december 2013 60 procent av aktierna i ägarbolaget till me&i från Barsebäcksby Förvaltnings AB, vilket ägs av me&i:s grundare Helene Nyrell och Susan Engvall. En del av förvärvet tog formen av riktad nyemission i målbolaget, varigenom detta kapitaliserades upp. Avtalet mellan Volati och Barsebäcksby Förvaltnings AB innehöll sedvanliga garantier som i huvudsak löpte ut i maj 2015. Inga garantikrav eller andra anspråk har framförts av Volati. me&i konsoliderades i Koncernens räkenskaper från och med den 1 december 2013.

I oktober 2016 omstrukturerades ägandet i ägarbolaget till me&i, varefter me&i ägs till 65 procent av Volati, till 20 procent av Nyrell Four AB (ägt av Helene Nyrell) samt till 15 procent av Nordström Retail Holding AB (ägt av Johan Nordström, VD för me&i). I samband med detta lämnades villkorade aktieägartillskott till ägarbolaget, varav Nyrell Four AB:s aktieägartillskott uppgick till 13 606 800 kronor. I samband med omstruktureringen åtog sig Volati vidare att baserat på resultatet för helåret 2016 betala en tilläggsköpeskillning till Barsebäcksby Förvaltnings AB om högst 10,4 Mkr.

#### *Förvärv av NaturaMed Pharma*

Volati förvärvade i maj 2014 samtliga aktier i NaturaMed Pharma AB och NaturaMed Pharma AS från Bringwell AB (publ) respektive Bringwell Holding AS för en köpeskillning om 308 Mkr på en kassa- och skuldfri basis. Avtalet mellan Volati och Bringwell innehöll sedvanliga garantier som i huvudsak löpte ut i maj 2016 samt en skadeslöshetsförbindelse avseende en historisk skatterisk som löper ut i maj 2018. Inga garantikrav eller andra anspråk har framförts av Volati. Naturamed Pharma konsoliderades i Koncernens räkenskaper från och med den 4 juni 2014.

#### *Förvärv av Besikta Bilprovning*

I samband med en ägaromstrukturering i AB Svensk Bilprovning 2013 blev FBYB Holding AB, ägt av tolv tidigare minoritetsägare i AB Svensk Bilprovning, ensam ägare till det som idag är Besikta Bilprovning. 2013 bestod det av ett nät av 56 besiktningstationer i sydvästra Sverige och Mälardalen. I samband med att FBYB Holding AB blev ägare av Besikta Bilprovning 2013 överenskomms mellan FBYB Holding AB och Volati att Volati skulle sköta den operativa driften av samt utöva det bestämmande inflytandet över Besikta Bilprovning. FBYB Holding AB lämnade också en option till Volati AB med rätten att förvärva hela Besikta Bilprovning under 2015. Besikta Bilprovning konsoliderades i Koncernens räkenskaper från och med den 18 mars 2013.

I februari 2015 påkallades köptionen och Volati förvärvade samtliga aktier i Besikta Bilprovning i Sverige Holding AB från FBYB Holding AB i mars 2015. Avräkningsnotan innehöll, med undantag för äganderätt, inga garantier. Den totala köpeskillningen för förvärvet uppgick till cirka 300 Mkr.

#### *Förvärv av Lomond Industrier*

Volati förvärvade i augusti 2016, genom ägarbolaget Volati Parts AB, samtliga aktier i Lomond Industrier (den företagsgrupp i vilken affärsenheterna Thomée, Habo, Bårebo Nordic, Sørbø och Industribeslag ingick). I samband med förvärvet etablerades ett återköpsprogram för den tidigare ägaren Mats Andersson samt vissa ledningspersoner i Lomond Industrier, genom ägarbolaget Volati Parts AB. Härigenom kom Volati att äga 74 procent i ägarbolaget Volati Parts AB och resterande 26 procent av aktierna kom att ägas av ledningspersonerna och den tidigare ägaren. Total köpeskillning för samtliga aktier i Lomond Industrier uppgick till cirka 525 Mkr, varav Volatis andel uppgick till cirka 389 Mkr. Avtalet mellan Volati och säljarna innehåller sedvanliga garantier som i huvudsak löper ut i augusti 2017. I samband med förvärvet tecknade Volati en så kallad M&A-försäkring och Lomond Industrier tecknade en miljöförsäkring vilket innebär att eventuella garantikrav som utgångspunkt kommer att riktas mot försäkringsbolagen och ej mot säljarna. Lomond Industrier har en utestående tilläggsköpeskillning baserad på helårsresultatet i Sørbø, vilken är upptagen i Koncernens balansräkning.

### **Förvärv av ClearCar**

Volati förvärvade i april 2016 samtliga aktier i ClearCar AB från ett säljarkollektiv bestående av grundarna och särskilda investerare för en köpeskilling om cirka 40 Mkr på kassa och skuldfri basis. Bakgrunden till förvärvet var att ClearCar i februari 2016 fick sin besiktningsackreditering indragen av kontrollorganet Swedac som menade att det fanns brister i besiktningsverksamheten. Kring detta förelåg det vid förvärvstidpunkten en tvist mellan ClearCar och Swedac. Förvaltningsrätten hade inhiberat Swedacs beslut och ClearCar hade tills vidare återfått sin ackreditering. Efter integrationen av ClearCar in till Besikta Bilprovning har en omackreditering gjorts och stationerna omfattas av Besikta Bilprovningens ackreditering. Därigenom har Swedacs beslut rörande ClearCar spelat ut sin roll och förvaltningsrätten har lagt ner målet om ClearCars överklagan av Swedacs beslut. Avtalet mellan Volati och säljarna innehöll begränsade garantier som i huvudsak löper ut våren 2017. Inga garantikrav eller andra anspråk har framförts av Volati. ClearCar konsoliderades i Koncernens räkenskaper från och med april 2016.

### **Förvärv av Pagnol Gruppen**

Volati förvärvade i maj 2016 samtliga aktier i Pagnol Gruppen AB från Lusso Gruppen AB för en total köpeskilling om cirka 114 Mkr. Avtalet mellan Volati och Lusso Gruppen AB innehåller sedvanliga garantier som i huvudsak löper ut i maj 2017, med undantag för utställda garantier avseende tillstånd och miljö vilka istället löper ut i maj 2018. Pagnol Gruppen AB utgör moderbolag i affärsenheten Miljöcenter, och förvärvet var således ett förvärv inom affärsområdet Handel. Affärsenheten Miljöcenter konsoliderades i Koncernens räkenskaper från och med maj 2016.

### **Förvärv av Lantbutiken**

Volati förvärvade i juli 2016 samtliga aktier i Lantbutiken Sverige AB från Iza Enterprises AB för en total köpeskilling om cirka 21 Mkr. Aktieöverlåtelseavtalet innehöll sedvanliga garantier som i huvudsak löper ut i juli 2018. Förvärvet var ett tilläggsförvärv inom affärsenheten Kellfri och konsoliderades i Koncernens räkenskaper från och med juli 2016.

### **Förvärv av Ventotech**

I mars 2016 förvärvade Volati samtliga aktier i Ventotech AB från ett säljarkollektiv bestående av grundarna och särskilda investerare för en initial köpeskilling om cirka 2,6 Mkr. Därutöver har Volati åtagit sig att erlagga en mindre tilläggsköpeskilling ifall Ventotech erhåller ett visst patent samt därutöver en avgift baserat på antalet sålda enheter under en viss period som nyttjar den algoritm som definieras i patentet. Bolaget bedömer inte att tilläggsköpeskillingen kommer att överstiga 2 Mkr.

### **Förvärv av minoritetspost i Volati Parts**

Volati ingick i oktober 2016 avtal med Mats Andersson om förvärv av dennes 18 procent av aktierna i Volati Parts AB. Förvärvet är villkorat av att Erbjudandet fullföljs. Genom förvärvet ökas Volatis ägarandel i Volati Parts AB (det indirekta ägarbolaget i affärsenheterna Thomée, Habo, Bårebo Nordic, Sørbo, Industribeslag, Kellfri och Miljöcenter) till 92 procent. Mats Andersson har åtagit sig att använda hela den förvärvslikvid han erhåller från Volati till att förvärva Stamaktier ifrån Huvudägarna. Se vidare avsnittet "Förvärvade, ej tillträdde, aktier" på sidan 74.

### **Finansieringsavtal**

#### **Finansieringsarrangemang med Nordea**

Volati Treasury AB har ingått ett kreditfacilitetsavtal, ursprungligen ingånget i november 2014 och därefter ändrat, med Nordea Bank AB (publ) avseende faciliteter om totalt 1,15 Mdkr, varav 200 Mkr är en kontokredit kopplad till Koncernens cash pool-arrangemang, 400 Mkr är långfristiga lån som inte amorteras och 550 Mkr är ett långfristigt lån som amorteras kvartalsvis med lika belopp. Kreditfacilitetsavtalet löper med rörlig ränta i enlighet med en räntetrappa kopplad till beräkning av Koncernens nettoskuld i förhållande till EBITDA. Sista återbetalningsdag är den 31 mars 2020 avseende samtliga lån. Kontokrediten om 200 Mkr förnyas årligen och eventuella utestående lån under kontokrediten ska även de återbetalas den 31 mars 2020. Avtalet innehåller sedvanliga åtaganden inklusive finansiellt åtagande att uppnå vissa finansiella nyckeltal avseende senior nettoskuld i förhållande till EBITDA (s k Nettoskuld/justerad EBITDA), tillhandahållande av finansiell och viss annan information samt övriga åtaganden vilket bland annat inkluderar begränsningar avseende upptagande av ny skuldsättning (med vissa undantag), negativklausul avseende ställande av säkerheter och borgensåtaganden (med vissa undantag) samt restriktioner avseende förvärv och avyttringar. Avtalet innehåller också sedvanliga uppsägningsgrunder, inklusive en så kallad ägarklausul innebärande att om Volatis huvudägare Karl Perlhagen upphör att direkt eller indirekt äga aktier motsvarande mer än 50 procent av rösterna i Volati Treasury AB kan lånet komma att sägas upp till omedelbar återbetalning av Nordea. För säkerställande av förpliktelser enligt kreditavtalet har det bland annat ställts pant i aktier i Koncernens dotterbolag, pant i fastigheter ägda av Koncernen, samt pant i företagshypotek i olika Koncernbolag. Inget Koncernbolag har brutit mot några åtaganden eller förpliktelser enligt det befintliga kreditfacilitetsavtalet. Det befintliga kreditfacilitetsarrangemang kommer i samband med Erbjudandets fullföljande att ersättas av ett nytt finansieringsarrangemang med Nordea.

Bolaget har den 25 oktober 2016 ingått ett kreditfacilitetsavtal med Nordea avseende faciliteter om totalt 750 Mkr, varav 550 Mkr är en revolverande kreditfacilitet och 200 Mkr är en kontokredit kopplad till Koncernens cash pool-arrangemang, vilket ska ersätta det befintliga kreditfacilitetsarrangemang. Det nya kreditfacilitetsavtalet är villkorat av att Erbjudandet fullföljs samt att Bolaget tillhandahåller sedvanlig dokumentation. Avtalet innehåller sedvanliga åtaganden inklusive finansiellt åtagande att uppnå vissa finansiella nyckeltal avseende senior nettoskuld i förhållande till EBITDA (s k Nettoskuld/justerad EBITDA), tillhandahållande av finansiell och viss annan information samt övriga åtaganden vilket bland annat inkluderar begränsningar avseende upptagande av ny skuldsättning (med vissa undantag såsom att Bolaget tillåts ådra sig annan skuld om den inte är säkerställd och rankas pari passu med Kreditfacilitetsavtalet), negativklausul avseende ställande av säkerheter och borgensåtaganden (med vissa undantag) samt restriktioner avseende avyttringar. Avtalet innehåller sedvanliga uppsägningsgrunder. Avtalet innehåller även en så kallad ägarklausul innebärande att om Bolagets aktier upphör att vara noterade på Nasdaq Stockholm eller om en person som inte vid ingåendet av Kreditfacilitetsavtalet var aktieägare till minst 30 procent av rösterna och kapitalet i Bolaget förvärvar aktier motsvarande 30 procent eller mer

av rösterna och kapitalet kan lånet komma att sägas upp av Nordea till förtida omedelbar återbetalning av Nordea. Därtill ska Bolaget ingå ett borgensåtagande till säkerhet för samtliga Koncernbolags förpliktelser gentemot Nordea vilket bland annat omfattar förpliktelser under factoringavtal, leasingavtal och cash pool-arrangemang. De aktieägare som har lämnat aktieägarlån till Koncernbolag ska även ingå ett efterställningsavtal med Nordea varigenom dessa fordringsägares krav under vissa förutsättningar efterställs Nordeas fordringar under kreditfacilitetsavtalet alternativt internlån direkt eller indirekt från Bolaget. Kreditfacilitetsavtalet kommer inte att säkerställas med några säkerheter över Koncernens tillgångar. Sista återbetalningsdag är även fortsättningsvis den 31 mars 2020 avseende samtliga utestående lån samt att kontokrediterna förnyas årligen. Eventuella utestående lån under kontokrediterna ska även de återbetalas den 31 mars 2020.

Eftersom det nya kreditfacilitetsavtalet är villkorat av att Erbjudandet fullföljs kommer det nya kreditfacilitetsavtalet inte träda ikraft förrän i och med att Erbjudandet fullföljs. Refinansieringen sker med del av emissionslikviden och därmed sker refinansieringen först på likvidavräkningsdagen varvid det befintliga kreditfacilitetsavtalet upphör att gälla. I samband med refinansieringen släpps samtliga befintliga säkerheter under det befintliga kreditfacilitetsavtalet. Om Erbjudandet inte fullföljs kommer det befintliga kreditfacilitetsavtalet att fortsätta att gälla enligt dess villkor.

#### **Aktieägarlån**

Koncernbolag har upptagit aktieägarlån från minoritetsägare längre ned i Koncernen, enligt vad som framkommer av Bolagets räkenskaper. Bland annat har Volati Parts AB, som en del av det återinvesteringsprogram som beskrivs ovan, erhållit aktieägarlån om totalt 86,1 Mkr. Av dessa aktieägarlån så kommer 74,3 Mkr samt därmed upplupen ränta att återbetalas i samband med att Volati förvärvar Mats Anderssons aktier i Volati Parts AB. De därefter återstående aktieägarlånen i Koncernen är mindre till sin natur och uppgår ej till några väsentliga belopp.

#### **Koncerninterna lån**

Volati Treasury AB har ingått lån på marknadsmässiga villkor med affärsenheterna till 4-8 procent årlig ränta. Därutöver är Koncernbolagen anslutna till en koncernintern cash pool.

#### **Aktieägaravtal**

Ett antal av Volatis affärsenheter ägs tillsammans med en eller flera andra aktieägare. Volati utövar emellertid kontroll över samtliga bolag inom Koncernen. I detta avsnitt redogörs för aktieägaravtal avseende de delägda bolagen i Koncernen. Aktieägaravtalen innebär att minoritetsägarna pantsatt sina aktier till förmån för sina förpliktelser enligt aktieägaravtalen och i flera fall innehåller aktieägaravtalen också bestämmelser som innebär att Volati vid behov kan komma i omedelbar besittning av de pantsatta aktierna. Samtliga aktieägaravtal innehåller bestämmelser som innebär att minoritetsägaren ska sälja sitt innehav till Volati om denne lämnar sin anställning eller sitt uppdrag för Koncernen.

#### **Aktieägaravtal avseende Volati A Holding AB**

Volatis indirekta dotterbolag Volati 3 AB innehar 65 procent av aktierna och rösterna i Volati A Holding AB, och har ingått

aktieägaravtal med Nyrell Four AB och Nordström Retail AB. Volati A Holding AB äger affärsenheten me&i. Nyrell Four AB (ägt av Helen Nyrell, grundare till me&i) och Nordström Retail AB (ägt av Johan Nordström, VD för me&i), innehar resterande 40 procent av aktierna och rösterna i Volati A Holding AB. Aktieägaravtalet innehåller sedvanliga bestämmelser, bland annat om vidareförsäljning av aktierna, nyemission av aktier och konkurrerande verksamhet. Aktieägaravtalet innehåller vidare en försäljningsoption och en köpoption. Försäljningsoptionen föreskriver att minoritetsägarna från och med oktober 2019 kan sälja aktierna till Volati för marknadspris. Köpoptionen ger Volati rätt att från och med oktober 2019 påkalla köp av aktier i Volati A Holding AB för marknadspris (dock, i förhållande till Nyrell Four AB, minst en viss angiven summa).

#### **Aktieägaravtal avseende Volati Tryck Holding AB**

Volatis indirekta dotterbolag Volati 2 AB innehar 96 procent av aktierna och rösterna i Volati Tryck Holding AB, och har ingått aktieägaravtal med Philip Schwarz som är minoritetsägare i Volati Tryck Holding AB. Volati Tryck Holding AB är i sin tur moderbolag inom affärsenheten Ettikettoprintcom. Philip Schwarz, som tidigare var VD i Ettikettoprintcom, innehar resterande 4 procent av aktierna och rösterna i Volati Tryck Holding AB. Aktieägaravtalet innehåller sedvanliga bestämmelser, bland annat om vidareförsäljning av aktierna, konkurrerande verksamhet samt, avseende Philip Schwarz, om försäljning vid anställnings eller uppdrags upphörande inom Koncernen.

#### **Aktieägaravtal avseende Volati Life AB**

Volatis indirekta dotterbolag Volati 3 AB innehar 93 procent av aktierna och rösterna i Volati Life AB, och har ingått aktieägaravtal med ett antal anställda i NaturaMed Pharma och Mårten Nilsson, extern styrelseledamot i Volati Life AB, som är minoritetsägare i Volati Life AB. Volati Life AB äger i sin tur affärsenheten NaturaMed Pharma. Aktieägaravtalet innehåller sedvanliga bestämmelser, bland annat om vidareförsäljning av aktierna, konkurrerande verksamhet samt, avseende de anställda och Mårten Nilsson, om försäljning vid anställnings upphörande. Aktieägaravtalet innehåller en säljoption för Mårten Nilsson, i förhållande till Volati 3 AB, som kan påkallas i det fall en väsentlig koncernomstrukturering sker, Volati Lifes AB:s verksamhetsinriktning huvudsakligen ändras eller om Volati Life AB gör ett materiellt förvärv eller avyttring. Dessutom innehåller avtalet en säljoption för Mårten Nilsson, i förhållande till Volati 3 AB, att från och med mars 2020 sälja sina aktier i Volati Life AB till marknadspris.

#### **Aktieägaravtal avseende Volati Agri AB**

Volatis indirekta dotterbolag Volati 1 AB innehar 96 procent av aktierna och rösterna i Volati Agri AB, och har ingått aktieägaravtal med Per Larsson som är minoritetsägare i Volati Agri AB. Volati Agri AB äger i sin tur affärsenheten Tornum. Per Larsson, som är VD i Tornum, innehar resterande 4 procent av aktierna och rösterna i Volati Agri AB. Aktieägaravtalet innehåller sedvanliga bestämmelser, bland annat om vidareförsäljning av aktierna samt, avseende Per Larsson, om försäljning vid anställnings eller uppdrags upphörande.

## Legala frågor och övrig information

### ***Aktieägaravtal avseende Kellfri Holding AB***

Volati indirekta dotterbolag Volati Agri Supply AB innehar 95 procent av aktierna och rösterna i Kellfri Holding AB, och har ingått aktieägaravtal med Tina Baudtler som är minoritetsägare i Kellfri Holding AB. Kellfri Holding AB äger i sin tur affärsenheten Kellfri. Tina Baudtler, som tidigare var verkställande direktör i Kellfri och som är styrelseledamot, innehar resterande 5 procent av aktierna och rösterna i Kellfri Holding AB. Aktieägaravtalet innehåller sedvanliga bestämmelser, bland annat om vidareförsäljning av aktierna samt, avseende Tina Baudtler, om försäljning vid anställnings eller uppdrags upphörande.

### ***Aktieägaravtal avseende Volati Parts AB***

Bolagens indirekta dotterbolag Volati 2 innehar 74 procent av aktierna och rösterna i Volati Parts AB, och har ingått två aktieägaravtal, dels med Mats Andersson (en av säljarna av Lomond Industrier AB) och dels med övriga minoritetsägare i Volati Parts (nyckelpersoner inom Lomond Industrier AB). Volati Parts äger i sin tur, genom Lomond Industrier AB, affärsenheterna Thomée, Habo, Bårebo Nordic, Sørbø och Industribeslag. Aktieägaravtalet innehåller sedvanliga bestämmelser, bl.a. om vidareförsäljning av aktierna och konkurrerande verksamhet samt om försäljning vid anställnings eller uppdrags upphörande. Aktieägaravtalet med Mats Andersson innehåller en köpoption för Volati 2 att under december 2018 förvärva Mats Anderssons samtliga aktier i Volati Parts för marknadspris. Vidare innehåller aktieägaravtalet en säljoption för Mats Andersson, i förhållande till Volati 2, att under december 2017 sälja samtliga aktier i Volati Parts för marknadspris. Aktieägaravtalet med Mats Andersson kommer att upphöra i samband med att Volati förvärvar Mats Anderssons samtliga aktier i Volati Parts AB.

### ***Aktieägaravtal avseende Volati Luftbehandling AB***

Volati indirekta dotterbolag Volati 1 AB innehar 96 procent av aktierna och rösterna i Volati Luftbehandling Holding AB, och har ingått aktieägaravtal med Per Ekdahl som är minoritetsägare i Volati Luftbehandling AB. Volati Luftbehandling AB äger i sin tur affärsenheten Corroventa. Per Ekdahl, som är VD i Corroventa, äger resterande 4 procent av aktierna och rösterna i Volati Luftbehandling Holding AB. Volati Luftbehandling Holding AB äger i sin tur Corroventa. Aktieägaravtalet innehåller sedvanliga bestämmelser, bl.a. om vidareförsäljning av aktierna, samt, avseende Per Ekdahl, om försäljning vid anställnings eller uppdrags upphörande.

### **Verksamhetsrelaterade avtal**

#### ***Kundavtal***

Koncernens kunder återfinns inom vitt spridda branscher och är av varierande storlek. En del av de rörelsedrivande bolagen säljer direkt till slutkund, medan andra distribuerar sina produkter och tjänster via återförsäljare eller distributörer, eller en kombination därav. Koncernen som sådan anses inte vara beroende av något enskilt kundavtal för att upprätthålla sin verksamhet. De enskilda rörelsedrivande bolagen och affärsenheterna inom affärsområdena Handel respektive Industri är emellertid i viss utsträckning beroende av att behålla en eller flera större kunder för att kunna upprätthålla sin försäljning och verksamhet. Som en följd av detta är vissa kundavtal inom nämnda affärsområdena även av väsentlig betydelse för Bolaget. Nedan följer en kort redogörelse över dessa väsentliga kundavtal.

### ***Handel***

Bolagen inom affärsområdet Handel har ett flertal avtal med sina kunder. Produkter och tjänster säljs både direkt till slutkund och via återförsäljare eller distributörer. Thomée Gruppen AB är part i två väsentliga kundavtal och Habo Gruppen AB är part i ett väsentligt kundavtal. Genom avtalen förser Thomée Gruppen AB och Habo Gruppen AB järn- och byggfackhandeln med byggförnödenheter till ett samlat kontraktsvärde om cirka 400 Mkr. Det ena avtalet gäller till och med 2019, och förlängs därefter med tre månader i taget till dess att det sägs upp. De två andra avtalen löper i tremånadersintervaller och förlängs automatiskt om det inte sägs upp av någon av avtalsparterna. Priserna enligt respektive avtal fastställs i en prislista som får ändras ett begränsat antal gånger per år efter förhandling mellan parterna. Enligt avtalen utgår en så kallad prestationsbonus om gjorda beställningar överstiger vissa på förhand bestämda intervaller. Storleken på prestationsbonusen varierar mellan de tre avtal, men kan maximalt uppgå till sju procent av nettoinköpsvärdet. I övrigt gäller allmänna branschvillkor som innehåller sedvanliga bestämmelser om garantier, dröjsmål och ansvarsbegränsningar.

### ***Industri***

Ettikettoprintcom tillverkar och levererar sedan 2008 självhäftande etiketter och etiketteringsmaskiner till en tillverkare av bland annat snus och andra tobaksprodukter. Avtalet löper i ettårsintervaller och förlängs automatiskt om det inte sägs upp i samband med den årliga omförhandlingen. Priserna fastställs per år men prisjusteringar kan ske om råvarupriser ändras. Ettikettoprintcom betalar ut en årlig bonus till kunden om föregående års inköp överstiger vissa intervaller. I övrigt gäller allmänna branschvillkor för självhäftande etiketter samt allmänna leveransvillkor för maskiner.

Corroventa är part i ett avtal med ett serviceföretag verksam inom bland annat skadesanering. Kunden köper och hyr avfuktare och utrustning för förbättrad boendemiljö och torkning av vattenskador. Avtalet gäller med ett år i taget och har sagts upp för upphörande till och med den 31 december 2016. Priserna fastställs för avtalsperioden men kan justeras vid råmaterialprisförändringar. Corroventa är skyldigt att hålla en garanterad volym uthyrningsmaskiner tillgängliga för kunden. I övrigt innehåller avtalet sedvanliga bestämmelser om försäkringar för uthyrd utrustning och garantier.

### ***Leverantörsavtal***

I likhet med Koncernens kunder återfinns dess leverantörer inom vitt skilda områden, omfattande mindre lokala leverantörer och stora internationella företag. Avtalen med Koncernens leverantörer är därmed, liksom dess kundavtal, av varierande karaktär, vad avser bland annat avtalslängd, garantier, ansvarsbegränsningar och omfattning. De enskilda affärsenheterna är i viss utsträckning beroende av att bibehålla en eller flera större leverantörer för att kunna upprätthålla sin försäljning och verksamhet, i vart fall på kort till medellång sikt. Koncernen som sådan anses emellertid inte vara beroende av något enskild leverantör (se dock avsnittet "Leverantörsrisker" på sidan 18), men de leverantörsavtal som redogörs för i det nedanstående anses vara av väsentlig betydelse för Koncernen.

### ***Industri***

Ettikettoprintcom köper papper från en ledande leverantör

av etikettpapper och emballage på basis av inköpsorders, gällande prislista och leverantörens allmänna villkor. Parterna ingår normalt årliga rabattavtal enligt vilka Ettikettoprintcom har rätt till viss rabatt om årligt inköp överstiger vissa intervaller. Prisjusteringar kan ske vid t.ex. råvarupris- och valutakursförändringar. Ettikettoprintcom har inga volymåtaganden. De allmänna villkoren innehåller sedvanliga bestämmelser om garantier, dröjsmål och ansvarsbegränsningar.

#### **Konsument**

NaturaMed Pharma är part i ett avtal med en leverantör avseende tillverkning och leverans av kosttillskott. Avtalet gäller till september 2017 med en rätt för NaturaMed Pharma att förlänga avtalet med två år. Prisjusteringar kan ske vid t.ex. råvarupris- och valutakursförändringar samt vid ändrade skatter och avgiftsregler. Avtalet innehåller en exklusivitetsbestämmelse av innebörd att leverantören inte får tillverka eller sälja identiska produkter till annan. NaturaMed Pharma har inga volymåtaganden. Avtalet lyder under norsk rätt och innehåller sedvanliga bestämmelser om garantier och dröjsmål.

#### **Subsidiär hyresgaranti till säkerhet för tredje parts förpliktelser**

Volati har utfäst en subsidiär hyresgaranti till säkerhet för ett tidigare dotterbolags förpliktelser under ett hyresavtal. Hyresgarantin är giltig till dess att hyresavtalet löper ut den 31 december 2022 eller den tidigare dagen då hyresavtalet sägs upp.

#### **Besikta Bilprovning avtal avseende IT-system**

Besikta Bilprovning har ingått ett ramavtal, samt därtill hörande underavtal, med CGI Sverige AB om utveckling och tillhandahållande av ett nytt IT-system och andra IT-relaterade tjänster. Rättigheterna till det utvecklade IT-systemet tillkommer Besikta Bilprovning. Standardmjukvara som ingår i systemet licensieras dock från tredje man av CGI Sverige AB respektive Besikta Bilprovning. IT-avtalet innehåller sedvanliga bestämmelser för denna typ av avtal. Utvecklingen av Besikta Bilprovningens nya IT-system tog längre tid än förväntat men migreringen och utrullningen av det nya IT-systemet genomfördes sommaren 2015.

Besikta Bilprovning har även ingått ett upplåtelseavtal med CGI Sverige AB som ger CGI Sverige AB rätt att, efter Besikta Bilprovningens föregående samtycke, licensiera basdelen av det utvecklade IT-systemet till AB Svensk Bilprovning och/eller förvärva ett exemplar av programkoden till basdelen av det utvecklade IT-systemet med rätt att till tredje part upplåta i tiden obegränsade licenser att för eget bruk nyttja och modifiera basystemet. Vid sådan licensiering och/eller förvärv har Besikta Bilprovning rätt till viss ersättning från CGI Sverige AB.

#### **Myndighetstillstånd**

Den verksamhet som bedrivs av Besikta Bilprovning samt delar av den verksamhet som bedrivs av NaturaMed Pharma fordrar särskilda myndighetstillstånd vilka är av väsentlig betydelse för Koncernen.

#### **Besikta Bilprovning ackrediterat av Swedac**

Besikta Bilprovning är verksam inom besiktningsbranschen. För att få bedriva besiktningsverksamhet krävs ackreditering

i enlighet med fordonslagen (2002:574). Ackrediteringar utfärdas av Swedac (Styrelsen för ackreditering och teknisk kontroll). För ackreditering ställs höga krav (bland annat avseende oberoende) på det bolag som önskar bedriva fordonsbesiktningar och Swedac genomför regelbundet oberoende granskning av kompetens och arbetsrutiner hos de besiktningsföretag som är ackrediterade. Utöver att Besikta Bilprovning har en övergripande ackreditering på affärsenhetsnivå, så är var och en av Besikta Bilprovningens stationer ackrediterade (dessutom ackrediteras bolaget i varje län där det är verksamt). Ackrediteringarna gäller tills vidare.

Det kan även noteras att kravet på oberoende förhindrar att Koncernen bedriver viss typ av verksamhet som kan äventyra oberoendet (till exempel handel med, reparation, underhåll och/eller service av besiktningspliktiga fordon, biluthyrning och taxitrafik) eller förvärvar bolag som bedriver sådan verksamhet.

#### **NaturaMed Pharmas växtbaserade läkemedel Prosabal™ är godkänt av Läkemedelsverket**

NaturaMed Pharma erbjuder det växtbaserade läkemedlet Prosabal™, vilket används vid lättare vattenkastningsbesvär orsakade av godartad prostataförstoring. För att få sälja växtbaserade läkemedel krävs att läkemedlet godkänns i enlighet med läkemedelslagen (1992:859). Prosabal™ är godkänt av det svenska Läkemedelsverket och NaturaMed Pharma är innehavare av godkännande för försäljning.

#### **Miljö**

Ettikettoprintcom bedriver, och Habo har bedrivit, tillstånds- eller anmälningspliktig miljöfarlig verksamhet. Ettikettoprintcom bedriver tryckeriverksamhet i vilken vissa miljöfarliga ämnen (såsom lösningsmedel) samt vissa brandfarliga ämnen används. Även Habo, Tornum, Kellfri och Corroventa använder miljöfarliga ämnen i sin verksamhet dock i mindre utsträckning. Koncernen bedriver således anmälningspliktig miljöfarlig verksamhet och upprättar miljörapporter. Vidare har Koncernens anläggningar tillstånd att hantera brandfarlig vara.

Det har konstaterats att Habo kan åläggas ansvar för historiska föroreningar på fastigheter som är upptagna i den databas som länsstyrelserna för över potentiellt förorenade områden, det s.k. EBH-stödet. För närvarande pågår utredningar respektive provtagningar avseende några av dessa fastigheter, vilket beroende på utfall kan medföra krav på efterbehandlingsåtgärder och andra kostnader. I samband med Volatis förvärv av Lomond Industrier så tecknades i anledning härav en miljöförsäkring, och tidigare ägare av Habo lämnade kompletterande garantier, som ger visst skydd upp till specifika beloppsnivåer för att hantera kostnader i samband med nämnda föroreningar (och eventuella andra föroreningar som upptäcks inom ramen för Lomond Industrier). Bolagets bedömning är att detta skydd kommer att vara fullgott i samband med eventuella kostnader för Koncernen som en följd av pågående ärenden.

Med undantag för vad som anges ovan om utredningarna avseende Habo, så är inget bolag inom Koncernen för närvarande inblandat i någon miljörelaterad tvist eller föremål för något krav avseende efterbehandlingsåtgärder eller ersättningskyldighet på grund av miljöföroreningar. Såvitt styrelsen känner till finnas det inga - vare sig ovanstående eller andra - miljöfaktorer som kan påverka dispositionen av Koncernens materiella anläggningstillgångar.

### Försäkringar

Koncernen och respektive affärsenhet innehar för sina respektive branscher sedvanliga försäkringar. Med hänsyn tagen till verksamhetens art och omfattning bedömer styrelsen att Koncernens försäkringsskydd är tillfredsställande.

### Twister

Volati är inte och har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu inte avgjorda processer) under de senaste tolv månaderna som haft eller skulle kunna få en väsentlig inverkan på Bolagets eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

### Transaktioner med närstående

Inom Koncernen förekommer vissa transaktioner med närstående. Sådana transaktioner med närstående sker på marknadsmässig grund och på marknadsmässiga villkor. För ytterligare information om transaktioner med närstående se not 28 i avsnittet ”Historisk finansiell information”.

Koncerninterna tjänster tillhandhålls på Koncernnivå från Volati (före 2016 även från Volati 1 AB), och på affärsenhetsnivå från respektive moderbolag till dess dotterbolag. För utförda tjänster faktureras en så kallad management fee som endera baseras på en årlig avgift eller på faktisk kostnad.

Vid utgången av 2015 fanns skulder till minoritetsägare i Koncernbolagen, uppgående till totalt cirka 88,9 Mkr. Ett av dessa aktieägarlån kommer att återbetalas i samband med Volatis förvärv av Mats Anderssons aktier i Volati Parts AB. Se vidare avsnittet ”Aktieägarlåneavtal” på sidan 99.

Ett antal av bolagen i koncernen hyr lokaler i fastigheter ägda av aktieägare i Volati AB, samtliga hyresavtal är på marknadsmässiga villkor. Erlagd hyra för dessa fastigheter uppgick under perioden januari till september 2016 till 3,8 Mkr, under 2015 till 5,0 Mkr och under 2014 till 4,0 Mkr. Två av bolagen i Koncernen hyr lokaler från fastighetsbolaget Sagax, i vilket styrelseledamoten Björn Garat är finanschef och vice VD.

NaturaMed Pharma är part till ett antal avtal med bolag som ägs av personer som i sin tur är närstående till NaturaMed Pharmas verkställande direktör Bodil Arnesen. Avtalen är ingångna på marknadsmässiga villkor och rör bland annat hyra av lokaler. Transaktionernas totala årliga värde under 2015 uppgick till knappt 2,9 Mkr.

I samband med omstrukturering av ägandestrukturen i Koncernen i januari 2016 så förvärvade Volati AB, genom apportemission, 368 982 aktier av serie B i Volati 2 AB från Patrik Wahlén samt 78 472 aktier av serie B i Volati 2 AB från endera av Mårten Andersson och Mattias Björk. I november 2014 så förvärvade Volati 2 AB 349 aktier i Volati 3 AB från Patrik Wahlén för drygt 1,4 Mkr och 75 aktier i Volati 3 AB för drygt 300 Tkr från vardera Mårten Andersson respektive Mattias Björk. Volati avyttrade i januari 2015 Ragnar Sandberg & Söner Mekaniska Verkstads Aktiebolag till ett bolag ägt av den tidigare Volati-medarbetaren Johan Svarts för en köpeskilling om drygt 19 Mkr. Samtidigt förvärvade Volati 1 AB 3 928 B-aktier i Volati 2 AB från samme medarbetares bolag Tuna Invest AB för en köpeskilling om knappt 1,5 Mkr (i samband härmed förvärvade även Patrik Wahlén, Mårten Andersson och Mattias Björk B-aktier i Volati 2 AB från Tuna Invest AB, vilket dock inte utgör närståendetransaktioner). Andra liknande transaktioner har uppkommit i samband med omstruktureringar i Koncernen i maj 2014 och i december 2013.

I januari sålde Volati Ventures AB, utan rearesultat, en mindre aktiepost i Urb-it & Associates AB till Karl Perlhagen och Patrik Wahlén för en total köpeskilling om 3 630 018 kronor. I samband härmed sålde Patrik Wahlén sina aktier i Volati Ventures AB till Bolaget för en total köpeskilling om 20 600 kronor.

I oktober 2016 omstrukturerades ägandet i affärsenheten me&i, se vidare avsnittet ”Förvärv av me&i” på sidan 97.

För information om ersättning till styrelsens ledamöter och ledande befattningshavare se avsnittet ”Ersättningar och förmåner till styrelsen och de ledande befattningshavarna” på sidan 86.

### Placeringsavtal

Enligt ett avtal om placering av Stamaktier i Bolaget som avses ingås omkring den 29 november 2016 mellan Bolaget och Joint Global Coordinators, så åtar sig Bolaget att emittera 18 965 518 Stamaktier och Joint Global Coordinators åtar sig att placera dessa hos investerare. För det fall att Joint Global Coordinators misslyckas med att placera emitterade Stamaktier har Joint Global Coordinators åtagit sig att själva teckna de aktier som omfattas av Erbjudandet. Bolaget avser även att bevilja Joint Global Coordinators en övertilldelningsoption att teckna upp till 1 896 551 ytterligare Stamaktier, vilken kan utnyttjas helt eller delvis av Joint Global Coordinators, senast 30 dagar från första dagen för handel av Bolagets aktier. Övertilldelningsoptionen motsvarar inte mer än 10 procent av det totala antalet Stamaktier i Erbjudandet och kan endast utnyttjas för att täcka eventuell över-tilldelning i anslutning till Erbjudandet (och korta positioner sammanhängande därmed). Enligt Placeringsavtalet lämnar Bolaget sedvanliga utfästelser och garantier till Joint Global Coordinators. Joint Global Coordinators placeringsåtaganden är villkorade av fullföljandet av vissa marknadsmässiga fullföljandevillkor. Om villkoren i placeringsavtalet inte är uppfyllda har Joint Global Coordinators möjlighet att säga upp placeringsavtalet, i vilket fall Stamaktierna inte kommer levereras eller betalas för i enlighet med Erbjudandet. Bland villkoren märks att garantiåtagandena från Bolaget är sanna och korrekta, att Bolaget har uppfyllt sina skyldigheter enligt placeringsavtalet och att ingen materiell negativ förändring (t.ex. inställd handel på relevanta handelsplatser eller materiella störningar i banksystemet eller väsentliga makroekonomiska förändringar, valutakursrörelser, valutarestriktioner, konflikter eller terrorattentat) inträffat som gör att genomförande av Erbjudandet skulle vara olämpligt eller omöjligt. Enligt placeringsavtalet kommer Bolaget att, med sedvanliga förbehåll, åta sig att under vissa förutsättningar hålla Joint Global Coordinators skadeslösa mot vissa anspråk samt att ersätta Joint Global Coordinators för vissa kostnader. Enligt placeringsavtalet åtar sig Huvudägarna, aktieäggande styrelseledamöter samt ledande befattningshavare i Bolaget att, med förbehåll för vissa undantag, under en period om 360 dagar från första handelsdag för Bolagets Stamaktier på Nasdaq Stockholm, inte utan föregående skriftligt godkännande från Joint Global Coordinators, (i) erbjuda, pantsätta, sälja, åta sig att sälja, sälja eller köpa eller ge ut någon option eller rätt att köpa eller sälja, eller annars överföra eller avyttra, direkt eller indirekt några aktier i Bolaget eller några andra värdepapper som kan konverteras till eller är möjliga att utnyttja eller byta till sådana aktier eller (ii) ingå swap-avtal eller andra arrangemang som helt eller delvis överlåter den ekonomiska risken förknippad



med ägandet av aktier i Bolaget. Bolaget gör, med förbehåll för vissa undantag, motsvarande åtagande för en period om 180 dagar från första handelsdagen för Bolagets Stamaktier på Nasdaq Stockholm. Se vidare avsnittet ”Åtagande att avstå från att sälja och emittera aktier” på sidan 92).

### Teckningsåtaganden

Didner & Gerge Fonder AB, Fjärde AP-fonden, Handelsbanken Fonder AB och Peter Lindell privat och genom kontrollerade bolag har den 14 november 2016 åtagit sig att teckna Stamaktier i Erbjudandet motsvarande totalt 700 Mkr, vilket motsvarar 12 068 962 Stamaktier. Baserat på full teckning i Erbjudandet och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo omfattar åttagandet motsvarande cirka 58 procent av det totala antalet Stamaktier som omfattas av Erbjudandet och cirka 15 procent av det totala antalet Stamaktier i Bolaget efter Erbjudandet. Ankarinvesterarna erhåller ingen ersättning för sina respektive åtaganden, men de är dock garanterade tilldelning överensstämmande med deras respektive åtaganden. Åtagandena är inte säkerställda, genom bankgaranti, spärrmedel eller liknande arrangemang. Vidare är åtagandena villkorade bland annat av att erbjudandepriset ej överskrider 58 kr per Stamaktier och att viss spridning av Bolagets Stamaktier uppnås genom Erbjudandet. Om dessa villkor inte uppfylls kommer Ankarinvesterarna inte att vara förpliktade att teckna Stamaktier i Erbjudandet. Didner & Gerge Fonder AB (med adressen: Box 1008, 751 40 Uppsala) har åtagit sig att teckna 4 310 344 Stamaktier för en total likvid om 250 Mkr, motsvarande cirka 20,7 procent av Erbjudandet (förutsatt fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen). Fjärde AP-fonden (med adressen: Box 3069, 103 61 Stockholm) har åtagit sig att teckna 3 448 275 Stamaktier för en total likvid om 200 Mkr, motsvarande cirka 16,5 procent av Erbjudandet (förutsatt fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen). Handelsbanken Fonder AB (med adressen: 106 70 Stockholm) har åtagit sig att teckna 2 586 206 Stamaktier för en total likvid om 150 Mkr, motsvarande cirka 12,4 procent av Erbjudandet (förutsatt fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen). Peter Lindell, privat och genom kontrollerade bolag, (med adressen: c/o Acervo AB, Kummelvägen 11, 167 64 Bromma) har åtagit sig att teckna 1 724 137 Stamaktier för en total likvid om 100 Mkr, motsvarande cirka 8,3 procent av Erbjudandet (förutsatt fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen).

### Stabilisering

Nordea, såsom stabiliseringsansvarig, kan i samband med Erbjudandet och noteringen på Nasdaq Stockholm komma att utföra vissa transaktioner som kommer att resultera i att aktiekursen på Stamaktierna bibehålls på en högre nivå än vad som annars skulle vara fallet. Stabiliseringsåtgärderna som syftar till att understödja aktiekursen på Stamaktierna kan vidtas från den första dagen för handel i aktierna på Nasdaq Stockholm, och under en efterföljande period om högst 30 kalenderdagar. Dessa stabiliseringstransaktioner kan utföras till ett pris som inte överstiger det försäljningspris som fastställts i Erbjudandet. Stabiliseringsåtgärderna kan leda till att marknadspriset på Stamaktierna när en nivå som inte är hållbar på lång sikt och som överstiger det pris som annars skulle råda på marknaden. Det faktum att stabiliseringsåtgärder kan vidtas innebär inte nödvändigtvis att sådana åtgärder kommer vidtas. Vidare kan utförda stabiliseringsåtgärder när som helst avbrytas. Inom en vecka från

det att stabiliseringsperioden (30 kalenderdagar) har gått ut, kommer det meddelas huruvida stabiliseringsåtgärder har vidtagits, och i så fall, vilka datum dessa åtgärder vidtogs, inklusive den sista dagen för dessa åtgärder, samt inom vilket prisintervall stabiliseringstransaktionerna genomfördes, i förekommande fall för var och ett av tillfällena.

### Handlingar införlivade genom hänvisning och tillgängliga för inspektion

Följande handlingar vilka tidigare har publicerats ska införlivas via hänvisning och utgöra en del av Prospektet:

1. Sidorna 72 och 86 i 2012 års reviderade årsredovisning för Bolaget, samt revisionsberättelsen.
2. Sidorna 56 och 70 i 2011 års reviderade årsredovisning för Bolaget, samt revisionsberättelsen.

Informationen i handlingarna är således en del av Prospektet och ska läsas tillsammans med övrig information i Prospektet. Handlingarna har ingivits till Finansinspektionen.

Bolagets bolagsordning, detta Prospekt, sådan finansiell historisk information som hänvisas till i detta Prospekt (inklusive revisionsberättelser) samt annan av Volati offentliggjord information som hänvisas till i detta Prospekt finns under hela Prospektets giltighetstid att tillgå i elektronisk form på Bolagets webbplats, [www.volati.se](http://www.volati.se). Kopior av ovanstående handlingar kan under hela Prospektets giltighetstid granskas på Bolagets huvudkontor med besöksadress Engelbrektsplan 1, Stockholm, på ordinarie kontorstid under vardagar.

### Rådgivares intressen

Joint Global Coordinators agerar som finansiell rådgivare i samband med Erbjudandet. Joint Global Coordinators har vidare tillhandahållit Bolaget rådgivning i samband med struktureringen och planeringen av Erbjudandet och den planerade noteringen av Volatis Stamaktier på Nasdaq Stockholm och listbytet av Volatis Preferensaktier till Nasdaq Stockholm och erhåller ersättning för sådan rådgivning. Joint Global Coordinators har även, från tid till annan, tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla Bolaget och Huvudägarna tjänster inom ramen för den dagliga verksamheten i samband med andra transaktioner. Nordea är per Prospektets datum den enda externa långgivaren till Bolaget. Bolagets och Huvudägarnas legala rådgivare i samband med Erbjudandet (se avsnittet ”Adresser” på sidan A-5) kommer för denna rådgivning erhålla sedvanlig ersättning. Bolagets legala rådgivare har även, från tid till annan, tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, Bolaget och Huvudägarna legal rådgivning inom ramen för den dagliga verksamheten i samband med andra transaktioner.

I samband med Erbjudandets fullgörande kommer Koncernens befintliga finansieringsarrangemang med Nordea att ersättas av ett nytt finansieringsarrangemang med Nordea (se vidare avsnittet ”Finansieringsarrangemang med Nordea” på sidan 98). Ett fullföljande av Erbjudandet kommer således att resultera i att Nordea kommer att ha mindre utestående krediter till Volati.

### Kostnader i samband med Erbjudandet

De totala emissionskostnaderna för Erbjudandet beräknas uppgå till cirka 63 Mkr.

# Vissa skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Erbjudandet.

Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information avseende aktierna i Bolaget från och med att aktierna i Bolaget upptagits till handel på Nasdaq Stockholm. Redogörelsen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget. Sammanfattningen behandlar, till exempel, inte:

- värdepapper som innehas som lagertillgång i näringsverksamhet eller av kommandit- eller handelsbolag,
- de särskilda reglerna för skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier som anses näringsbetingade,
- de särskilda regler som kan bli tillämpliga för innehavare av kvalificerade andelar i bolag som är eller har varit fåmansföretag,
- värdepapper som förvaras på ett investeringssparkonto alternativt innehas av kapitalförsäkring,
- utländska företag som bedriver verksamhet i Sverige från ett fast driftställe,
- utländska företag som har varit svenska företag, eller
- vissa kategorier av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag.

Beskattningen av varje enskild aktieägare beror således på aktieägarens speciella situation. Varje aktieägare bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

## Obegränsat skattskyldiga i Sverige

### Fysiska personer

För fysiska personer beskattas utdelning på marknadsnoterade aktier i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls normalt preliminär skatt på utdelning med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls av Euroclear Sweden AB eller, när det gäller förvaltarregistrerade aktier, av den svenska förvaltaren.

När marknadsnoterade aktier säljs eller på annat sätt avyttras kan en skattepliktig kapitalvinst eller en avdragsgill kapitalförlust uppstå i inkomstslaget kapital. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för alla aktier av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgif-

ter. Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier är fullt ut avdragsgilla samma år mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra marknadsnoterade delägarätter, förutom mot vinster på andelar i investeringsfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder. Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt fastighetskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och 21 procent av resterande del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

### Tilldelning till anställda

Normalt sker ingen beskattning vid tilldelning av aktier. Beträffande anställda kan dock tilldelning av aktier i vissa fall aktualisera förmånsbeskattning. Någon förmånsbeskattning bör dock inte aktualiseras om de anställda (inklusive styrelseledamöter och suppleanter samt nuvarande aktieägare), på samma villkor som andra, tecknar högst 20 procent av det totala antalet utbudna aktier och den anställde därvid inte tecknar aktier för mer än 30 000 kronor.

### Aktiebolag

För ett aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktig kapitalvinst och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 22 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas utan begränsning i tid och kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår.

## Begränsat skattskyldiga aktieägare

### Skatt på utdelning

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. I Sverige verkställs avdrag för kupongskatt normalt av Euroclear Sweden AB eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad för aktieägare bosatta i andra jurisdiktioner genom skatteavtal som Sverige ingått med vissa andra länder för undvikande av dubbelbeskattning.

Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade föreligger. I de fall 30 procent kupongskatt innehållits vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller för mycket kupongskatt annars innehållits, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

#### **Kapitalvinstbeskattning**

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild skatteregel kan emellertid fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid försäljning av aktier om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller de tio föregående kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

# Delårsrapport januari–september 2016



## Delårsrapport. januari-september 2016

”Den starka utvecklingen fortsatte under det tredje kvartalet. För de senaste tolv månaderna ökade nettoomsättningen med 67 procent till närmare 3,2 Mdkr och EBITA-resultatet steg med 55 procent till 321 Mkr. Den kraftiga tillväxten är en följd av de förvärv vi genomfört men också en stark organisk resultat tillväxt.”

”Efter rapportperioden genomförde vi årets femte förvärv. Vi vill behålla vår höga tillväxttakt och har därför gått vidare i arbetet med att förbereda Volati för en nyemission och notering av stamaktien.”

Mårten Andersson, vd

volati.

volati.

## Delårsrapport januari–september 2016.

### Kvartalet juli–september 2016.

- Nettoomsättningen uppgick till 839,1 Mkr (584,2)
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 106,9 Mkr (75,5)
- Rörelseresultat före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) uppgick till 89,8 Mkr (64,0)
- Periodens resultat efter skatt uppgick till 51,3 Mkr (39,6)
- Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick till 49,5 Mkr (33,2)
- Resultatet per stamaktie efter avdrag för utdelning på preferensaktier uppgick till 0,56 kr (0,42)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 50,5 Mkr (93,6)
- På den extra bolagsstämman den 15 september beslutades om sammanläggning av aktier och bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om nyemissioner av stamaktier. Vidare valdes Christina Tillman till ny styrelseledamot
- Arbetet med att undersöka möjligheterna för en framtida notering av Volatis stamaktie fortlöper enligt plan
- Styrelsen utvärderar en justering av de finansiella målen då en eventuell nyemission skulle förändra kapitalstrukturen och skapa förutsättningar för bibehållen hög förvärvstakt som överstiger Volatis nuvarande tillväxtmål

### Perioden januari–september 2016.

- Nettoomsättningen uppgick till 2 426,9 Mkr (1 456,2)
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 295,2 Mkr (179,8)
- Rörelseresultat före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) uppgick till 245,6 Mkr (151,8)
- Periodens resultat efter skatt uppgick till 155,0 Mkr (81,1)
- Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick till 151,6 Mkr (57,3)
- Resultatet per stamaktie efter avdrag för utdelning på preferensaktier uppgick till 1,78 kr (0,89)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 149,6 Mkr (112,7)

### Händelser efter rapportperioden.

- I oktober 2016 ingick Ettikettoprintcom ett avtal om förvärv av etiketryckeriverksamhet med en årsomsättning om 17 Mkr. Tillträde beräknas ske under det första kvartalet 2017
- Volati har ingått avtal om förvärv av en minoritetspost om 18 procent i Volati Parts som är moderbolag i affärsområdet Handel. Ett förvärv skulle öka Volatis ägande till 92,2 procent. Tillträdet har vissa villkor kopplade till en framtida börsnotering av Volatis stamaktier varvid avsikten är att minoritetspostens säljare förvärvar stamaktier i Volati från huvudägarna för hela köpeskillingen

### Nyckeltal.

Mkr	Jul-sep 2016	Jul-sep 2015	Jan-sep 2016	Jan-sep 2015	12 mån rullande	Helår 2015
Nettoomsättning	839,1	584,2	2 426,9	1 456,2	3 158,3	2 187,6
EBITDA	106,9	75,5	295,2	179,8	390,0	274,5
EBITA	89,8	64,0	245,6	151,8	321,0	227,3
EBITA marginal, %	10,7	11,0	10,1	10,4	10,2	10,4
Rörelseresultat (EBIT)	85,2	60,7	232,7	142,7	304,3	214,3
Nettoskuld/Justerad EBITDA, ggr	2,1	2,6	2,1	2,6	2,1	2,3
Kassaflödesgenerering, %	64,4	132,2	69,2	75,4	84,0	94,3
Resultat per stamaktie, kr	0,56	0,42	1,78	0,89	2,29	1,37
Eget kapital per stamaktie, kr	3,93	5,79	3,93	5,79	3,93	5,51
Avkastning på eget kapital, %	18,8	7,7	18,8	7,7	18,8	20,1
Genomsnittligt antal utestående stamaktier <sup>1)</sup>	59 544 502	40 400 000	58 147 093	40 400 000	53 722 475	40 400 000
Utestående antal stamaktier <sup>1)</sup>	59 544 502	40 400 000	59 544 502	40 400 000	59 544 502	40 400 000
Genomsnittligt antal utestående stamaktier efter utspädning <sup>1)</sup>	59 955 001	40 400 000	58 505 156	40 400 000	53 991 268	40 400 000
Utestående antal preferensaktier <sup>1)</sup>	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774

<sup>1)</sup> Angivet i antal aktier. I september 2016 genomfördes en omvänd split om 1:5, varvid för varje fem aktier erhöles en aktie.

**+55%**  
EBITA  
R12

**84%**  
Kassaflödes-  
generering,  
R12

## VD HAR ORDET

### Stark tillväxt både organiskt och från förvärv.



Den starka utvecklingen fortsatte under det tredje kvartalet. För de senaste tolv månaderna ökade nettoomsättningen med 67 procent till 3 158 Mkr och EBITA-resultatet steg med 55 procent till 321 miljoner. Den kraftiga tillväxten förklaras av förvärv men också av en stark organisk resultattillväxt. Volati har de senaste fem åren haft en genomsnittlig årlig organisk resultattillväxt på 11 procent. Efter rapportperioden genomförde vi årets femte förvärv och under de senaste fem åren har Volati haft en genomsnittlig förvärvad tillväxt på 33 procent. Vi vill bibehålla vår höga tillväxttakt och har därför gått vidare i arbetet med att förbereda Volati för en nyemission och notering av stamaktien.

#### Ett starkt kvartal

Volati utvecklas väl! Våra verksamheter fortsätter att utvecklas starkt och koncernens nettoomsättningen ökade under kvartalet med 44 procent och EBITA-resultatet steg med 40 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Avkastningen på eget kapital förbättrades till 19 procent, vilket är nära vårt mål om 20 procent. Avkastningen påverkas negativt av den relativt låga skuldsättningen.

#### Ett långsiktigt bygge

Volati har en robust affärsmodell som levererat värde över lång tid. Vi använder de starka kassaflödena i våra befintliga affärsenheter till att förvärva bolag med beprövade affärsmodeller, ledande marknadspositioner och starka kassaflöden till rimliga värderingar och vidareutvecklar dessa med fokus på långsiktigt värdeskapande.

Att bygga framgångsrika bolag är för Volati ett långsiktigt arbete. Det handlar om att bygga vidare på en kultur där vi strävar efter att bli lite bättre varje dag, mer innovativa och mer effektiva. Det ger resultat och hittills i år har EBITA vuxit med 36 procent organiskt. Utfallet kan variera mellan kvartalen men vi känner en trygghet i att vi har en stabil underliggande tillväxt baserad på att bolagen har en tydlig bild av vart de är på väg och vad som krävs för att komma dit.

#### Ett systematiskt arbetssätt

Bakom den positiva utvecklingen i våra affärsenheter ligger också det systematiska arbetssätt vi målmedvetet har utvecklat i koncernen. Basen är en decentraliserad styrmodell med ett starkt lokalt entreprenörskap kombinerad med tydlig styrning och uppföljning. Alla affärsenheter har genomarbe-

## volati.

tade affärsplaner och tydliga finansiella mål. Volati bedriver ett aktivt styrelsearbete i affärsenheterna och vi kompletterar våra egna erfarenheter med relevanta externa ledamöter. Ett exempel på detta är att Magnus Rosen, tidigare koncernchef på Ramirent, som i oktober gick in som ny ledamot i Corroventas styrelse.

På Volatinivå har vi skapat processer och verktyg för att ta tillvara och dela kunskap och erfarenhet inom koncernen. Områden som vi fokuserat på inkluderar inköp, prissättning och digitalisering. Vi har också flera gemensamma initiativ för att rekrytera och utveckla personal i affärsenheterna. Med dessa strukturer säkerställer vi att Volati kan växa vidare med begränsade centrala resurser.

### Årets femte förvärv

En central del i Volatis strategi är att fortsätta växa genom förvärv av välskötta bolag, både som komplement till våra befintliga affärsenheter och inom helt nya verksamheter. Efter ett intensivt första halvår 2016 då flera bolag adderades till koncernen, slutförde vi under det tredje kvartalet ytterligare ett tilläggsförvärv när vi förvärvade e-handelsföretaget Lantbutiken. Därtill ingick vi efter periodens slut ett avtal om förvärv av en mindre etiketryckeriverksamhet som kommer bli en del av affärsenheten Ettikettoprintcom.

Vi kan konstatera att det fortsatt är en konkurrensutsatt förvärvsmarknad men att Volati har en position där vi kan hävda oss väl vilket bevisas av att vi i år genomfört fem förvärv. Vi är idag en känd och respekterad aktör vilket i många fall gör oss till en prioriterad köpare. Vi har även en flexibel organisation som kan genomföra både snabba och komplexa affärer, samtidigt som vi är mycket noggranna med att enbart genomföra de affärer som vi bedömer som värdeskapande.

### Steg mot nyemission och notering

Som vi tidigare meddelat har Volatis styrelse beslutat att undersöka möjligheten för en nyemission och notering av stamaktien på Nasdaq Stockholm. Vi har nu kommit vidare i planeringen och som ett led i detta arbete avser styrelsen utvärdera en justering av de finansiella målen för Volati med utgångspunkten att en nyemission förändrar kapitalstrukturen och därmed skapar förutsättningar för fortsatt hög förvärvstillväxt utöver bolagets organiska tillväxt, som överstiger nuvarande tillväxtmål. En eventuell nyemission bedöms resultera i att cirka 25 procent av ägandet i stamaktier sprids. Vi ser fram emot att gå vidare mot en stamaktienotering och fortsatta förvärv.

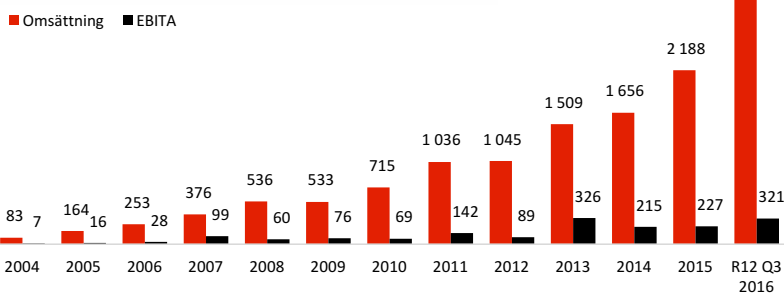
*Mårten Andersson, vd*

## Om Volati.

Volati är en svensk industrigrupp som förvärvar bolag med beprövade affärsmodeller, ledande marknadspositioner och starka kassaflöden till rimliga värderingar – vidareutvecklar dessa med fokus på långsiktigt värdeskapande. Volatis strategi för bolagsutveckling baseras på att behålla företagets entreprenörsanda, och därtill addera ledarskap, kunskap, processer och finansiella resurser. Stor vikt läggs vid att identifiera utvecklingspotentialen för tillväxt och förbättrade kassaflöden.

Volati har sedan 2003 byggt upp en industrigrupp som per den 30 september 2016 bestod av 13 affärsenheter med ett fyrtiotal rörelsedrivande bolag organiserade i de tre affärsområdena Handel, Konsument och Industri. Volati har verksamhet i 15 länder med totalt 1 195 anställda. Den finansiella utveckling sedan verksamheten grundades framgår av diagrammet intill.

Utveckling av nettoomsättning och EBITA  
2004–2016 R12, Mkr



### Finansiella mål

- Den genomsnittliga tillväxten i EBITA ska överstiga 15 procent per år. Tillväxten ska ske genom organisk tillväxt och genom förvärv. Under det tredje kvartalet 2016 ökade EBITA med 40 procent jämfört med motsvarande period 2015. Under perioden 1 januari 2011–30 september 2016 har Volati uppnått en årlig genomsnittlig EBITA tillväxt om 41 procent.
- Den genomsnittliga avkastningen på eget kapital ska överstiga 20 procent per år. Vid utgången av det tredje kvartalet 2016 uppgick avkastningen på eget kapital till 19 procent för de senaste tolv månaderna. Under perioden 1 januari 2011–30 september 2016 har Volati uppnått en årlig genomsnittlig avkastning på eget kapital om 39 procent.
- Nettoskulden i relation till Justerad EBITDA ("ND/Justerad EBITDA") för de senaste tolv månaderna ska normalt vara mellan 2,0 till 3,5 gånger. Vid utgången av det tredje kvartalet 2016 var ND/Justerad EBITDA 2,1.
- Preferensaktierna ska erhålla en utdelning om 40,00 kr per aktie årligen (den omvända spliten om 1:5 som genomfördes i september har inneburit att utdelningen omräknats). Därutöver är målet en årlig utdelning på stamaktier motsvarande 0-30 procent av resultatet efter skatt.
- I samband med en eventuell nyemission av stamaktier kommer styrelsen att utvärdera de finansiella målen då en eventuell nyemission skulle skapa förutsättningar för fortsatt hög tillväxt.



volati.

## Finansiell utveckling koncernen.

**+44%**  
Netto-  
omsättning  
Q3 2016

### Omsättning

Nettoomsättningen för koncernen uppgick under det tredje kvartalet till 839,1 Mkr (584,2), vilket motsvarar en ökning om 43,6 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Tillväxten är driven både av en stark organisk tillväxt om 13,0 procent och en positiv effekt av förvärv om 32,2 procent. Samtliga affärsområden hade en organisk tillväxt under kvartalet och den förvärvade tillväxten är hänförlig till affärsområdena Handel och Konsument. Valutakurseffekten var negativ med -1,6 procent till följd av förstärkningen av den norska kronan.

Nettoomsättning för koncernen under årets första nio månader uppgick till 2 426,9 Mkr (1 456,2), vilket motsvarar en ökning om 66,7 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Tillväxten är driven både av en stark organisk tillväxt om 15,3 procent och en positiv effekt av förvärv om 52,8 procent. Valutakurseffekten var negativ med -1,5 procent till följd av förstärkningen av den norska kronan.

**+40%**  
EBITA  
Q3 2016

### Resultat

Under tredje kvartalet uppgick rörelseresultatet före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) till 89,8 Mkr (64,0) vilket motsvarar en ökning om 40,2 procent. Tillväxten är driven både av en stark organisk tillväxt om 36,7 procent och en positiv effekt av förvärv om 28,4 procent. Den organiska tillväxten är främst en effekt av Corroventas framgång inom uthyrning under sommaren och Besikta Bilprovnings förbättrade marginaler. Den förvärvade tillväxten är hänförlig till affärsområdet Handel. Valutakurseffekten var negativ med -1,6 procent till följd av förstärkningen av den norska kronan.

Under årets nio första månader uppgick rörelseresultatet före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) till 245,6 Mkr (151,8), vilket motsvarar en ökning om 61,7 procent. Tillväxten är driven både av en stark organisk tillväxt om 35,9 procent och en positiv effekt av förvärv om 43,4 procent. Samtliga affärsområden hade en positiv organisk tillväxt under årets nio första månader.

Under årets första nio månader ökade resultat efter skatt med 91,1 procent till 155,0 Mkr (81,1). Resultatet efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare ökade under perioden till 151,6 Mkr (57,3). Minoritetens andel av resultatet uppgick till 3,4 Mkr (23,8).

EBITA för de senaste tolv månaderna uppgick vid utgången av kvartalet till 321,0 Mkr (helår 2015 uppgick till 227,3 Mkr). Justerad EBITA, med förvärven som genomförts under de senaste tolv månaderna inräknade, uppgick till 331,6 Mkr. Under perioden belastades resultatet med 16,7 Mkr<sup>1</sup> avseende omstruktureringskostnader relaterade till ClearCar, kostnader avseende förberedelser inför ett listbyte av preferensaktien och en eventuell börsnotering av stamaktien, uppsägningskostnader respektive engångsersättning för personal samt omvärdering av tilläggsköpeskilling.

Volati har inför en utvärdering av de finansiella målen i samband med en eventuell nyemission gjort vissa antaganden om koncernens förväntade organiska resultatutveckling under 2017 och har därvid antagit att verksamheten kommer att uppnå en organisk tillväxt i EBITA med cirka 5 procent.

<sup>1</sup> Se not avseende Alternativa nyckeltal under Justerad EBITA för specifikation av de jämförelsestörande posterna.

# volati.

Vidare förväntar sig Volati att bolagets centrala kostnader på kort och medellång sikt kommer att vara i linje med nivån för tolv månadersperioden som avslutades den 30 september 2016 om 39,8 Mkr, justerat för jämförelsestörande poster.

### Förvärv under och efter perioden

Förvärv är en central del i Volatis strategi för att skapa långsiktig värdetillväxt och bolaget utvärderar löpande både kompletterande förvärv och bolag inom helt nya verksamhetsområden. Volati bedömer risken vid tilläggsförvärv som lägre än vid förvärv av nya verksamhetsområden då det redan finns en djup branschkunskap och en mottagarorganisation i det förvärvande bolaget.

### Lantbutiken AB

Under det tredje kvartalet förvärvade Kellfri, som ingår i affärsområdet Handel, samtliga aktier i Lantbutiken AB, ett svenskt e-handelsföretag med produkter för lantbruk och boende på landet. Förvärvet av Lantbutiken bidrar till att accelerera Kellfris förflyttning från fysisk distanshandel till e-handel. Lantbutiken redovisade för perioden 1 juli 2015–30 juni 2016 en omsättning om cirka 45 Mkr vilket motsvarar en tillväxt om cirka 65 procent jämfört med föregående år. Rörelseresultatet före avskrivningar uppgick till cirka 2,3 Mkr under samma period. Köpeskillingen för Lantbutiken på kassa- och skuldfri basis var cirka 10,2 Mkr. Sammantaget beräknas förvärvet ha en marginellt positiv resultatpåverkan för Volati under innevarande räkenskapsår. Tillträde av samtliga aktier skedde den 25 juli 2016.

### Förvärv av etiketryckeriverksamhet

Efter periodens slut ingick Ettikettprintcom ett avtal om förvärv av en etiketryckeriverksamhet med planerat tillträde första kvartalet 2017. Den förvärvade verksamheten omsatte 17 Mkr under det senaste räkenskapsåret som avslutades den 30 april 2016. Förvärvet beräknas ha marginellt positiv resultatpåverkan för Volati under kommande räkenskapsår.

### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under det tredje kvartalet till 50,5 Mkr (93,6). Förändringen i kassaflödet jämfört med föregående år är främst en effekt av ökad rörelsekapitalbindning till följd av lägre andel förskott från kunder för Tornum och Besiktas verksamheter. Investeringar i anläggningstillgångar i affärsenheterna uppgick till 6,6 Mkr (12,9) och avsåg främst löpande investeringar i maskiner samt viss produkt- och systemutveckling. Försäljning av finansiella anläggningstillgångar uppgick till 0,2 Mkr (-). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -5,9 Mkr (460,7). Kassaflödet från finansieringsverksamheten påverkades främst av utdelning till preferensaktieägarna om -16,0 Mkr. Det totala kassaflödet för årets första nio månader uppgick till -51,1 Mkr (14,4) Mkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten var under de senaste 12 månaderna 4,4 gånger högre än utdelningen till preferensaktieägarna under samma period.

### Eget kapital

Summa eget kapital för koncernen uppgick vid periodens slut till 1 061,9 Mkr (1 050,9). Förändringen av eget kapital för koncernen är hänförlig till periodens totalresultat, beslutad utdelning till preferensaktieägare och lämnad utdelning till stamaktieägare. Under årets första nio månader ökade eget kapital med 69,0 Mkr till följd av den apportionering som skedde i samband med andelsbytet i januari 2016 och reducerades med 104,7 Mkr på grund av omvärdering av minoriteter i samband med omstruktureringen av me&i ägandet och förvärv av en minoritetspost om 18 procent i Volati Parts som är moderbolag i affärsområdet Handel. Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare justerat för preferensaktie-



## volati.

kapitalet ökade under perioden från 141,7 Mkr per 31 december 2015 till 220,8 Mkr den 30 september 2016.

Avkastning på eget kapital för de senaste 12 månaderna uppgick till 18,8 procent (20,1) för helåret 2015) vilket var en mindre ökning från utgången av det andra kvartalet. Soliditeten sjönk något till följd av de förvärv som genomförts, till 33,2 procent jämfört med 37,2 procent vid utgången av 2015. Till följd av det andelsbyte som genomfördes i januari 2016 ökade antalet utgivna aktier i Volati varför eget kapital per stamaktie sjönk till 3,93 kronor jämfört med 5,51 kronor vid utgången av 2015. Den 22 september genomfördes en sammanläggning av bolagets preferensaktier respektive stamaktier, en så kallad omvänd split, innebärande att fem aktier sammanlades till en aktie. Som en följd av sammanläggningen justerades utdelningen per preferensaktie från 8,00 kr per år till 40,00 kr per år.

### Skuldsättning

Den externa bankfinansieringen uppgick vid periodens slut till 1 001,6 Mkr jämfört med 951,7 Mkr per den 31 december 2015. Totala skulder uppgick till 2 133,6 Mkr jämfört med 1 774,9 Mkr per den 31 december 2015. De räntebärande skulderna inklusive pensionsåtaganden uppgick vid utgången av perioden till 1 100,8 Mkr jämfört med 1 042,5 Mkr per den 31 december 2015. Vid utgången av perioden uppgick likvida medel och outnyttjade kreditfaciliteter till 410,4 Mkr, varav outnyttjad del av checkkredit uppgick till 200,0 Mkr, outnyttjad del av revolverande kreditfacilitet 50,0 Mkr och likvida medel till 160,4 Mkr. Nettoskuldsättningen uppgick vid utgången av perioden till 845,1 Mkr (756,2 Mkr vid utgången av 2015).

### Säsongsvariationer

Volatis affärsområden verkar inom flera olika branscher och marknader. Sammantaget är koncernen påverkad av säsongsvariationer avseende kassaflödet och resultat där det fjärde kvartalet generellt har starkast kassaflöde och det tredje kvartalet har starkast resultat samtidigt som det första kvartalet har det lägsta kassaflödet och resultatet.

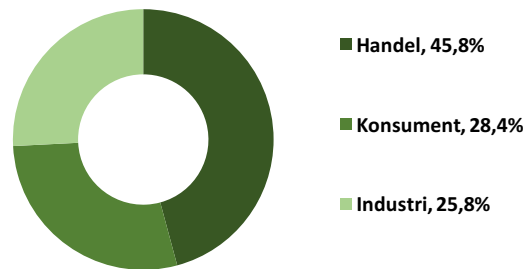
## Volatis affärsområden.

Från och med andra kvartalet 2016 är Volatis totalt 13 affärsenheter och fyrtiotal rörelse-  
drivande bolag organiserade i de tre affärsområdena Handel, Konsument och Industri.

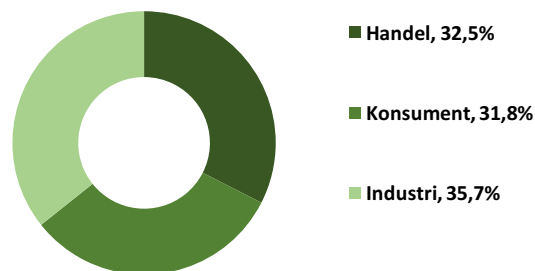
### Affärsområdenas andel av Volatis nettoomsättning och resultat

För perioden oktober 2015 – september 2016<sup>1</sup>

Omsättning 3 158 Mkr



EBITA 321 Mkr



1) Affärsområdenas andel är inte beräknat proforma för de förvärv som skett under året varför förvärvade verksamheter i ovan beräkning endast ingår sedan tillträdesdagen för respektive verksamhet samt andelen beräknas exklusive centrala kostnader.

# volati.



## Handel

Affärsområdet Handel består av sju affärsenheter med ett 15-tal rörelsedrivande bolag i sex länder. Affärsområdet fokuserar på tre marknadssegment; järn- och byggsektorn, hem och trädgård samt lant- och skogsbruk. Affärsenheterna inom Handel har liknande affärsmodeller och kunder och är integrerade via ett antal funktioner och samarbetsområden. Tre affärsenheter delar ett logistikcenter i Malmö, vilket möjliggör samordningsfördelar genom koordinering av leveranser, flexibilitet i schemaläggning av personal, samt kostnadsfördelar i inköp genom större volymer. Majoriteten av verksamheterna delar även ett IT-system, vilket möjliggör standardiserade processer och samordning av inköp, support och service. Ekonomi och andra administrativa funktioner är samordnade centralt, vilket innebär kostnadsfördelar och den gemensamma kundbasen mellan affärsenheterna möjliggör korsförsäljning, samarbete mellan säljare, samt möjligheten att erbjuda integrerade kundlösningar. Affärsområdeschefen är ansvarig för att samordna Volatis centrala support och att stödja i förvävsprocesser.

Nettoomsättningen under tredje kvartalet ökade till 405,5 Mkr (215,1) och EBITA steg till 37,5 Mkr (19,6). Den starka tillväxten är en effekt av de förvärv som genomförts under de senaste tolv månaderna. Under det tredje kvartalet förvärvades Lantbutiken vilken bidragit till att accelerera förflyttningen från fysisk distanshandel till e-handel.

	Jul-sep 2016	Jul-sep 2015	Jan-sep 2016	Jan-sep 2015	12 mån rullande	Helår 2015
Nettoomsättning, Mkr	405,5	215,1	1 120,4	323,4	1 445,2	648,2
EBITDA, Mkr	40,4	21,4	106,7	26,3	136,5	56,1
EBITA, Mkr	37,5	19,6	98,4	22,9	125,4	49,9
EBITA-marginal, %	9,2	9,1	8,8	7,1	8,7	7,7
EBIT, Mkr	36,1	18,9	94,4	22,1	120,1	47,8



## Konsument

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

Nettoomsättningen ökade under tredje kvartalet till 219,2 Mkr (182,1) och EBITA ökade till 23,3 Mkr (17,5). Affärsenheten Besikta Bilprovning förvärvade under det andra kvartalet ClearCar och integrationen går enligt plan. Integrationskostnader har temporärt påverkat

## volati.

lönsamheten negativt men den förvärvade verksamheten förväntas bidra positivt till affärsområdets lönsamhet från och med det fjärde kvartalet 2016.

	Jul-sep 2016	Jul-sep 2015	Jan-sep 2016	Jan-sep 2015	12 mån rullande	Helår 2015
Nettoomsättning, Mkr	219,2	182,1	688,1	628,9	897,6	838,4
EBITDA, Mkr	30,9	22,1	114,5	96,7	150,3	132,5
EBITA, Mkr	23,3	17,5	92,9	87,3	122,7	117,1
EBITA-marginal, %	10,6	9,6	13,5	13,9	13,7	14,0
EBIT, Mkr	20,6	15,1	85,1	79,9	112,5	107,4



### Industri

Affärsområdet Industri består av tre affärsenheter med totalt 18 rörelsedrivande bolag i 13 länder. Affärsområdet fokuserar på nischer inom B2B och drivs av starkt lokalt entreprenörskap i kombination med samarbete inom utvalda områden så som internationell expansion, lean tillverkning och HR. Affärsområdeschefen är ansvarig för att samordna Volatis centrala support och att stödja i förvävsprocesser.

Nettoomsättningen ökade under tredje kvartalet till 214,5 Mkr (187,0) och EBITA till 47,5 Mkr (29,2). De omfattande översvämningar som drabbade stora områden i Europa under sommaren har inneburit en mycket hög efterfrågan på Corroventas utrustning för hantering av vattenskador, vilket haft en positiv påverkan på lönsamheten inom affärsområdet.

	Jul-sep 2016	Jul-sep 2015	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	12 mån rullande	Helår 2015
Nettoomsättning, Mkr	214,5	187,0	618,9	505,0	816,1	702,2
EBITDA, Mkr	53,9	34,1	129,3	73,7	166,4	110,8
EBITA, Mkr	47,5	29,2	110,2	58,8	137,6	86,2
EBITA-marginal, %	22,1	15,6	17,8	11,6	16,9	12,3
EBIT, Mkr	47,1	28,9	109,2	57,8	136,4	85,0

### Headoffice

Headoffice omfattar moderbolaget Volati AB och därtill relaterade verksamheter samt de förvärvskostnader eller andra verksamhetsfrämmande poster som uppstår i koncernen. Under det tredje kvartalet uppgick EBITA för Headoffice till -18,5 Mkr (-2,3). Under det tredje kvartalet belastades resultatet med 7,7 Mkr avseende främst kostnader relaterade till förberedelser inför en eventuell börsnotering av stamaktien och uppsägningskostnader respektive rörlig ersättning av engångskaraktär för personal.

volati.

## Övrig information.

### Aktiekapital

Volati har två aktieslag – stamaktier som är onoterade samt preferensaktier som sedan den 8 juni 2015 är noterade på Nasdaq First North Premier under kortnamnet VOLO PREF. Antalet preferensaktieägare vid utgången av det tredje kvartalet var 3 415. Varje preferensaktie ger företrädesrätt till 40,00 kr i årlig utdelning, vilken delas ut med 10,00 kr per kvartal.

Antalet utestående stamaktier uppgick till 59 544 502 vid utgången av perioden. Aktiekapitalet uppgick per den 30 september 2016 till 7,6 Mkr. Därutöver har Volati 4 174 570 teckningsoptioner emitterade till en ledande befattningshavare som berättigar till teckning av 834 914 stamaktier.

### Sammanläggning av aktier

Den 22 september 2016 genomfördes en sammanläggning av bolagets preferensaktier respektive stamaktier, en så kallad omvänd split, så att fem aktier sammanlades till en aktie. Som en följd av sammanläggningen justeras utdelningen på bolagets preferensaktier innebärande att utdelningen per preferensaktie i de återstående utdelningstillfällena fram till årsstämman 2017, enligt utdelningsbeslutet på bolagsstämman 2016, uppgår till sammanlagt 30,00 kronor per aktie att betalas kvartalsvis vid respektive återstående utdelningstillfälle med 10,00 kronor per aktie.

### Extra bolagsstämma

Vid Volatis extra bolagsstämma den 15 september 2016 fattades beslut om en sammanläggning av bolagets preferensaktier respektive stamaktier. Vidare beslutade stämman att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om nyemissioner av stamaktier, med möjlighet till avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt. Skälet till avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt var att möjliggöra för Volati att kunna erlägga betalning med egna aktier vid förvärv av företag eller rörelser, eller erbjuda aktier till investerare i samband med kapitalanskaffningar och/eller ägarspridningar. Därtill valde stämman Christina Tillman att ersätta Anna-Karin Eliasson Celsing som styrelseledamot. Anna-Karin Eliasson Celsing lämnade styrelsen på egen begäran till följd av ny anställning som stiftelsedirektör för Wall-Beijer-stiftelserna.

### Valberedning

En valberedning inför årsstämman 2017 har utsetts i enlighet med instruktionerna från årsstämman 2016. Valberedningen består av Carin Wahlén som ordförande representerande Patrik Wahlén, Nicklas Granath representerande Norron Fonder samt Karl Perlhagen såsom styrelseordförande.

### Arsstämma 2017

Volati AB:s årsstämma 2017 kommer att hållas den 18 maj 2017 i Stockholm. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman ska inkomma med en skriftlig begäran till [info@volati.se](mailto: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.

**Aktieägarstruktur 30 september 2016**  
 Rösträtter och aktiekapitalandelar

Aktieslag	Antal	Rösträtt per aktie	Antal röster	Rösträttsandel	Aktiekapitalandel
Stamaktier	59 544 502	1,0	59 544 502	99,7%	97,4%
Preferensaktier	1 603 774	0,1	160 377	0,3%	2,6%
Summa	61 148 276		59 704 879	100,0%	100,0%

**Aktieägare per land**

	Antal	Röstandel
Sverige	3 354	99,96%
Övriga länder	61	0,04%
Totalt	3 415	100,0%

**Antal aktieägare**

Antal aktier	Antal aktieägare
1-500	3 136
501-1 000	132
1 001-10 000	121
10 001-	26
Totalt	3 415

**Aktieägarstruktur <sup>1)</sup>**

Namn	Antal aktier			Andel av	
	Stamaktier	Preferensaktier	Aktiekapital	Röster	
Karl Perlhagen <sup>2)</sup>	34 440 000	204 173	56,67%	57,72%	
Patrik Wahlén	19 391 782	8 929	31,73%	32,48%	
Mårten Andersson	2 856 360	1 887	4,67%	4,78%	
Mattias Björk	2 856 360	1 887	4,67%	4,78%	
Nordea Livförsäkring Sverige AB	-	254 763	0,42%	0,04%	
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	-	132 248	0,22%	0,02%	
SEB S.A. UCITS	-	70 233	0,11%	0,01%	
Nordnet Pensionsförsäkring AB	-	55 007	0,09%	0,01%	
Skandinaviska Enskilda Banken S.A.	-	48 716	0,08%	0,01%	
Aktiebolag 1909 Gruppen	-	44 940	0,07%	0,01%	
JPMorgan Luxembourg	-	30 000	0,05%	0,01%	
Catella Bank Filial	-	23 894	0,04%	0,00%	
Fibonacci Asset Management	-	22 384	0,04%	0,00%	
Ulf Jonsson	-	22 085	0,04%	0,00%	
Nordea Investment Funds	-	20 727	0,03%	0,00%	
Summa 15 största ägare	59 544 502	941 873	98,92%	99,87%	
Övriga aktieägare	-	661 901	1,08%	0,13%	
Totalt	59 544 502	1 603 774	100,00%	100,00%	

1) Aktieägarstrukturen är baserad på uppgifter från Euroclear Sweden per den 30 september 2016.

2) Inkluderar ägande både direkt och indirekt via bolag.



# volati.

## Transaktioner med närstående

I samband med andelsbyte som genomfördes den 16 januari 2016 genomfördes ytterligare förenkling av den legala koncernstrukturen varvid en mindre aktiepost i Urb-it AB avyttrades till aktieägare i Volati för 3,6 Mkr utan något någon resultatpåverkan samt de utestående aktierna i det delägda dotterbolaget Volati Ventures AB som ägdes av aktieägare i Volati AB förvärvades för 20,6 Tkr. I januari 2016 förvärvade Corroventas VD Per Ekdahl 4,0 procent av aktierna i Corroventa. Samtliga transaktioner med närstående har skett till marknadsmässiga villkor. Inga väsentliga övriga relationer med närstående har skett under det tredje kvartalet utöver vad som framgår av årsredovisningen för 2015.

## Förberedelser för emission och notering av stamaktien

I delårsrapporten för det andra kvartalet 2016 meddelades att Volatis styrelse beslutat att undersöka möjligheten för en emission och notering av stamaktien på Nasdaq Stockholm. Arbetet fortlöper enligt plan. I samband med förberedelserna kommer styrelsen att utvärdera en justering av de finansiella målen då en nyemission skulle möjliggöra fortsatt hög tillväxt, såväl organiskt som genom förvärv, som överstiger nuvarande tillväxtmål. En eventuell nyemission bedöms resultera i en ägarspridning om cirka 25 procent.

## Händelser efter rapportperiodens utgång

Efter periodens slut ingick Ettikettprintcom ett avtal om förvärv av en etiketterverksamhet med planerat tillträde första kvartalet 2017. Den förvärvade verksamheten omsatte 17 Mkr under det senaste räkenskapsåret som avslutades den 30 april 2016. Förvärvet beräknas ha marginellt positiv resultatpåverkan för Volati under kommande räkenskapsår.

Volati har ingått avtal om förvärv av en minoritetspost om 18 procent i Volati Parts som är moderbolag i affärsområdet Handel, till en köpeskilling om 80 Mkr. Ett förvärv skulle öka Volatis ägande till 92,2 procent. Tillträdet är villkorat av en framtida börsnotering av Volatis stamaktier varvid minoritetspostens säljare förvärvar stamaktier i Volati från huvudägarna för hela köpeskillingen.

## Finansiell kalender

• Bokslutskommuniké 2016	21 februari 2017
• Delårsrapport Q1 2017	11 maj 2017
• Årsstämma 2017	18 maj 2017
• Delårsrapport Q2 2017	17 augusti 2017
• Delårsrapport Q3 2017	9 november 2017
• Bokslutskommuniké 2017	22 februari 2018

## Utbetalningar av utdelning till preferensaktieägare

Varje preferensaktie ger företrädesrätt till 40,00 kr i årlig utdelning som delas ut med 10,00 kr per kvartal. Nedanstående tabell redogör för de olika tidpunkterna för utdelningen på preferensaktierna:

### November 2016

• Sista dag för handel inklusive rätt till utbetalning av utdelning	2 november 2016
• Avstämningsdag för utbetalning av utdelning	4 november 2016
• Förväntad dag för utbetalning från Euroclear	9 november 2016

### Februari 2017

## volati.

- Sista dag för handel inklusive rätt till utbetalning av utdelning 1 februari 2017
- Avstämningsdag för utbetalning av utdelning 3 februari 2017
- Förväntad dag för utbetalning från Euroclear 8 februari 2017

### Maj 2017

- Sista dag för handel inklusive rätt till utbetalning av utdelning 3 maj 2017
- Avstämningsdag för utbetalning av utdelning 5 maj 2017
- Förväntad dag för utbetalning från Euroclear 10 maj 2017

**volati.**

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Volati AB (publ)  
Styrelsen och verkställande direktören  
Stockholm den 7 november 2016

Karl Perlhagen  
Styrelsens ordförande

Patrik Wahlén  
Styrelseledamot

Björn Garat  
Styrelseledamot

Louise Nicolin  
Styrelseledamot

Christina Tillman  
Styrelseledamot

Mårten Andersson  
Verkställande direktör

Denna rapport har varit föremål för en Särskild Översiktlig granskning (SÖG) av bolagets revisorer. Se revisorernas granskningsrapport, sid 31.

Informationen är sådan som Volati AB ska offentliggöra enligt marknadsmissbruksförordningen MAR. Informationen lämnades genom nedanstående kontaktpersons försorg för offentliggörande klockan 07.00 den 7 november 2016.

**För mer information, kontakta:**

Mårten Andersson, VD, 072 – 735 42 84, [marten.andersson@volati.se](mailto:marten.andersson@volati.se)  
Mattias Björk, CFO, 070 – 610 80 89, [mattias.bjork@volati.se](mailto:mattias.bjork@volati.se)

Volati AB (publ)  
Organisationsnummer 556555-4317  
Engelbrektsplan 1  
114 34 Stockholm  
Tel: 08-21 68 40  
[www.volati.se](http://www.volati.se)

## Finansiella rapporter.

## Koncernens resultaträkning

Mkr	Jul-sep 2016	Jul-sep 2015	Jan-sep 2016	Jan-sep 2015	12 mån rullande	Helår 2015
<b>Rörelsens intäkter</b>						
Nettoomsättning	839,1	584,2	2 426,9	1 456,2	3 158,3	2 187,6
<b>Rörelsens kostnader</b>						
Råvaror och förnödenheter	-414,7	-282,2	-1 175,4	-579,3	-1 529,1	-933,1
Övriga externa kostnader	-129,3	-99,5	-383,8	-307,5	-489,4	-413,0
Personalkostnader	-188,6	-136,8	-570,1	-405,1	-747,0	-582,1
Övriga rörelseintäkter	2,3	10,8	5,6	16,7	7,3	18,4
Övriga rörelsekostnader	-2,0	-1,1	-8,1	-1,2	-10,2	-3,3
<b>EBITDA</b>	<b>106,9</b>	<b>75,5</b>	<b>295,2</b>	<b>179,8</b>	<b>390,0</b>	<b>274,5</b>
Avskrivningar	-17,1	-11,4	-49,6	-27,9	-68,9	-47,2
<b>EBITA</b>	<b>89,8</b>	<b>64,0</b>	<b>245,6</b>	<b>151,8</b>	<b>321,0</b>	<b>227,3</b>
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-4,6	-3,4	-12,9	-9,2	-16,7	-12,9
<b>Rörelseresultat/EBIT</b>	<b>85,2</b>	<b>60,7</b>	<b>232,7</b>	<b>142,7</b>	<b>304,3</b>	<b>214,3</b>
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>						
Finansiella intäkter	4,8	6,3	15,6	16,0	22,2	22,6
Finansiella kostnader	-18,3	-18,4	-49,7	-53,1	-72,3	-75,6
<b>Resultat före skatt</b>	<b>71,8</b>	<b>48,6</b>	<b>198,5</b>	<b>105,6</b>	<b>254,3</b>	<b>161,3</b>
Skatt	-20,5	-9,0	-43,5	-24,5	-54,4	-35,4
<b>Periodens resultat</b>	<b>51,3</b>	<b>39,6</b>	<b>155,0</b>	<b>81,1</b>	<b>199,9</b>	<b>125,9</b>
Hänförligt till:						
Moderbolagets ägare	49,5	33,2	151,6	57,3	187,0	92,7
Innehav utan bestämmande inflytande	1,8	6,4	3,4	23,8	12,9	33,3
Resultat per stamaktie, kr <sup>1)</sup>	0,56	0,42	1,78	0,89	2,29	1,37
Resultat per stamaktie efter utspädning, kr	0,56	0,42	1,77	0,89	2,28	1,37
Antal stamaktier	59 544 502	40 400 000	59 544 502	40 400 000	59 544 502	40 400 000
Antal stamaktier efter utspädning	60 379 416	40 400 000	60 379 416	40 400 000	60 379 416	40 400 000
Genomsnittligt antal stamaktier	59 544 502	40 400 000	58 147 093	40 400 000	53 722 475	40 400 000
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	59 955 001	40 400 000	58 505 156	40 400 000	53 991 268	40 400 000
Antal preferensaktier	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774
Utdelning per preferensaktie, kr <sup>2)</sup>	10,00	10,00	20,00	10,00	40,00	20,00

<sup>1)</sup> Vid beräkningen av resultat per stamaktie avräknas utdelning till preferensaktier om 16,0 Mkr per kvartal för period efter 8 juni 2015.

<sup>2)</sup> Utdelning sker med 40,00 kr per preferensaktie och erläggs med 10,00 kr per kvartal.

volati.

**Koncernens rapport över totalresultat**

<b>Mkr</b>	<b>Jul-sep 2016</b>	<b>Jul-sep 2015</b>	<b>Jan-sep 2016</b>	<b>Jan-sep 2015</b>	<b>12 mån rullande</b>	<b>Helår 2015</b>
Periodens resultat	51,3	39,6	155,0	81,1	199,9	125,9
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Periodens omräkningsdifferenser	28,0	-13,8	49,7	-20,6	36,5	-33,7
Periodens övrigt totalresultat	28,0	-13,8	49,7	-20,6	36,5	-33,7
Periodens summa totalresultat	79,3	25,8	204,7	60,5	236,4	92,2
Periodens summa totalresultat hänförligt till moderbolagets ägare	76,9	27,2	200,1	48,1	229,0	77,0
Innehav utan bestämmande inflytande	2,4	-1,4	4,6	12,4	7,4	15,2

**Nyckeltal<sup>2</sup>**

	<b>Jul-sep 2016</b>	<b>Jul-sep 2015</b>	<b>Jan-sep 2016</b>	<b>Jan-sep 2015</b>	<b>12 mån rullande</b>	<b>Helår 2015</b>
Nettoomsättning, Mkr	839,1	584,2	2 426,9	1 456,2	3 158,30	2 187,6
Nettoomsättning tillväxt %	43,6	32,1	66,7	19,7	66,6	32,1
Organisk tillväxt i nettoomsättning, %	13,0	0,2	15,3	-1,7	12,2	4,6
EBITDA, Mkr	106,9	75,5	295,2	179,8	390	274,5
Justerad EBITDA, Mkr	411,8	329,3	411,8	329,3	411,8	332,9
EBITA, Mkr	89,8	64,0	245,6	151,8	321,0	227,3
EBITA marginal, %	10,7	11,0	10,1	10,4	10,2	10,4
EBITA tillväxt, %	40,2	-9,6	61,7	-5,5	55,5	5,6
Justerad EBITA, Mkr	339,7	286,9	339,7	286,9	339,7	280,7
EBITA exkl centrala kostnader och jämförelsestörande poster, Mkr	108,3	66,3	301,5	169,0	385,6	253,1
Organisk EBITA tillväxt, %	36,7	-59,7	35,9	-37,0	24,4	-20,1
Rörelseresultat/EBIT, Mkr	85,2	60,7	232,7	142,7	304,3	214,3
Resultat per stamaktie före utspädning, kr	0,56	0,42	1,78	0,89	2,29	1,37
Resultat per stamaktie efter utspädning, kr	0,55	0,42	1,77	0,89	2,28	1,37
Eget kapital per stamaktie, kr	3,93	5,79	3,93	5,79	3,93	5,51
Avkastning på eget kapital, % <sup>1)</sup>	18,8	7,7	18,8	7,7	18,8	20,1
Avkastning på justerat eget kapital, %	58,0	12,1	58,0	12,1	58,0	41,9
Soliditet, %	33,2	36,7	33,2	36,7	33,2	37,2
Kassafödelsegenerering, %	64,4	132,2	69,2	75,4	84,0	94,3
Justerad kassafödelsegenerering, %	66,7	141,6	71,3	90,8	86,4	105,6

Operativt kassaflöde, Mkr	68,9	99,8	204,2	135,4	327,5	258,8
Justerat operativt kassaflöde, Mkr	71,3	106,9	210,4	163,3	337,0	289,9
Nettoskudsättning/EBITDA, ggr	2,1	2,6	2,1	2,6	2,1	2,3
Antal anställda	1 195	1 037	1 195	1 037	1 195	1 038
Utestående antal stamaktier	59 544 502	40 400 000	59 544 502	40 400 000	59 544 502	40 400 000
Utestående antal stamaktier efter utspädning	60 379 416	40 400 000	60 379 416	40 400 000	60 379 416	40 400 000
Genomsnittligt antal utestående stamaktier	59 544 502	40 400 000	58 147 093	40 400 000	53 722 475	40 400 000
Genomsnittligt antal utestående stamaktier efter utspädning	59 955 001	40 400 000	58 505 156	40 400 000	53 991 268	40 400 000
Utestående antal preferensaktier	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774

- 1) Vid beräkningen av resultat per stamaktie avräknas utdelning till preferensaktier under perioden om 16,0 Mkr per kvartal för period efter 8 juni 2015.  
2) Samtliga nyckeltal utom nettoomsättning och resultat per aktie är icke-IFRS nyckeltal – se vidare under Alternativa Nyckeltal nedan.

### Kvartalsöversikt

Mkr	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016	Q4 2015	Q3 2015	Q2 2015	Q1 2015	Q4 2014	Q3 2014
<b>Rörelsens intäkter</b>									
Nettoomsättning	839,1	926,5	661,3	731,4	584,2	467,3	404,7	439,2	442,3
<b>Rörelsens kostnader</b>									
Råvaror och förnödenheter	-414,7	-450,8	-309,9	-353,8	-282,2	-167,5	-129,7	-144,7	-159,6
Övriga externa kostnader	-129,3	-135,4	-119,2	-105,6	-99,5	-105,4	-102,6	-95,2	-89,6
Personalkostnader	-188,6	-208,2	-173,3	-176,9	-136,8	-137,6	-130,8	-135,7	-114,0
Övriga rörelseintäkter	2,3	2,7	0,7	1,7	10,8	5,7	0,2	0,6	0,9
Övriga rörelsekostnader	-2,0	-0,1	-6,0	-2,1	-1,1	0,0	-0,1	-1,1	-0,5
<b>EBITDA</b>	106,9	134,8	53,5	94,7	75,5	62,6	41,7	63,1	79,5
Avskrivningar	-17,1	-17,4	-15,1	-19,3	-11,4	-8,4	-8,1	-8,5	-8,7
<b>EBITA</b>	89,8	117,4	38,4	75,4	64,0	54,2	33,6	54,6	70,8
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-4,6	-4,5	-3,9	-3,8	-3,4	-2,9	-2,9	-4,6	-1,6
Nedskrivning av goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-52,5	-
<b>Rörelseresultat/EBIT</b>	85,2	112,9	34,5	71,6	60,7	51,3	30,7	-2,5	69,2
Finansiella intäkter och kostnader									
Finansiella intäkter	4,8	6,5	4,2	6,6	6,3	8,5	1,1	-4,2	7,3
Finansiella kostnader	-18,3	-16,8	-14,6	-22,5	-18,4	-19,7	-15,0	-39,1	-23,4
<b>Resultat före skatt</b>	71,8	102,6	24,1	55,7	48,6	40,2	16,8	-45,8	53,1
Skatt	-20,5	-16,3	-6,8	-10,9	-9,0	-9,3	-6,2	14,2	-13,0
<b>Periodens resultat</b>	51,3	86,4	17,4	44,8	39,6	30,9	10,6	-31,6	40,1
Hänförligt till:									
Moderbolagets ägare	49,5	84,6	17,5	35,4	33,2	21,3	2,8	-27,5	26,4
Innehav utan bestämmande inflytande	1,8	1,8	-0,1	9,4	6,4	9,6	7,8	-4,2	13,7

# volati.

## Rapport över finansiell ställning för koncernen

Mkr	30 sep 2016	30 sep 2015	31 dec 2015
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	1 849,3	1 699,2	1 688,6
Materiella anläggningstillgångar	195,3	173,4	180,2
Finansiella anläggningstillgångar	7,7	21,4	20,3
Uppskjutna skattefordringar	47,7	23,6	32,8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 100,1</b>	<b>1 917,5</b>	<b>1 921,9</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	402,0	362,6	327,7
Kortfristiga fordringar	533,0	450,4	375,8
Kortfristiga räntebärande placeringar	0,0	0,7	-
Likvida medel	160,4	162,7	200,4
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 095,4</b>	<b>976,5</b>	<b>903,8</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 195,5</b>	<b>2 894,0</b>	<b>2 825,8</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	7,6	5,3	5,3
Övrigt tillskjutet kapital	828,1	829,1	828,1
Andra reserver	34,6	-7,4	-13,9
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	178,6	104,6	150,3
Innehav utan bestämmande inflytande	12,9	131,0	81,1
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 061,9</b>	<b>1 062,6</b>	<b>1 050,9</b>
<b>Skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	1 028,1	940,4	908,1
Långfristiga ej räntebärande skulder	160,0	10,0	66,3
Pensionsåtaganden	2,1	77,7	1,8
Garantiåtaganden	5,3	4,7	4,9
Uppskjutna skatter	120,7	107,5	111,7
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 316,2</b>	<b>1 140,3</b>	<b>1 092,8</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	70,6	84,4	132,6
Ej räntebärande skulder	746,8	606,6	549,5
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>817,4</b>	<b>691,0</b>	<b>682,1</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>2 133,6</b>	<b>1 831,3</b>	<b>1 774,9</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>3 195,5</b>	<b>2 894,0</b>	<b>2 825,8</b>

## Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	Jul-sep 2016	Jul-sep 2015	Jan-sep 2016	Jan-sep 2015	12 mån rullande	Helår 2015
<b>Den löpande verksamheten</b>						
Rörelseresultat efter finansiella poster	71,8	48,6	198,5	105,6	254,3	161,3
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	27,9	16,7	81,8	56,0	122,2	96,4
Erlagd ränta	-8,3	-4,2	-26,1	-37,2	-33,8	-45,0
Erhållen ränta	0,1	0,4	0,6	0,7	1,1	1,2
Betald inkomstskatt	-9,1	-4,9	-37,8	-22,2	-34,1	-18,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	82,3	56,6	217,0	102,8	309,7	195,5
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet</b>						
Förändring av varulager	2,4	13,0	-43,9	-14,9	-11,2	17,9
Förändring av fordringar	44,5	-10,1	-74,6	-51,8	-39,2	-16,4
Förändring av rörelseskulder	-78,7	34,1	51,1	76,5	24,6	50,0
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet	-31,8	37,0	-67,4	9,9	-25,8	51,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	50,5	93,6	149,6	112,7	283,9	247,0
<b>Investeringsverksamheten</b>						
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-6,6	-12,9	-24,8	-55,0	-38,3	-68,5
Sålda materiella och immateriella anläggningstillgångar	0,3	0,2	1,1	0,8	1,6	1,4
Investeringar i koncernföretag	-9,3	-587,9	-136,1	-601,5	-140,4	-605,8
Investeringar i finansiella tillgångar	-0,2	-	-0,2	-3,0	-1,7	-4,5
Avyttrade finansiella tillgångar	0,2	-	10,0	-	13,4	3,4
Avyttrade koncernföretag	0,0	-	-	14,1	-	14,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-15,6	-600,6	-150,0	-644,5	-165,5	-660,0
<b>Finansieringsverksamheten</b>						
Utdelning preferensaktier	-16,0	-16,0	-48,1	-32,0	-64,2	-48,1
Utdelning stamaktier	-	-	-24,5	-	-24,5	-
Nyemission	-	-20,5	1,0	823,0	1,1	823,1
Aktieägartillskott	-	12,9	0,5	12,9	0,5	12,9
Förändring av pensionsskuld	-	-	-	-	-77,6	-77,6
Förändring lån	10,2	484,3	20,3	-257,7	40,1	-237,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-5,9	460,7	-50,8	546,2	-124,6	472,4
Periodens kassaflöde	29,1	-46,3	-51,1	14,4	-6,2	59,3
Likvida medel vid periodens början	125,1	215,4	200,4	156,2	162,7	156,2
Kursdifferenser i likvida medel	6,2	-6,4	11,1	-7,8	3,8	-15,1
Likvida medel vid periodens slut	160,4	162,7	160,4	162,7	160,4	200,4



Volati.

## Koncernens förändring av eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserad vinst inkl årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 2015-01-01	5,1	-	1,8	119,1	73,4	199,4
Periodens totalresultat	-	-	-15,7	92,7	15,3	92,2
Utdelning	-	-	-	-72,2	-7,9	-80,2
Nyemission preferensaktier	0,2	828,1	-	-	-	828,3
Aktieägartillskott	-	-	-	5,9	58,0	63,9
Omvärdering av minoritet	-	-	-	6,1	-58,3	-52,3
Övriga transaktioner med ägare	-	-	-	-1,1	0,7	-0,5
Utgående balans 2015-12-31	5,3	828,1	-13,9	150,3	81,1	1 050,8

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserad vinst inkl årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 2015-01-01	5,1	-	1,8	119,1	73,4	199,4
Periodens totalresultat	-	-	-9,2	57,3	12,4	60,5
Utdelning	-	-	-	-71,7	-8,5	-80,2
Nyemission preferensaktier	0,2	828,8	-	-	-	829,0
Aktieägartillskott	-	-	-	6,4	57,5	63,9
Transaktioner med ägare	-	-	-	-6,2	-3,8	-10,0
Utgående balans 2015-09-30	5,3	828,8	-7,4	104,9	131,0	1 062,6

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserad vinst inkl årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 2016-01-01	5,3	828,1	-13,9	150,3	81,1	1 050,9
Periodens totalresultat	-	-	48,5	151,6	4,6	204,7
Utdelning	-	-	-	-88,6	-	-88,6
Apportemission <sup>1)</sup>	2,4	-	-	69,0	-71,6	-0,2
Emission av teckningsoptioner	-	-	-	1,0	-	1,0
Omvärdering av minoritet	-	-	-	-104,7	-1,6	-106,3
Övriga transaktioner med ägare	-	-	-	0,0	0,5	0,5
Utgående balans 2016-09-30	7,6	828,1	34,6	178,6	12,9	1 061,9

1) Avser den emission som genomfördes i januari 2016 i samband med andelsbytet av Volati 2 AB aktier till Volati AB aktier.

## Noter till koncernredovisningen.

**Not 1 Redovisningsprinciper**

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34. Redovisningsprinciperna baseras på International Financial Reporting Standards i den form de antagits av EU. Vidare har tillämpliga bestämmelser i Årsredovisningslagen tillämpats. Inga väsentliga ändringar av redovisningsprinciper har skett från årsredovisningen 2015, med undantag för den segmentsredovisning som införts, vilket framgår av not 3. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Vissa siffror i denna rapport har varit föremål för avrundning vilket medför att vissa tabeller inte synes summera korrekt. Detta är fallet till exempel då belopp anges i tusen-, miljon- eller miljardtal. Sidorna 1-16 i denna rapport utgör en integrerad del av delårsrapporten.

**Not 2 Risker och osäkerhetsfaktorer**

För en beskrivning av koncernens väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer hänvisas till detaljerad redovisning i årsredovisningen för 2015. Inga väsentliga nya eller förändrade risker och osäkerhetsfaktorer har identifierats sedan avgivandet av årsredovisningen för 2015.

**Not 3 Segmentsredovisning**

Volati har under det andra kvartalet delat in de tidigare åtta dotterkoncernerna i tre affärsområden baserat på typ av verksamhet. Affärsområdet Handel innefattar verksamheten som tidigare redovisades under Lomond Industrier samt Kellfri. Affärsområdet Konsument innefattar verksamheten som tidigare redovisades under Besikta, NaturaMed Pharma samt me&i. Affärsområdet Industri innefattar verksamheten som tidigare redovisades under Corroventa, Ettikettoprintcom samt Tornum.

	Jul-sep	Jul-sep	Jan-sep	Jan-sep	12 mån	Helår	Helår	Helår
Nettoomsättning, Mkr	2016	2015	2016	2015	rullande	2015	2014	2013
Handel	405,5	215,1	1 120,4	323,4	1 445,2	648,2	205,3	178,2
Konsument	219,2	182,1	688,1	628,9	897,6	838,4	798,7	397,8
Industri	214,5	187,0	618,9	505,0	816,1	702,2	615,4	653,8
Avyttrad verksamhet	-	-	-	-	-	-	36,2	279,6
Intern eliminering	0,0	0,0	-0,5	-1,2	-0,5	-1,2	-	-
Summa nettoomsättning	839,1	584,2	2 426,9	1 456,2	3 158,3	2 187,6	1 655,6	1 509,4

	Jul-sep	Jul-sep	Jan-sep	Jan-sep	12 mån	Helår	Helår	Helår
EBITDA, Mkr	2016	2015	2016	2015	rullande	2015	2014	2013
Handel	40,4	21,4	106,7	26,3	136,5	56,1	20,6	7,2
Konsument	30,9	22,1	114,5	96,7	150,3	132,5	158,7	63,2
Industri	53,9	34,1	129,3	73,7	166,4	110,8	93,7	100,8
Avyttrad verksamhet	-	-	-	-	-	-	3,4	26,5
Rearesultat avyttring TeamOlmed	-	-	-	-	-	-	-	189,0
Moderbolaget / Övriga	-18,3	-2,2	-55,3	-16,9	-63,3	-24,9	-27,5	-28,2
Summa EBITDA	106,9	75,5	295,2	179,8	390,0	274,5	249,0	358,6

volati.

EBITA, Mkr	Jul-sep	Jul-sep	Jan-sep	Jan-sep	12 mån	Helår	Helår	Helår
	2016	2015	2016	2015	rullande	2015	2014	2013
<b>Handel</b>	37,5	19,6	98,4	22,9	125,4	49,9	18,1	5,5
<b>Konsument</b>	23,3	17,5	92,9	87,3	122,7	117,1	148,9	55,9
<b>Industri</b>	47,5	29,2	110,2	58,8	137,6	86,2	75,3	84,1
Avytttrad verksamhet	-	-	-	-	-	-	0,8	20,1
Rearesultat avyttring TeamOlmed	-	-	-	-	-	-	-	189,0
Moderbolaget / Övriga	-18,5	-2,3	-55,9	-17,1	-64,6	-25,8	-27,8	-28,4
<b>Summa EBITA</b>	<b>89,8</b>	<b>64,1</b>	<b>245,6</b>	<b>151,8</b>	<b>321</b>	<b>227,3</b>	<b>215,3</b>	<b>326,1</b>
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-4,6	-7,2	-12,9	-9,2	-16,8	-12,9	-7,7	-6,9
Nedskrivning av goodwill	-	-	-	-	-	-	-52,5	-
<b>Finansnetto</b>	<b>-13,5</b>	<b>-28,0</b>	<b>-34,1</b>	<b>-37,1</b>	<b>-50,0</b>	<b>-53,0</b>	<b>-93,7</b>	<b>-52,3</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>71,8</b>	<b>28,9</b>	<b>198,5</b>	<b>105,6</b>	<b>254,3</b>	<b>161,3</b>	<b>61,3</b>	<b>267,0</b>

EBIT, Mkr	Jul-sep	Jul-sep	Jan-sep	Jan-sep	12 mån	Helår	Helår	Helår
	2016	2015	2016	2015	rullande	2015	2014	2013
<b>Handel</b>	36,1	18,9	94,4	22,1	120,1	47,8	17,7	5,1
<b>Konsument</b>	20,6	15,1	85,1	79,9	112,5	107,4	143,2	55,9
<b>Industri</b>	47,1	28,9	109,2	57,8	136,4	85,0	73,6	82,2
Avytttrad verksamhet	-	-	-	-	-	-	0,6	15,5
Rearesultat avyttring TeamOlmed	-	-	-	-	-	-	-	189,0
Nedskrivning av goodwill	-	-	-	-	-	-	-52,5	-
Moderbolaget / Övriga	-18,3	-2,3	-56,0	-17,2	-64,7	-25,9	-27,6	-28,4
<b>Summa EBIT</b>	<b>85,5</b>	<b>60,7</b>	<b>232,7</b>	<b>142,7</b>	<b>304,3</b>	<b>214,3</b>	<b>155,1</b>	<b>319,3</b>

#### Not 4 Förvärv av företag och verksamheter

Under perioden januari till september har Volati förvärvat fyra företag; Ventotech AB, Pagnol Gruppen AB, ClearCar AB samt Lantbutiken AB.

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

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

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

# volati.

Lantbutiken AB som förvärvades 25 juli 2016 är ett svenskt e-handelsföretag med produkter för lantbruk och boende på landet. Lantbutiken är ett tilläggsförvärv till affärsenheten Kellfris verksamhet som bedrivs inom affärsområdet Handel och kommer bidra till att accelerera Kellfris förflyttning från fysisk distanshandel till e-handel.

Efter rapportperiodens utgång ingick Ettikettoprintcom ett avtal om förvärv av en etiketttryckeriverksamhet. Tillträde beräknas ske under det första kvartalet 2017. Den verksamheten som kommer att förvärvas omsatte 17 Mkr under det senaste räkenskapsåret som avslutades i april 2016.

<b>Förvärvens påverkan på balansräkningen, Mkr</b>	<b>30 sep 2016</b>
Immateriella tillgångar	39,0
Materiella tillgångar	30,5
Uppskjuten skattefordran	8,0
Varulager	25,5
Kundfordringar	19,2
Övriga fordringar	6,1
Likvida medel	26,8
Uppskjuten skatteskuld	-12,9
Långfristiga räntebärande skulder	-3,4
Kortfristiga räntebärande skulder	-19,5
Kortfristiga skulder	-46,7
	72,7
<b>Goodwill</b>	<b>91,1</b>
<b>Förvärvsvärde</b>	<b>163,9</b>
Ej utbetald tilläggsköpeskilling	-0,9
<b>Likvida medel i förvärvade bolag vid förvärvstillfället</b>	<b>-26,8</b>
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>136,1</b>

Förvärvens omsättning för 2016 sedan förvärven var 85,5 Mkr, EBITDA uppgick till 8,0 Mkr, EBITA uppgick till 4,6 Mkr och rörelseresultatet till -3,9 Mkr. Omstruktureringskostnader hänförliga till förvärvad verksamhet har sedan förvärven belastat resultatet med 7,2 Mkr. Därutöver har transaktionskostnader för förvärven belastat koncernens resultat med 1,4 Mkr och integrationskostnader belastat resultatet med -3,9 Mkr. Om förvärven skulle ha konsoliderats från den 1 januari 2016 skulle deras bidrag till koncernens resultaträkning, inklusive kostnaderna för omstrukturering om 7,2 Mkr och integrationskostnader om 3,9 Mkr, de första nio månaderna 2016 uppgått till en omsättning om 165,3 Mkr och för tredje kvartalet 2016 till 69,7 Mkr, EBITDA för de nio första månaderna 2016 till -1,2 Mkr, för tredje kvartalet 2016 till 5,9 Mkr, EBITA för de nio första månaderna 2016 till -7,0 Mkr, för tredje kvartalet 2016 till 3,6 Mkr samt ett rörelseresultat för de nio första månaderna 2016 till -7,7 Mkr och för tredje kvartalet 2016 till 4,4 Mkr. Goodwill motsvarande 91,1 Mkr som uppkom vid transaktionen, underbyggs av flera faktorer vilka inte kan kvantifieras var för sig. Den viktigaste av dessa är de synergier som Volati förväntar sig kunna uppnå vid sammanläggningen av dessa tilläggsförvärv till befintliga verksamheter. Vidare är goodwill hänförligt till personalen i de bolag som förvärvats.

## Not 5 Alternativa nyckeltal

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

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

# volati.

från löpande verksamheten och den utdelning som preferensaktieägare har rätt till har Volati valt att särskilt lyfta fram måttet Kassaflöde/Preferensaktieutdelning då detta har bedömts vara av vikt för dessa aktieägares analys av Volati.

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

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

Icke-IFRS nyckeltal och resultatmått	Beskrivning	Motivering
<b>Organisk tillväxt i nettoomsättning</b>	Beräknas som nettoomsättningen, justerat för totalt förvärd och avyttrad nettoomsättning och valutaeffekter, under perioden jämfört med nettoomsättningen motsvarande period föregående år, som om respektive affärsenhet varit ägd under jämförelseperioden.	Nyckeltalet används av ledningen vid övervakning av den underliggande nettoomsättningstillväxten i nuvarande verksamheter.
<b>Justerad Nettoomsättning</b>	Beräknas som nettoomsättning för de senaste tolv månaderna per aktuell bokslutstidpunkt för de bolag som ingick i Koncernen vid bokslutsdagen, som om de varit ägda under senaste tolv månadersperioden.	Justerad nettoomsättning och justerad EBITDA ger tillsammans med justerad EBITA ledningen och investerare en bild av storleken på verksamheterna som ingår i Koncernen vid bokslutsdagen.
<b>EBITDA</b>	Avser rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar.	EBITDA ger tillsammans med EBITA en bild av vinst genererad av den löpande verksamheten.
<b>Justerad EBITDA</b>	Beräknas som EBITDA för de senaste tolv månaderna per aktuell bokslutstidpunkt för de bolag som ingick i Koncernen vid bokslutsdagen, som om de varit ägda under senaste tolv månadersperioden justerat för transaktionsrelaterade kostnader, omstrukturingskostnader, omvärderingar av tilläggsköpeskillningar, realisationsresultat vid försäljning av verksamheter samt andra intäkter och kostnader som betraktas att vara av engångsnatur.	Justerad EBITDA ger tillsammans med justerad nettoomsättning och justerad EBITA ledningen och investerare en bild av storleken på verksamheterna som ingår i Koncernen vid bokslutsdagen.
<b>EBITA</b>	Avser rörelseresultatet före avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden och nedskrivningar.	EBITA ger tillsammans med EBITDA en bild av vinst genererad av den löpande verksamheten.
<b>Justerad EBITA</b>	Beräknas som justerad EBITDA minus avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden och nedskrivningar för de senaste tolv månaderna per aktuell bokslutstidpunkt för de bolag som ingick i Koncernen vid bokslutsdagen, som om de varit ägda under senaste tolv månadersperioden.	Justerad EBITA ger tillsammans med justerad nettoomsättning och justerad EBITDA ledningen och investerare en bild av storleken på verksamheterna som ingår i Koncernen vid bokslutsdagen.
<b>EBITA exkl. jämförelsestörande poster</b>	Beräknas som EBITA justerat för omvärderingar av köpeskillningar, realisationsresultat vid försäljning av verksamheter och fastigheter, samt övriga intäkter som betraktas att vara av engångsnatur.	Nyckeltalet används av ledningen vid övervakning av den underliggande resultatstillväxten för Koncernen.
<b>EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster</b>	Beräknas som EBITA justerat för centrala kostnader, omvärderingar av köpeskillningar, realisationsresultat vid försäljning av verksamheter och fastigheter, samt övriga intäkter och kostnader som betraktas att vara av engångsnatur.	Nyckeltalet används av ledningen vid övervakning av den underliggande resultatstillväxten för verksamheterna i Koncernen.
<b>Organisk EBITA-tillväxt</b>	Beräknas som EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster, justerat för totalt förvärd och avyttrad EBITA och valutaeffekter, under perioden jämfört med EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster motsvarande period föregående år, som om affärsenheterna varit ägt under jämförelseperioden.	Nyckeltalet används av ledningen vid övervakning av den underliggande resultatstillväxten i nuvarande verksamheter.
<b>Avkastning på eget kapital</b>	Årets resultat (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) dividerat med genomsnittligt eget kapital (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel).	Visar avkastningen som genererats på det totala kapital som samtliga aktieägarna har investerat i Bolaget.
<b>Avkastning på justerat eget kapital</b>	Årets resultat (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) minus preferens utdelning dividerat med genomsnittligt eget kapital (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) minus preferensaktiekapital.	Visar avkastningen som genererats på det stamaktiekapital som stamaktieägarna har investerat i Bolaget.
<b>Soliditet</b>	Eget kapital (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) i procent av balanssumman.	Nyckeltalet kan användas för bedömning av finansiell risk.
<b>Kassaflödesgenerering</b>	Beräknas som operativt kassaflöde dividerat med EBITDA.	Kassaflödesgenerering används av ledningen för att följa hur effektivt Bolaget hanterar rörelsekapital och löpande investeringar.
<b>Justerad kassaflödesgenerering</b>	Beräknas som justerat operativt kassaflöde dividerat med EBITDA.	Justerad kassaflödesgenerering används av ledningen för att följa hur effektivt Bolaget hanterar rörelsekapital och normaliserade löpande investeringar.
<b>Operativt kassaflöde</b>	Beräknas som EBITDA minus nettot av investeringar i och sålda materiella och immateriella anläggningstillgångar samt justering för kassaflöde från förändring av rörelsekapital.	Det operativa kassaflödet används av ledningen för att följa kassaflödet som den löpande verksamheten genererar.
<b>Justerat operativt kassaflöde</b>	Beräknas som operativt kassaflöde exklusive väsentliga investeringar av engångsnatur såsom utvecklingskostnaderna relaterade till Besikta Bilprovningens IT-system.	Det justerade operativa kassaflödet används av ledningen för att följa det normaliserade kassaflödet som den löpande verksamheten genererar.
<b>Nettoskuld/Justerad EBITDA</b>	Nettoskuld vid periodens utgång i förhållande till Justerad EBITDA för perioden.	Nyckeltalet kan användas för bedömning av finansiell risk.

	Jul-sep 2016	Jul-sep 2015	Jan-sep 2016	Jan-sep 2015	Helår 2015	12 mån rullande
<b>Beräkning av organisk tillväxt i nettoomsättning</b>						
Nettoomsättning	839,1	584,2	2 426,9	1 456,2	2 187,6	3 158,3
Förvärvad/avytttrad nettoomsättning	-188,0	-144,9	-769,5	-259,1	-455,3	-1 031,6
Valutaeffekt	9,3	3,7	22,1	-1,7	-0,7	-
Jämförelsetal mot föregående år	660,4	443,0	1 679,5	1 195,4	1 731,6	2 126,7
<b>Organisk tillväxt i nettoomsättning, %</b>	<b>13,0</b>	<b>0,2</b>	<b>15,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>4,6</b>	<b>12,2</b>
<b>EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster</b>						
EBITA	89,8	64,0	245,6	151,8	227,3	321,0
Justerings för jämförelsestörande poster	7,5	-8,5	23,2	-8,5	-8,4	23,3
<b>EBITA exkl. jämförelsestörande poster</b>	<b>97,3</b>	<b>55,5</b>	<b>268,8</b>	<b>143,3</b>	<b>218,9</b>	<b>344,3</b>
Justerings för centrala kostnader	11,0	10,8	32,7	25,7	34,2	41,3
<b>EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster</b>	<b>108,3</b>	<b>66,3</b>	<b>301,5</b>	<b>169,0</b>	<b>253,1</b>	<b>385,6</b>
<b>Justerad nettoomsättning</b>						
Nettoomsättning rullande 12 månader	3 158,3	1 895,4	3 158,3	1 895,4	2 187,6	3 158,3
Förvärvade bolag	129,9	936,3	129,9	936,3	672,6	129,9
Avytttrade bolag	-	-7,8	-	-7,8	-	-
<b>Justerad nettoomsättning</b>	<b>3 288,2</b>	<b>2 823,9</b>	<b>3 288,2</b>	<b>2 823,9</b>	<b>2 860,2</b>	<b>3 288,2</b>
<b>Justerad EBITA och EBITDA</b>						
EBITDA rullande 12 månader	390,0	242,9	390,0	242,9	274,5	390,0
Förvärvade bolag	-3,0	89,2	-3,0	89,2	61,3	-3,0
Avytttrade bolag	-	0,3	-	0,3	-	-
Omstruktureringkostnader	7,2	-	7,2	-	-	7,2
Integrationskostnader	3,4	-	3,4	-	-	3,4
Transaktionskostnader	1,5	5,5	1,5	5,5	5,5	1,5
Noteringskostnader stamaktie	3,9	-	3,9	-	-	3,9
Engångsersättningar	4,7	-	4,7	-	-	4,7
Omvärdering tilläggsköpeskillning	4,0	-8,5	4,0	-8,5	-8,4	4,0
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>411,8</b>	<b>329,3</b>	<b>411,8</b>	<b>329,3</b>	<b>332,9</b>	<b>411,8</b>
Avskrivningar	-68,9	-36,4	-68,9	-36,4	-47,2	-68,9
Förvärvade bolag avskrivningar	-3,2	-6,5	-3,2	-6,5	-5,0	-3,2
Avytttrade bolag avskrivningar	-	0,5	-	0,5	-	-
<b>Justerad EBITA</b>	<b>339,7</b>	<b>286,9</b>	<b>339,7</b>	<b>286,9</b>	<b>280,7</b>	<b>339,7</b>
<b>Beräkning av organisk tillväxt i EBITA</b>						
EBITA	89,8	64,0	245,6	151,8	227,3	321,0
Justerings för jämförelsestörande poster	7,5	-8,5	23,2	-8,5	-8,4	23,3
Justerings för centrala kostnader	11,0	10,8	32,7	25,7	34,2	41,3
<b>EBITA exkl. centrala kostnader och jämförelsestörande poster</b>	<b>108,3</b>	<b>66,3</b>	<b>301,5</b>	<b>169,0</b>	<b>253,1</b>	<b>385,6</b>
Total förvärvad/avytttrad EBITA	-18,8	-35,4	-73,3	-54,7	-57,7	-98,5
Valutaeffekt	1,1	0,2	1,5	0,2	-0,9	-
Jämförelsetal mot föregående år	90,5	31,1	229,6	114,2	194,5	287,2
<b>Organisk tillväxt i EBITA, %</b>	<b>36,7</b>	<b>-59,7</b>	<b>35,9</b>	<b>-37,0</b>	<b>-20,1</b>	<b>24,4</b>

Jul-sep Jul-sep Jan-sep Jan-sep Helår 12 mån

Volati.

	2016	2015	2016	2015	2015	rullande
<b>Resultat per stamaktie före utspädning</b>						
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare	49,5	33,2	151,6	57,3	92,7	187,0
Avdrag för utdelning preferensaktie	16,0	16,0	48,1	21,4	37,4	64,2
<b>Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare, justerat för preferensutdelning</b>	33,4	17,1	103,5	35,9	55,2	122,8
Genomsnittligt antal stamaktier	59 544 502	40 400 000	58 147 093	40 400 000	40 400 000	53 722 475
<b>Resultat per stamaktie, kr</b>	0,56	0,42	1,78	0,89	1,37	2,29
<b>Resultat per stamaktie efter utspädning</b>						
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare justerat för utdelning preferensutdelning	33,4	17,1	103,5	35,9	55,2	122,8
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	59 955 001	40 400 000	58 505 156	40 400 000	40 400 000	53 991 268
<b>Resultat per stamaktie efter utspädning, kr</b>	0,56	0,42	1,77	0,89	1,37	2,28
<b>Eget kapital per stamaktie</b>						
Eget kapital vid periodens utgång inklusive innehav utan bestämmande inflytande	1 061,9	1 062,6	1 061,9	1 062,6	1 050,9	1 061,9
Preferenskapital	828,1	828,8	828,1	828,8	828,1	828,1
Eget kapital vid periodens utgång inklusive innehav utan bestämmande inflytande justerat för preferenskapitalet	233,8	233,8	233,8	233,8	222,8	233,8
Antal stamaktier vid periodens utgång	59 544 502	40 400 000	59 544 502	40 400 000	40 400 000	59 544 502
<b>Eget kapital per stamaktie, kr</b>	3,93	5,79	3,93	5,79	5,51	3,93
<b>Beräkning av avkastning på eget kapital</b>						
(A) Årets resultat, rullande 12 månader inklusive innehav utan bestämmande inflytande	199,9	49,5	199,9	49,5	125,9	199,9
Justering för preferens utdelning, inklusive upplupen men ännu ej utdelad	-64,2	-21,4	-64,2	-21,4	-37,4	-64,2
(B) Årets resultat, justerat	135,7	28,1	135,7	28,1	88,5	135,7
Totalt eget kapital vid periodens början	1 062,6	230,5	1 062,6	230,5	199,4	1 062,6
Totalt eget kapital vid periodens slut	1 061,9	1 062,6	1 061,9	1 062,6	1 050,9	1 061,9
( C ) Genomsnittligt totalt EK	1 062,3	646,6	1 062,3	646,6	625,1	1 062,3
Eget kapital hänförligt till stamaktieägare och innehav utan bestämmande inflytande vid periodens början	233,8	230,5	233,8	230,5	199,4	233,8
Eget kapital hänförligt till stamaktieägare och innehav utan bestämmande inflytande vid periodens slut	233,8	233,8	233,8	233,8	222,8	233,8
(D) Genomsnittligt justerat EK	233,8	232,2	233,8	232,2	211,1	233,8
<b>(A/C) Avkastning på totalt EK, %</b>	18,8	7,7	18,8	7,7	20,1	18,8
<b>(B/D) Avkastning på justerat EK, %</b>	58,0	12,1	58,0	12,1	41,9	58,0
<b>Beräkning av soliditet</b>						
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	1 061,9	1 062,6	1 061,9	1 062,6	1 050,9	1 061,9
Balansomslutning	3 195,5	2 894,0	3 195,5	2 894,0	2 825,8	3 195,5
<b>Soliditet, %</b>	33,2	36,7	33,2	36,7	37,2	33,2

volati.

	Jul-sep	Jul-sep	Jan-sep	Jan-sep	Helår	12 mån
<b>Beräkning av operativt kassaflöde och kassaflödesgenerering</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>rullande</b>
(A) EBITDA	106,9	75,5	295,2	179,8	274,5	390,0
Förändring av rörelsekapital	-31,8	37,0	-67,4	9,9	51,4	-25,8
Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-6,2	-12,7	-23,7	-54,2	-67,2	-36,7
(B) Operativt kassaflöde	68,9	99,8	204,2	135,4	258,8	327,5
Justering för nettoinvesteringar relaterade till Besikta						
Bilprovning IT-system	2,4	7,1	6,2	27,9	31,1	9,5
(C) Justerat operativt kassaflöde	71,3	106,9	210,4	163,3	289,9	337,0
<b>(B/A) Kassaflödesgenerering, %</b>	<b>64,4</b>	<b>132,2</b>	<b>69,2</b>	<b>75,4</b>	<b>94,3</b>	<b>84,0</b>
<b>(C/A) Justerad kassaflödesgenerering, %</b>	<b>66,7</b>	<b>141,6</b>	<b>71,3</b>	<b>90,8</b>	<b>105,6</b>	<b>86,4</b>

	Jul-sep	Jul-sep	Jan-sep	Jan-sep	Helår	12 mån
<b>Beräkning av nettoskuldsättning</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>rullande</b>
<b>Nettoskuldsättning</b>						
Likvida medel	-160,4	-162,7	-160,4	-162,7	-200,4	-160,4
Kortfristiga räntebärande placeringar	-	-0,7	-	-0,7	-	-
Pensionsåtaganden	2,1	77,7	2,1	77,7	1,8	2,1
Långfristiga räntebärande skulder	1 028,1	940,4	1 028,1	940,4	908,1	1 028,1
Kortfristiga räntebärande skulder	70,6	84,4	70,6	84,4	132,6	70,6
Orealiserade derivatkontrakt	1,4	5,2	1,4	5,2	4,1	1,4
Pensionstillgångar	-1,4	-1,1	-1,4	-1,1	-1,1	-1,4
Justering för aktieägarlån	-95,2	-87,6	-95,2	-87,6	-88,9	-95,2
<b>Nettoskuldsättning</b>	<b>845,1</b>	<b>855,5</b>	<b>845,1</b>	<b>855,5</b>	<b>756,2</b>	<b>845,1</b>
Justerad EBITDA	411,8	329,3	411,8	329,3	332,9	411,8
<b>Nettoskuldsättning/Justerad EBITDA, ggr</b>	<b>2,1</b>	<b>2,6</b>	<b>2,1</b>	<b>2,6</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>



# volati.

## Moderbolaget Volati AB (publ)

Moderbolaget Volati AB bedriver holdingbolagsverksamhet och Volatis ledning är från 2016 anställda i moderbolaget. Eftersom koncernens externa skuldsättning inte är upptagen via moderbolaget har detta bolag främst räntetäkter på interna fordringar. Från och med januari 2016 belastas moderbolaget med majoriteten av koncernens huvudkontorskostnader.

## Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Jul-sep 2016	Jul-sep 2015	Jan-sep 2016	Jan-sep 2015	12 mån rullande	Helår 2015
Rörelsens intäkter	0,4	2,8	8,2	9,3	11,2	12,3
Rörelsens kostnader	-23,5	-5,8	-45,7	-16,4	-52,0	-22,7
Rörelseresultat	-23,1	-3,0	-37,5	-7,1	-40,8	-10,4
Resultat från finansiella investeringar	16,7	16,9	83,5	29,8	96,8	43,1
Resultat efter finansiella poster	-6,5	13,9	46,0	22,7	56,0	32,7
Periodens resultat	-5,1	10,7	44,2	18,8	52,0	26,6

## Rapport över finansiell ställning för moderbolaget

Mkr	30 sep 2016	31 dec 2015
Anläggningstillgångar	782,0	388,7
Omsättningstillgångar	935,7	905,1
Summa tillgångar	1 717,7	1 293,7
Eget kapital	1 644,9	1 238,9
Obeskattade reserver	12,4	12,4
Långfristiga skulder	-	-
Kortfristiga skulder	60,4	42,4
Summa eget kapital och skulder	1 717,7	1 293,7

volati.

**Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen**

**Inledning**

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Volati AB per 30 september 2016 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

**Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning**

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisions sed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

**Slutsats**

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 7 november 2016

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Niklas Renström  
Auktoriserad revisor

# Historisk finansiell information

Nedan redovisas historisk finansiell information för Volati avseende åren 2015, 2014 och 2013. Koncernredovisningarna för åren 2015, 2014 och 2013 är omarbetade i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Alla belopp i detta avsnitt uttrycks i Tkr om inget annat anges.

Noterna på sidorna F-5-F-34 är en integrerad del av de finansiella rapporterna.

## Koncernens resultaträkning för räkenskapsåren 2015, 2014 och 2013

Tkr	Not	2015	2014	2013
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	3	2 187 592	1 655 557	1 509 397
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Råvaror och förnödenheter		-933 098	-546 461	-548 916
Övriga externa kostnader	7	-413 013	-347 285	-273 859
Personalkostnader	6	-582 071	-512 912	-518 237
Avskrivningar		-60 168	-93 914	-39 334
Övriga rörelseintäkter	2	18 439	3 282	2 916
Övriga rörelsekostnader	2	-3 323	-3 190	-1 686
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	4	-24	-	188 980
<b>Rörelseresultat</b>		<b>214 334</b>	<b>155 077</b>	<b>319 261</b>
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>				
Finansiella intäkter	8	22 569	3 937	5 556
Finansiella kostnader	8	-75 581	-97 678	-57 835
<b>Resultat före skatt</b>		<b>161 322</b>	<b>61 336</b>	<b>266 982</b>
Skatt	9	-35 401	-5 758	-19 535
Resultat hänförligt till verksamhet under avveckling	25			1 893
<b>Årets resultat</b>		<b>125 921</b>	<b>55 578</b>	<b>249 340</b>
Årets resultat hänförligt till:				
Moderbolagets ägare		92 669	14 336	223 713
Innehav utan bestämmande inflytande		33 252	41 242	25 627
Resultat per aktie, kronor	10	1,37	0,35	5,54
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	10	1,37	0,35	5,54

## Koncernens rapport över totalresultat för räkenskapsåren 2015, 2014 och 2013

Tkr	Not	2015	2014	2013
Årets resultat		125 921	55 578	249 340
Övrigt totalresultat				
Årets omräkningsdifferenser	20	-33 716	2 947	679
<b>Årets övrigt totalresultat</b>		<b>-33 716</b>	<b>2 947</b>	<b>679</b>
Årets summa totalresultat		92 205	58 525	250 019
Årets summa totalresultat hänförligt till				
Moderbolagets ägare		76 936	16 786	224 434
Innehav utan bestämmande inflytande		15 269	41 739	25 585

## Historisk finansiell information

### Rapport över finansiell ställning för koncernen för räkenskapsåren 2015, 2014 och 2013

Tkr	Not	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Immateriella anläggningstillgångar	11	1 688 645	1 160 465	860 283
Materiella anläggningstillgångar	12	180 178	138 344	141 354
Långfristiga finansiella anläggningstillgångar	13	13 300	7 535	8 111
Övriga långfristiga värdepappersinnehav	13	6 987	4 002	3 756
Uppskjutna skattefordringar	9	32 807	21 162	16 131
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 921 917</b>	<b>1 331 508</b>	<b>1 029 635</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager	14	327 683	161 234	138 382
Kundfordringar	20	290 185	115 835	92 165
Skattefordran		13 126	18 423	12 635
Övriga kortfristiga fordringar		22 126	11 391	15 388
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	50 324	28 618	35 584
Tillgångar hänförliga till verksamhet under avveckling	25	–	–	619
Likvida medel	20	200 398	156 183	156 638
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>903 842</b>	<b>491 684</b>	<b>451 411</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>2 825 759</b>	<b>1 823 192</b>	<b>1 481 046</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
Aktiekapital	1	5 250	5 050	5 050
Övrigt tillskjutet kapital		828 111	–	–
Andra reserver		–13 898	1 835	–1 336
Balanserat resultat inklusive årets resultat		150 357	119 083	102 333
Innehav utan bestämmande inflytande		81 052	73 472	47 310
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 050 872</b>	<b>199 440</b>	<b>153 357</b>
<b>Skulder</b>				
Långfristiga räntebärande skulder	16, 20	908 069	1 055 310	440 729
Pensionsåtaganden		1 831	2 041	2 262
Garantiåtaganden	18	4 942	4 580	5 796
Uppskjutna skatter	9	111 675	78 635	45 851
Övriga långfristiga skulder ej räntebärande	20	66 259	–	–
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>1 092 776</b>	<b>1 140 566</b>	<b>494 638</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	16, 20	132 579	164 778	496 880
Förskott från kunder	17	45 863	27 778	29 691
Leverantörsskulder		238 663	104 141	91 152
Skatteskulder		27 634	25 007	37 114
Övriga kortfristiga skulder		83 372	38 111	58 916
Derivatinstrument	20	4 149	6 498	5 948
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	149 851	116 873	111 980
Skulder hänförliga till verksamhet under avveckling	25	–	–	1 370
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>682 111</b>	<b>483 186</b>	<b>833 051</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>1 774 887</b>	<b>1 623 752</b>	<b>1 327 689</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>2 825 759</b>	<b>1 823 192</b>	<b>1 481 046</b>

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

## Koncernens kassaflödesanalys för räkenskapsåren 2015, 2014 och 2013

Tkr	Not	2015	2014	2013
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat efter finansiella poster		161 322	61 336	266 982
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Avskrivningar		60 168	93 914	39 334
Realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar		-822	265	-238
Orealiserade kursdifferenser		8 038	12 818	-829
Orealiserade ränte- och valutaderivat		-2 733	550	-2 494
Omvärdering av tilläggsköpeskillning		-8 372	-	-
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag		-	-	-195 958
Återläggning av finansiella poster		39 765	65 668	44 316
Övriga avsättningar		375	-1 218	103
<b>Totala justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b>		<b>96 419</b>	<b>171 997</b>	<b>-115 766</b>
Erlagd ränta		-44 957	-57 655	-24 123
Erhållen ränta		1 241	2 771	1 444
Betald inkomstskatt		-18 513	-18 483	-32 842
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b>		<b>195 512</b>	<b>159 966</b>	<b>95 695</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet</b>				
Förändring av varulager		17 869	-11 203	4 631
Förändring av fordringar		-16 404	4 655	21 655
Förändring av rörelseskulder		49 980	2 980	-18 155
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet</b>		<b>51 445</b>	<b>-3 568</b>	<b>8 131</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten		246 957	156 398	103 826
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	3	-68 549	-91 473	-46 584
Sålda materiella och immateriella anläggningstillgångar		1 350	1 250	2 255
Investeringar i koncernföretag	4	-605 821	-296 595	-209 074
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-4 506	-	-
Avyttrade finansiella anläggningstillgångar		3 395	159	1 983
Avyttrade koncernföretag	5	14 142	450	303 258
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-659 989</b>	<b>-386 209</b>	<b>51 838</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Aktieägartillskott		12 887	-	1 996
Nyemission av preferensaktier		823 096	-	-
Utdelning		-48 081	-10 980	-273 710
Lösen av pensionsskuld		-77 603	-	-
Upptagna lån		115 278	905 372	596 646
Amortering		-353 204	-665 121	-345 130
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>472 373</b>	<b>229 271</b>	<b>-20 198</b>
Årets kassaflöde		59 341	-540	135 466
Likvida medel vid årets början		156 183	156 638	20 610
Kursdifferenser i likvida medel		-15 126	85	562
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>200 398</b>	<b>156 183</b>	<b>156 638</b>

## Historisk finansiell information

### Eget kapital och skulder för räkenskapsåren 2015, 2014 och 2013

Tkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra vinst reserver	Balanserad inkl årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 2013-01-01	5 050	-	-1 336	273 064	23 708	300 486
Årets resultat	-	-	-	223 713	25 627	249 340
Årets omräkningsdifferenser	-	-	721	-	-42	679
Årets totalresultat	-	-	721	223 713	25 585	250 019
Utdelning	-	-	-	-393 336	-3 564	-396 900
Återköp egna aktier	-	-	-	-564	-516	-1 080
Nyemission	-	-	-	-	4 000	4 000
Aktieägartillskott	-	-	-	-	1 996	1 996
Koncernbidrag	-	-	-	-46	46	-
Avyttrat innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	234	-418	-184
Förvärvat innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-1 453	-3 527	-4 980
<b>Utgående balans 2013-12-31</b>	<b>5 050</b>	<b>-</b>	<b>-615</b>	<b>101 612</b>	<b>47 310</b>	<b>153 357</b>
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
<b>Utgående balans 2014-12-31</b>	<b>5 050</b>	<b>-</b>	<b>1 835</b>	<b>119 083</b>	<b>73 472</b>	<b>199 440</b>
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
<b>Utgående balans 2015-12-31</b>	<b>5 250</b>	<b>828 111</b>	<b>-13 898</b>	<b>150 357</b>	<b>81 052</b>	<b>1 050 872</b>

## Noter

### NOT 1 ALLMÄN INFORMATION OCH REDOVISNINGSPRINCIPER

#### Allmän information

Moderbolaget Volati AB (publ) avger härmed omarbetade finansiella rapporter för Koncernen för räkenskapsåren 2015, 2014 och 2013 upprättade i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Dessa rapporter har godkänts för utfärdande av styrelsen den 20 oktober 2016. Moderbolaget Volati AB (publ) är ett svensktregistrerat aktieföretag med säte i Stockholm. Post- och besöksadressen till huvudkontoret är Engelbrektsplan 1, 114 34 Stockholm. Med ”dotterkoncern” avses i nedanstående avsnitt de segment som Bolaget delade upp Koncernen i för rapporteringsändamål fram till och med 30 juni 2016. Dotterkoncernerna utgjordes av de huvudsakliga och verksamhetsdrivande underkoncernerna Besikta Bilprovning, Corroventa, Etikettoprintcom, Kellfri, Lomond Industrier, me&i, NaturaMed Pharma och Tornum.

Under 2016 har Bolaget beslutat att ändra segmentsrapportering. Dessa omarbetade finansiella rapporter är upprättade enligt Koncernens gällande segmentsindelning.

#### Grunder för redovisningen

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

Inga ändringar i IFRS har inneburit några väsentliga ändringar i koncernredovisningen mellan åren 2013-2015. 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 intäktslag, 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. Under 2016 har Koncernen påbörjat arbetet med att utvärdera vilka effekter standarden kommer att få på koncernens resultat och finansiella ställning. I nuläget bedöms IFRS 15 inte i någon större utsträckning påverka koncernens resultat och finansiella ställning.

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.

IFRS 16 kommer få en väsentlig påverkan på Bolagets redovisning. Kostnaden för operationella leasingavtal för räkenskapsåret 2015 uppgick till 65,3 Mkr och det odiskonterade beloppet avseende betalningsåtaganden för operationella leasingavtal uppgick till 339,4 Mkr. För perioden 1 januari till 30 september 2016 uppgick kostnaden för operationella leasingavtal till 80,3 Mkr och per den 30 september 2016 uppgick det odiskonterade beloppet avseende betalningsåtaganden för operationella leasingavtal till 382,7 Mkr.

För mer information om Bolagets leasingåtaganden, inklusive förfallostrukturen, se not 21.

#### Koncernredovisning

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

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

#### Förvärv och försäljning av företag

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

#### Transaktioner som elimineras vid konsolidering

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

#### Utländsk valuta

##### Transaktioner

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

## Historisk finansiell information

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		2013	
	Balansdagskurs	Genomsnittskurs	Balansdagskurs	Genomsnittskurs	Balansdagskurs	Genomsnittskurs
EUR	9,190	9,356	9,442	9,097	8,943	8,649
NOK	0,957	1,047	1,043	1,089	1,058	1,110
USD	8,441	8,435	7,755	6,858	6,508	6,514

### Utländska verksamheters finansiella rapporter

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

### Intäktsredovisning

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

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

Ränteintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. När värdet på en fordran har gått ner, minskar koncernen det redovisade värdet till det återvinningsbara värdet, vilket utgörs av bedömt framtida kassaflöde, diskonterat med den ursprungliga effektiva räntan för instrumentet, och fortsätter att lösa upp 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 kreditkortshantering och valutakursförändringar avseende finansiella tillgångar och skulder. Även realisationsresultat och nedskrivningar av finansiella tillgångar redovisas i finansnettot. Värdeförändringar avseende finansiella tillgångar värderas till verkligt

värde via resultaträkningen, inklusive derivatinstrument som inte, på grund av säkringsredovisning, redovisas i övrigt totalresultat.

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

### Immateriella tillgångar

#### Goodwill

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

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

#### Aktiverade utvecklingskostnader

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

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

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

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



*Övriga immateriella anläggningstillgångar*

Övriga immateriella anläggningstillgångar som 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:

	<b>Antal år</b>
Patent	5
Varumärken	10–20
Teknologi	3–10
Kundrelationer	20
Kunddatabaser	5
Aktiverade utvecklingskostnader	3–7

*Materiella anläggningstillgångar**Ägda tillgångar*

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

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

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

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

*Leasade tillgångar*

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

*Avskrivningsprinciper*

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

**Antal år**

Byggnader	20–50
Maskiner och inventarier	3–10

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

*Beräkning av återvinningsvärdet*

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

*Återföring av nedskrivningar*

Nedskrivningar på goodwill återförs inte.

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

*Finansiella tillgångar och skulder*

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

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

*Likvida medel*

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

*Kundfordringar och lånefordringar*

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

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

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

## Historisk finansiell information

### *Värdepapper och finansiella fordringar*

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

### *Finansiella skulder/upplåning*

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

### *Säljoption till innehav utan bestämmande inflytande*

Avtal som slutits med innehav utan bestämmande inflytande som ger sådan ägare rätt att sälja andelar i bolaget till verkligt värde. Avtalet, säljoptionen, motsvarande köpskillingen 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 Volatis stamaktier på sidan 90 i Prospektet. Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier redovisas netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

### *Reserver*

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

### *Balanserat resultat inklusive årets resultat*

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

### *Preferensaktier*

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

### *Varulager*

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet.

Anskaffningsvärdet beräknas enligt först in-först ut principen eller genom metoder som bygger på vägda genomsnitt med avdrag för skäligen inkuransavsättning. Egentillverkade hel- och halvfabrikat värderas till varornas tillverkningskostnad med tillägg för skäligen 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 affärsområde. 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. Segmentens resultat representerar deras bidrag till Koncernens resultat. Tillgångar i ett segment inkluderar alla operativa tillgångar som nyttjas av segmentet och består huvudsakligen av immateriella anläggningstillgångar, materiella anläggningstillgångar, varulager, externa kundfordringar, övriga fordringar, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter. Skulder i ett segment inkluderar alla operativa och räntebärande skulder som nyttjas av segmentet och består huvudsakligen av avsättningar, uppskjuten skatteskuld, externa leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter. Ofördelade tillgångar och skulder inkluderar i huvudsak Bolagets tillgångar, skulder och koncernelimineringar av interna mellanhavanden.

**NOT 2 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH RÖRELSEKOSTNADER**

<b>Övriga rörelseintäkter</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Resultat vid försäljning av maskiner och inventarier	538	288	142
Justering upplupna kostnader	–	–	1 896
Försäkringsersättning	29	306	263
Skadeståndersättning	6 000	–	–
Omvärdering tilläggsköpeskilling	8 372	–	–
Valutakurseffekter	2 179	618	–
Övrigt	1 321	2 070	615
	<b>18 439</b>	<b>3 282</b>	<b>2 916</b>
<b>Övriga rörelsekostnader</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Resultat vid försäljning av maskiner och inventarier	–624	–870	–625
Valutakurseffekter	–1 389	–1 454	–
Välgörenhetsbidrag	–914	–529	–
Övrigt	–396	–337	–1 061
	<b>–3 323</b>	<b>–3 190</b>	<b>–1 686</b>

**NOT 3 SEGMENTREDOVISNING**

<b>Netto-omsättning</b>	<b>2015</b>		<b>2014</b>		<b>2013</b>		<b>Netto-omsättning</b>		
	<b>Extern netto-omsättning</b>	<b>Intern netto-omsättning</b>	<b>Extern netto-omsättning</b>	<b>Intern netto-omsättning</b>	<b>Extern netto-omsättning</b>	<b>Intern netto-omsättning</b>			
Handel <sup>1)</sup>	647 021	1 170	648 191	205 332	–	205 332	178 203	–	178 203
Industri	702 193	–	702 193	615 368	–	615 368	653 796	–	653 796
Konsument <sup>2)</sup>	838 378	–	838 378	798 706	–	798 706	397 839	–	397 839
Avyttrad verksamhet	–	–	–	36 151	–	36 151	279 559	–	279 559
Intern eliminering	–	–1 170	–1 170	–	–	–	–	–	–
	<b>2 187 592</b>	<b>0</b>	<b>2 187 592</b>	<b>1 655 557</b>	<b>–</b>	<b>1 655 557</b>	<b>1 509 397</b>	<b>–</b>	<b>1 509 397</b>

1) I affärsområdet Handel ingår Lomond Industrier från förvärvstidpunkten, d.v.s. från 17 augusti 2015 till 31 december 2015.

2) I affärsområdet Konsument ingår me&i, Besikta Bilprovning och NaturaMed Pharma från respektive förvärvstidpunkt. Detta innebär att för perioden 2013 ingår me&i från 1 december till 31 december 2013, och Besikta Bilprovning från 18 mars till 31 december 2013. För perioden 2014 ingår NaturaMed Pharma från 4 juni till 31 december 2014.

## Historisk finansiell information

### Intäkternas fördelning 2015

Nettoomsättning	Varuförsäljning	Tjänster	Uthyrning av maskiner	Övrigt	Totalt
Handel <sup>1)</sup>	646 516	–	–	505	647 021
Industri	633 478	25 007	34 625	9 083	702 193
Konsument <sup>2)</sup>	358 877	475 001	–	4 500	838 378
	<b>1 638 871</b>	<b>500 008</b>	<b>34 625</b>	<b>14 088</b>	<b>2 187 592</b>

### Intäkternas fördelning 2014

Nettoomsättning	Varuförsäljning	Tjänster	Uthyrning av maskiner	Övrigt	Totalt
Handel <sup>1)</sup>	205 332	–	–	–	205 332
Industri	525 590	34 042	50 154	5 582	615 368
Konsument <sup>2)</sup>	298 913	499 793	–	–	798 706
Avytttrad verksamhet	36 151	–	–	–	36 151
	<b>1 065 986</b>	<b>533 835</b>	<b>50 154</b>	<b>5 582</b>	<b>1 655 557</b>

### Intäkternas fördelning 2013

Nettoomsättning	Varuförsäljning	Tjänster	Uthyrning av maskiner	Övrigt	Totalt
Handel <sup>1)</sup>	178 204	–	–	–	178 204
Industri	568 654	18 584	60 704	5 854	653 796
Konsument <sup>2)</sup>	8 876	388 962	–	–	397 838
Avytttrad verksamhet	279 559	–	–	–	279 559
	<b>1 035 293</b>	<b>407 546</b>	<b>60 704</b>	<b>5 854</b>	<b>1 509 397</b>

1) I affärsområdet Handel ingår Lomond Industrier från förvärvstidpunkten, d.v.s. från 17 augusti 2015 till 31 december 2015.

2) I affärsområdet Konsument ingår me&i, Besikta Bilprovning och NaturaMed Pharma från respektive förvärvstidpunkt. Detta innebär att för perioden 2013 ingår me&i från 1 december till 31 december 2013, och Besikta Bilprovning från 18 mars till 31 december 2013. För perioden 2014 ingår NaturaMed Pharma från 4 juni till 31 december 2014.

Nettoomsättning per land <sup>1)</sup>	2015	2014	2013
Sverige	1 601 371	1 230 804	1 271 951
Norge	221 209	70 896	9 788
Finland	140 140	133 113	25 830
Tyskland	76 075	73 683	94 329
Polen	51 800	64 267	61 541
Danmark	37 661	17 971	15 618
Storbritannien	18 154	14 318	5 664
Ukraina	13 968	17 619	8
Frankrike	13 654	11 059	8 299
Ungern	6 744	7 346	7 971
Österrike	4 440	6 532	8 295
Ryssland	1 542	7 475	–
Rumänien	834	474	103
	<b>2 187 592</b>	<b>1 655 557</b>	<b>1 509 397</b>

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

EBITDA	Helår 2015	Helår 2014	Helår 2013
Handel <sup>1)</sup>	56 124	20 601	7 236
Industri	110 788	93 484	100 812
Konsument <sup>2)</sup>	132 492	157 813	61 486
Avytttrad verksamhet	–	3 431	26 547
Reavinst TeamOlmed	–	–	188 980
Moderbolaget / Övriga	–24 902	–26 339	–26 466
<b>EBITDA</b>	<b>274 502</b>	<b>248 990</b>	<b>358 595</b>

1) I affärsområdet Handel ingår Lomond Industrier från förvärvstidpunkten, d.v.s. från 17 augusti 2015 till 31 december 2015.

2) I affärsområdet Konsument ingår me&i, Besikta Bilprovning och NaturaMed Pharma från respektive förvärvstidpunkt. Detta innebär att för perioden 2013 ingår me&i från 1 december till 31 december 2013, och Besikta Bilprovning från 18 mars till 31 december 2013. För perioden 2014 ingår NaturaMed Pharma från 4 juni till 31 december 2014.

	Helår 2015	Helår 2014	Helår 2013
<b>EBITA</b>			
Handel <sup>1)</sup>	49 901	18 141	5 546
Industri	86 174	75 065	84 057
Konsument <sup>2)</sup>	117 055	148 028	54 122
Avyttrad verksamhet	–	768	20 110
Reavinst TeamOlmed	–	–	188 980
Moderbolaget / Övriga	–25 848	–26 727	–26 671
<b>EBITA</b>	<b>227 282</b>	<b>215 275</b>	<b>326 144</b>
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	–12 948	–7 699	–6 882
Nedskrivning av goodwill	–	–52 500	–
Finansnetto	–53 012	–93 740	–52 279
<b>Resultat före skatt</b>	<b>161 322</b>	<b>61 336</b>	<b>266 983</b>
Skatt	–35 401	–5 758	–19 535
Resultat hänförligt till verksamhet under avveckling	–	–	1 893
<b>Årets resultat</b>	<b>125 921</b>	<b>55 578</b>	<b>249 341</b>

- 1) I affärsområdet Handel ingår Lomond Industrier från förvärvstidpunkten, d.v.s. från 17 augusti 2015 till 31 december 2015.
- 2) I affärsområdet Konsument ingår me&i, Besikta Bilprovning och NaturaMed Pharma från respektive förvärvstidpunkt. Detta innebär att för perioden 2013 ingår me&i från 1 december till 31 december 2013, och Besikta Bilprovning från 18 mars till 31 december 2013. För perioden 2014 ingår NaturaMed Pharma från 4 juni till 31 december 2014.

	2015	2014	2013
<b>Rörelseresultat</b>			
Handel <sup>1)</sup>	47 798	17 725	5 129
Industri	85 040	73 447	82 178
Konsument <sup>2)</sup>	107 365	142 252	54 122
Avyttrad verksamhet	–	617	15 523
Reavinst TeamOlmed	–	–	188 980
Moderbolaget / Övriga	–25 869	–26 464	–26 671
Nedskrivning av goodwill	–	–52 500	–
	<b>214 334</b>	<b>155 077</b>	<b>319 261</b>

	2015	2014	2013
<b>Avskrivningar</b>			
Handel <sup>1)</sup>	8 326	42 876	2 107
Industri	25 749	20 037	18 634
Konsument <sup>2)</sup>	25 127	15 561	7 364
Avyttrad verksamhet	–	15 314	11 024
Moderbolaget / Övriga	966	126	205
	<b>60 168</b>	<b>93 914</b>	<b>39 334</b>

- 1) I affärsområdet Handel ingår Lomond Industrier från förvärvstidpunkten, d.v.s. från 17 augusti 2015 till 31 december 2015.
- 2) I affärsområdet Konsument ingår me&i, Besikta Bilprovning och NaturaMed Pharma från respektive förvärvstidpunkt. Detta innebär att för perioden 2013 ingår me&i från 1 december till 31 december 2013, och Besikta Bilprovning från 18 mars till 31 december 2013. För perioden 2014 ingår NaturaMed Pharma från 4 juni till 31 december 2014.

	2015		2014		2013	
	Total Tillgångar	Varav immateriella och materiella tillgångar	Total Tillgångar	Varav immateriella och materiella tillgångar	Total Tillgångar	Varav immateriella och materiella tillgångar
Handel <sup>1)</sup>	1 256 338	657 094	256 206	102 926	271 483	143 266
Industri	707 258	386 113	646 905	355 197	614 153	332 555
Konsument <sup>2)</sup>	1 416 197	870 091	1 241 114	863 095	661 380	516 630
Avyttrad verksamhet	–	–	33 986	24 006	57 923	39 240
Ofördelade tillgångar	–554 034	–44 475	–355 019	–46 415	–123 893	–30 054
	<b>2 825 759</b>	<b>1 868 823</b>	<b>1 823 192</b>	<b>1 298 809</b>	<b>1 481 046</b>	<b>1 001 637</b>

- 1) I affärsområdet Handel ingår Lomond Industrier från förvärvstidpunkten, d.v.s. från 17 augusti 2015 till 31 december 2015.
- 2) I affärsområdet Konsument ingår me&i, Besikta Bilprovning och NaturaMed Pharma från respektive förvärvstidpunkt. Detta innebär att för perioden 2013 ingår me&i från 1 december till 31 december 2013, och Besikta Bilprovning från 18 mars till 31 december 2013. För perioden 2014 ingår NaturaMed Pharma från 4 juni till 31 december 2014.

## Historisk finansiell information

Skulder	2015	2014	2013
Handel	1 185 385	239 943	256 941
Industri	670 841	629 047	604 793
Konsument	1 139 927	1 113 174	603 061
Avyttrad verksamhet	–	61 701	67 821
Ofördelade skulder	–1 221 266	–420 113	–204 927
	<b>1 774 887</b>	<b>1 623 752</b>	<b>1 327 689</b>
<b>Investeringar</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Handel <sup>1)</sup>	3 644	2 524	4 074
Industri	18 751	26 795	22 504
Konsument <sup>2)</sup>	45 384	61 481	17 955
Avyttrad verksamhet	–	81	8 684
Moderbolaget / Övriga	770	1 078	206
	<b>68 549</b>	<b>91 959</b>	<b>53 423</b>

1) I affärsområdet Handel ingår Lomond Industrier från förvärvstidpunkten, d.v.s. från 17 augusti 2015 till 31 december 2015.

2) I affärsområdet Konsument ingår me&i, Besikta Bilprovning och NaturaMed Pharma från respektive förvärvstidpunkt. Detta innebär att för perioden 2013 ingår me&i från 1 december till 31 december 2013, och Besikta Bilprovning från 18 mars till 31 december 2013. För perioden 2014 ingår NaturaMed Pharma från 4 juni till 31 december 2014.

### NOT 4 FÖRETAGSFÖRÄRV 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 köpeskilling för samtliga aktier i Lomond Industrier var 525 Mkr varav Volatis andel av aktieköpeskillingen uppgick till 389 Mkr. Hela köpeskillingen har erlagts vid slutförandet av förvärvet. Utöver köpeskillingen för aktierna har även lånefinansiering skett till Lomond Industrier för lösen av tidigare skulder. Förvärvet bidrar positivt till Volatis nettoomsättning och resultat under 2015. Transaktionskostnader för förvärvet av Lomond Industrier har belastat resultatet med 4,7 Mkr. Den förvärvade verksamheten hade 2014 en nettoomsättning om 1 052,1 Mkr, EBITDA uppgick till 95,6 Mkr, EBITA uppgick till 88,6 Mkr och rörelseresultatet uppgick till 84,1 Mkr. Nettoomsättningen för 2015 sedan förvärvet var 427,6 Mkr, EBITDA uppgick till 54,8 Mkr, EBITA uppgick till 51,9 Mkr och rörelseresultatet till 50,2 Mkr. Om Lomond Industrier AB skulle ha konsoliderats från den 1 januari 2015 skulle deras bidrag till koncernens resultaträkning för helåret 2015 uppgått till en nettoomsättning om 1 097,1 Mkr och för fjärde kvartalet 2015 till 279,0 Mkr, EBITDA för helåret 2015 till 115,7 Mkr, för fjärde kvartalet 2015 till 30,0 Mkr, EBITA för helåret 2015 till 107,8 Mkr, för fjärde kvartalet 2015 till 27,9 Mkr samt ett rörelseresultat för helåret 2015 till 103,3 Mkr och för fjärde kvartalet 2015 till 76,5 Mkr.

#### Lomond Industriens påverkan på balansräkningen

31 dec 2015

Immateriella tillgångar	183 200
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
	<b>179 541</b>
Goodwill	345 715
<b>Förvärvsvärde</b>	<b>525 256</b>
Säljarreverser kvittas mot fordran aktieägarlån	–74 250
Likvida medel i förvärvade bolag vid förvärvstillfället	136 896
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>587 902</b>

#### 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. Transaktionskostnader för förvärvet av Lidköpings Plåtteknik AB har belastat resultatet med 0,1 Mkr. Den förvärvade verksamheten hade 2014 en nettoomsättning om 16,4 Mkr och EBITDA uppgick till 5,0 Mkr. Nettoomsättningen för 2015 sedan förvärvet var 7,0 Mkr, EBITDA uppgick till 1,1 Mkr, EBITA uppgick till 1,0 Mkr och rörelseresultatet till 1,0 Mkr. Om Lidköpings Plåtteknik AB skulle ha konsoliderats från den 1 januari 2015 skulle deras bidrag till koncernens resultaträkning helåret 2015 uppgått till en nettoomsättning om 10,3 Mkr och för fjärde kvartalet 2015 till 3,4 Mkr, EBITDA för helåret 2015 till 1,5 Mkr, för fjärde kvartalet 2015 till 1,0 Mkr, EBITA för helåret

2015 till 1,3 Mkr, för fjärde kvartalet 2015 till 0,9 Mkr samt ett rörelseresultat för helåret 2015 till 1,3 Mkr och för fjärde kvartalet 2015 till 0,9 Mkr. Volati Finans AB förvärvade i december ett vilande bolag till en köpeskilling om 20,3 Mkr.

<b>Övriga förvärvs påverkan på balansräkningen</b>	<b>31 dec 2015</b>
Materiella tillgångar	717
Uppskjuten skattefordran	9 115
Övriga fordringar	859
Likvida medel	15 977
Kortfristiga skulder	-899
Innehav utan bestämmande inflytande	390
	<b>26 159</b>
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
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>17 919</b>
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>2015</b>
Volati 2	1 437
Övrigt förvärv	4 329
Lidköpings Plåtteknik	12 153
	<b>17 919</b>

#### 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. Nettoomsättningen för 2014 sedan förvärvet var 106 Mkr, EBITA 33 Mkr och rörelseresultatet var 27 Mkr. Om NaturaMed Pharma skulle konsolideras från 1 januari 2014 skulle deras bidrag till Koncernens resultaträkning uppgått till nettoomsättning 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 rörelseresultatet på 176 Mkr. Transaktionskostnaderna relaterade till förvärvet uppgick till 1 Mkr och har kostnadsförts löpande.

<b>NaturaMed Pharmas påverkan på balansräkningen</b>	<b>2014</b>
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
	<b>42 441</b>
Identifierade övervärden netto för uppskjuten skatt	52 849
Goodwill	240 614
<b>Förvärvsvärde</b>	<b>335 904</b>
Likvida medel i förvärvade bolag vid förvärvstillfället	-41 980
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>293 924</b>

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

<b>Övriga förvärvs påverkan på balansräkningen</b>	<b>2014</b>
Övriga fordringar	5 864
Likvida medel	578
	<b>6 442</b>
Förvärv till lågt pris	-3 193
<b>Förvärvsvärde</b>	<b>3 249</b>
Likvida medel i förvärvade bolag vid förvärvstillfället	-578
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>2 671</b>
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>2014</b>
NaturaMed Pharma	293 924
Övriga	2 671
	<b>296 595</b>

#### 2013

Under mars 2013 förvärvade Volati ett bestämmande inflytande över Besikta Bilprovning genom ingåendet av avtal reglerande styrningen, kontrollen och finansieringen avseende Besikta Bilprovning. Innehavet i Besikta Bilprovning ägdes genom Volati 2 AB som vid förvärvet ägdes till 52 procent av Volati och resterande delar av ledningspersoner i Volati. Övervärden identifierades i förvärvet och klassificeras främst som goodwill. Nettoomsättningen som Besikta Bilprovning bidragit med sedan förvärvet var 389 Mkr och bidraget till rörelseresultatet var 53 mkr. Transaktionskostnaderna relaterade till förvärvet uppgick till 1,7 Mkr under 2013 och 2,2 Mkr under 2012 och har kostnadsförts löpande.

<b>Besikta Bilprovningens påverkan på balansräkningen</b>	<b>2013</b>
Immateriella tillgångar	3 195
Materiella tillgångar	27 979
Övriga fordringar	27 123
Likvida medel	71 251
Kortfristiga skulder	-93 795
	<b>35 753</b>
Identifierade övervärden netto för uppskjuten skatt	264 766
Förvärvsvärde	300 519
Uppskjuten köpeskilling	-144 000
Likvida medel i förvärvat bolag vid förvärvstillfället	-71 251
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>85 268</b>

I december 2013 förvärvade Volati, genom sitt vid den tidpunkten 50,1 procent ägda dotterbolag Volati 3 AB, ett bestämmande inflytande över me&i genom förvärvet av 60 procent av aktierna i Meandi Holding AB. Övervärden identifierades som främst varumärken samt goodwill. Nettoomsättningen i me&i sedan förvärvet var 9 Mkr och rörelseresultatet var negativt med 1 Mkr. Transaktionskostnaderna relaterade till förvärvet uppgick till 1 Mkr och har kostnadsförts löpande.

## Historisk finansiell information

<b>me&amp;ls påverkan på balansräkningen</b>	<b>2013</b>
Immateriella tillgångar	1 157
Materiella tillgångar	146
Varulager	9 162
Övriga fordringar	8 240
Likvida medel	42 553
Kortfristiga skulder	-28 948
	<b>32 310</b>
Identifierade övervärden netto för uppskjuten skatt	208 911
<b>Förvärvsvärde</b>	<b>241 221</b>
Uppskjuten köpeskillning	-73 489
Kvittningsemission	-4 000
Likvida medel i förvärvat bolag vid förvärvstillfället	-42 553
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>121 179</b>

Vidare har Volati under 2013 genomfört några mindre förvärv avseende minoritetsandelar i befintliga dotterbolag samt några förvärv avseende icke verksamhetsdrivande företag.

### NOT 5 AVYTTRING AV DOTTERFÖRETAG

Under 2013 avyttrades aktierna i TeamOlmed till Össur Hf till en reavinst om 189 Mkr. Volati ägde även rätt till ytterligare försäljningslikvid under vissa omständigheter vilka dock inte inträffade. Volati tog i bokslutet inte upp något värde för denna potentiella ytterligare försäljningslikvid som maximalt kunde uppgå till 30 Mkr och falla ut under 2014. Transaktionskostnaderna relaterade till avyttringen uppgick till 7 Mkr och har kostnadsförts löpande.

Under 2014 avyttrades inga andelar i koncernföretag.

Under inledningen av 2015 avyttrade Volati dotterkoncernen Sandberg & Söner. Försäljningen av Sandberg & Söner

<b>Övriga förvärvs påverkan på balansräkningen</b>	<b>2013</b>
Övriga fordringar	8 214
Likvida medel	4 319
Innehav utan bestämmande inflytande	4 039
Kortfristiga skulder	-2 744
	<b>13 828</b>
Resultat hänförligt till transaktion med ägare	2 015
Förvärv till lågt pris	-4 092
<b>Förvärvsvärde</b>	<b>11 751</b>
Uppskjuten köpeskillning	-4 805
Likvida medel i förvärvade bolag vid förvärvstillfället	-4 319
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>2 627</b>
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>2013</b>
Besikta Bilprovning	85 268
me&l	121 179
Övriga	2 627
	<b>209 074</b>

innebar inte något realisationsresultat. Avyttringen påverkade likvida medel med 12,6 Mkr. I mars 2015 förvärvade ledningen samt extern styrelseledamot i NaturaMed Pharma 7,5 procent av de utestående aktierna i NaturaMed Pharma. Försäljningen innebar inte något realisationsresultat. Avyttringen påverkade likvida medel positivt med 1,5 Mkr. Under 2014 avyttrades 4 procent av aktierna i Volati Tryck Holding AB som är holdingbolaget för Ettikettpointcom till dåvarande verkställande direktören i bolaget.

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Immateriella tillgångar	9 744	-	85 691
Materiella tillgångar	14 262	-	8 352
Varulager	2 442	-	39 798
Rörelsefordringar	7 484	-	45 597
Likvida medel	54	-	22 754
<b>Totala tillgångar</b>	<b>33 986</b>	<b>-</b>	<b>202 192</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	-1 692	525	512
Avsättningar	864	-	8 360
Långfristiga skulder	5 786	-	126
Rörelseskulder	8 246	-	63 183
<b>Totala skulder och avsättningar</b>	<b>13 204</b>	<b>525</b>	<b>274 373</b>

<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Volati Protesen AB	-	-	303 215
Volati 3 AB	-	-	18
Volati Bil AB	-	-	25
Volati Tryck Holding AB	-	450	-
Sandbergs	12 642	-	-
NaturaMed Pharma	1 500	-	-
	<b>14 142</b>	<b>450</b>	<b>303 258</b>



## NOT 6 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

	2015			2014			2013		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
<b>Tornum</b>									
Tornum Sverige	40	10	50	45	12	57	44	11	55
Tornum Finland	2	0	2	3	0	3	3	0	3
Tornum Polen	12	3	15	12	2	14	10	1	11
Tornum Ungern	3	0	3	3	0	3	3	0	3
Tornum Rumänien	7	0	7	6	0	6	6	0	6
Tornum Ryssland	3	0	3	2	0	2	1	0	1
Tornum Bulgarien	1	0	1	1	0	1	0	0	0
Tornum Ukraina	4	0	4	4	0	4	2	1	3
Lidköpings Plåtteknik	8	0	8	0	0	0			
<b>Corroventa</b>									
Corroventa Sverige	28	4	32	27	4	31	22	3	25
Corroventa Polen	1	0	1	1	0	1			0
Corroventa Tyskland	12	4	16	14	4	18	16	3	19
Corroventa England	2	0	2	2	0	2	2	0	2
Corroventa Österrike	2	0	2	2	0	2	2	0	2
Corroventa Frankrike	3	2	5	2	1	3	2	1	3
Corroventa Norge	2	0	2	2	0	2	2	0	2
<b>Sandberg &amp; Söner</b>									
Sandberg & Söner	0	0	0	37	1	38	39	2	41
<b>TeamOlmed</b>									
<b>Kellfri</b>									
Kellfri Sverige	44	13	57	44	12	56	42	13	55
Kellfri Danmark	3	0	3	3	0	3	3	0	3
Kellfri Finland	4	0	4	4	0	4	3	0	3
Kellfri Polen	3	1	4	7	1	8	2	1	3
<b>Ettikettoprintcom</b>									
Ettikettoprintcom	48	16	64	49	14	63	48	13	61
Ettikettoprintcom Åtvidaberg	22	4	26	23	5	28	24	6	30
<b>Besikta Bilprovning</b>									
Besikta Bilprovning	415	42	457	407	45	452	344	37	381
<b>Meandi</b>									
Meandi AB	0	2	2	0	1	1	1	2	3
Meandi Holding	1	19	20	1	18	19	0	0	0
Meandi AS	0	1	1	0	1	1	0	0	0
Meandi GmbH	0	1	1	0	0	0	0	0	0
Meandi OY	0	1	1	0	1	1	0	0	0
Meandi SC Ltd	0	1	1	0	1	1	0	0	0
<b>Naturamed-Pharma</b>									
Naturamed-Pharma AB	3	5	8	3	5	8	0	0	0
Naturamed-Pharma AS	5	16	21	5	16	21	0	0	0
<b>Lomond Industrier</b>									
Lomond Industrier AB	24	7	31	0	0	0	0	0	0
Thomé Gruppen AB	9	3	12	0	0	0	0	0	0
Bårebo Nordic AB	3	1	4	0	0	0	0	0	0
Habo Gruppen AB	7	3	10	0	0	0	0	0	0
Habo Danmark	2	0	2	0	0	0	0	0	0
Habo Finland OY	2	1	3	0	0	0	0	0	0
Habo Norge AS	4	2	6	0	0	0	0	0	0
Industribeslag AS	3	0	3	0	0	0	0	0	0
B Sørbø AS	5	0	5	0	0	0	0	0	0
Sørbø Partner AS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Volati huvudkontor</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>8</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>7</b>
	742	166	908	714	146	860	769	216	985

## Historisk finansiell information

Fördelning ledande befattningshavare på balansdagen i %	2015		2014		2013	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Styrelseledamöter	75%	25%	88%	12%	81%	19%
Andra personer i företagets ledning inklusive VD	100%	0%	71%	29%	68%	32%

Löner och andra ersättningar	2015	2014	2013
Styrelse och VD, Sverige	10 412	15 313	15 214
Styrelse och VD, utanför Sverige	6 417	–	–
Övriga anställda, Sverige	306 297	297 268	313 490
Övriga anställda, utanför Sverige	77 757	42 635	23 481
	<b>400 884</b>	<b>355 216</b>	<b>352 185</b>

Varav tantiem styrelseledamöter och VD:ar i koncernen	2 665	1 561	743
---	-------	-------	-----

Sociala kostnader	2015	2014	2013
Sociala kostnader enligt lag och avtal	115 595	106 048	111 349
Pensionskostnader för styrelser och VD	3 154	2 883	3 182
Övriga pensionskostnader	26 423	22 377	24 237
	<b>145 172</b>	<b>131 308</b>	<b>138 768</b>

### Ersättning till moderbolagets styrelse och ledande befattningshavare

Volatis styrelse 2015, Tkr	Lön Styrelsearvode	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Totalt
Karl Perlhagen, styrelsens ordförande <sup>1)</sup>	1 294	–	113	1 407
Patrik Wahlén, styrelseledamot <sup>2)</sup>	1 368	–	190	1 557
Björn Garat	–	150	–	150
Anna-Karin Eliasson Celsing	–	150	–	150

Volatis ledande befattningshavare 2015, Tkr	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Totalt
Mårten Andersson, VD <sup>3)</sup>	1 320	–	69	350	1 739
Övriga ledande befattningshavare (3 pers) <sup>4)</sup>	3 297	–	–	134	3 431

2014, Tkr	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Totalt
Karl Perlhagen, styrelsens ordförande <sup>9)</sup>	1 700	–	5	–	1 705
Patrik Wahlén, styrelseledamot <sup>10)</sup>	1 200	–	5	240	1 445
Mårten Andersson, VD <sup>11)</sup>	980	–	56	198	1 234
Övriga ledande befattningshavare (1 pers)	1 227	–	16	205	1 448

2013, Tkr	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Totalt
Karl Perlhagen, styrelsens ordförande <sup>9)</sup>	1 392	–	6	–	1 398
Patrik Wahlén, VD och styrelseledamot <sup>10)</sup>	1 200	–	82	240	1 522
Mårten Andersson, styrelseledamot <sup>11)</sup>	–	–	–	–	–
Andra ledande befattningshavare (1 person)	1 446	1 068	5	254	2 773

1) Inget arvode utgår för styrelsearbetet. Ersättningen till Karl Perlhagen avser hans lön som operativ i företaget.

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

3) Mårten Andersson var från 2012 styrelseledamot i Volati AB, inget arvode har utgått för detta uppdrag. Sedan juni 2014 är han VD för Volati. Dessförinnan var han VD för Besikta Bilprovning och erhölet ersättning från dem för sin tjänst.

4) Varav en person anställdes i augusti 2015

**Ersättningar till verkställande direktören***Pensionsvillkor*

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

*Villkor för avgångsvederlag*

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

**Andra ledande befattningshavare***Rörlig ersättning*

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 7 ARVODE OCH KOSTNADERSÄTTNING TILL REVISORER**

<b>Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Revisionsuppdrag	3 369	1 836	2 328
Skatteuppdrag	432	168	33
Andra uppdrag	307	226	185
	<b>4 107</b>	<b>2 230</b>	<b>2 546</b>

<b>Övriga revisorer</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Revisionsuppdrag	306	290	118
Skatteuppdrag	104	–	–
Andra uppdrag	34	–	29
	<b>444</b>	<b>290</b>	<b>147</b>

**NOT 8 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER**

<b>Finansiella intäkter</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	1 392	1 107	1 160
Valutakursvinster	18 019	2 830	1 409
Värdeförändringar på räntederivat	2 733	–	2 987
Övriga finansiella intäkter	425	–	–
	<b>22 569</b>	<b>3 937</b>	<b>5 556</b>

<b>Finansiella kostnader</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Räntekostnader på lån	–34 268	–61 529	–43 787
Räntekostnader på finansiell lease	–1 571	–685	–848
Räntekostnader på derivatkontrakt	–3 782	–4 561	–2 990
Värdeförändringar på räntederivat	–	–934	–480
Valutakursförluster	–24 768	–18 604	–
Övriga finansiella kostnader	–11 192	–11 365	–9 730
	<b>–75 581</b>	<b>–97 678</b>	<b>–57 835</b>

**NOT 9 SKATTER**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Aktuell skattekostnad	–32 980	3 167	–20 858
Uppskjuten skatt	–2 421	–8 925	1 323
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>–35 401</b>	<b>–5 758</b>	<b>–19 535</b>

## Historisk finansiell information

Avstämning effektiv skatt	2015	2015, %	2014	2014, %	2013	2013, %
Resultat före skatt	161 322	–	61 336	–	266 982	–
Skatt enligt gällande skattesats	–35 491	22 %	–13 494	22 %	–58 736	22 %
Skatt enligt andra skattesatser	–2 128	1 %	531	–1 %	–434	0 %
Ej avdragsgilla kostnader	–1 614	1 %	–24 349	40 %	–16 673	6 %
Ej skattepliktiga intäkter	812	–1 %	4 948	–8 %	42 310	–16 %
Skatt schablonränta periodiseringsfond	–252	0 %	–481	1 %	–317	0 %
Temporära skillnader	8 486	–5 %	13 001	–21 %	2 256	–1 %
Omvärdering av underskott från tidigare år	–1 735	1 %	23 023	–38 %	10 871	–4 %
Inkomstskatt från tidigare år	–982	1 %	277	0 %	48	0 %
Övrigt	–76	0 %	–289	0 %	–183	0 %
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>–32 980</b>	<b>20 %</b>	<b>3 167</b>	<b>–5 %</b>	<b>–20 858</b>	<b>8 %</b>

I eget kapital har skatt redovisats under 2015 uppgående till 6,1 Mkr (2014: -, 2013: -).

Uppskjuten skatt	2015	2014	2013
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	–4 650	–13 470	–1 315
Lager	492	105	–535
Obeskattade reserver	–3 995	2 423	–1 565
Outnyttjade underskott från tidigare år	6 143	3 919	5 399
Övriga temporära skillnader	–411	–1 902	–661
<b>Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader</b>	<b>–2 421</b>	<b>–8 925</b>	<b>1 323</b>

Uppskjuten skattefordran	2015	2014	2013
Varulager	2 112	1 879	1 773
Outnyttjade underskott från tidigare år	28 906	16 891	12 077
Övriga temporära skillnader	1 789	2 392	2 281
	<b>32 807</b>	<b>21 162</b>	<b>16 131</b>

Uppskjuten skatteskuld	2015	2014	2013
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	77 943	48 057	17 988
Obeskattade reserver	31 833	28 208	27 554
Övriga temporära skillnader	1 899	2 370	309
	<b>111 675</b>	<b>78 635</b>	<b>45 851</b>

### NOT 10 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 (2014: 14,3, 2013: 223,7), därvid resultat per stamaktie har reducerats med preferensaktieägarnas *pro rata* andel av utdelningen hänförlig 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 1 603 773 preferensaktier. Resterande del av årets resultat uppgående till 55,2 Mkr har fördelats på 40 400 000 stamaktier.

	2015	2014	2013
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare	92 669	14 336	223 713
Avdrag för utdelning preferensaktie	37 421	–	–
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare justerat för utdelning preferensaktie	55 248	–	–
Utestående stamaktier	40 400 000	40 400 000	40 400 000
Resultat per aktie	1,37	0,35	5,54
Resultat per preferensaktie	23,33	–	–
Justering för aktieoptioner	–	–	–
Antal stamaktier efter utspädning	40 400 000	40 400 000	40 400 000
Resultat per aktie efter utspädning	1,37	0,35	5,54
Resultat per preferensaktie efter utspädning	23,33	–	–
Utestående preferensaktier	1 603 773	–	–

## NOT 11 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Goodwill	Patent / Teknologi	Varumärken / Övrigt	Kapitaliserade utvecklings- kostnader	Totalt
<b>Anskaffningsvärde</b>					
<b>Per 1 januari 2013</b>	<b>394 586</b>	<b>10 300</b>	<b>67 582</b>	<b>10 396</b>	<b>482 864</b>
Investeringar	-	-	3 038	20 654	23 692
I nya bolag vid förvärv	455 206	-	21 221	2 780	479 207
I avyttrade bolag	-70 171	-	-41 213	-107	-111 491
Omräkningsdifferens	-74	-	-81	-	-155
<b>Per 1 januari 2014</b>	<b>779 547</b>	<b>10 300</b>	<b>50 547</b>	<b>33 723</b>	<b>874 117</b>
Investeringar	-	-	-	65 909	65 909
I nya bolag vid förvärv	240 613	-	72 200	-	312 813
Omklassificeringar	-	-	-	1 794	1 794
Omräkningsdifferens	-10 734	-	-2 279	-	-13 013
<b>Per 1 januari 2015</b>	<b>1 009 426</b>	<b>10 300</b>	<b>120 468</b>	<b>101 426</b>	<b>1 241 620</b>
Investeringar	-	-	373	45 631	46 004
I nya bolag vid förvärv	489 784	-	100 001	600	590 385
I avyttrade bolag	-22 244	-	-	-	-22 244
Omräkningsdifferens	-24 031	-	-2 959	-	-26 990
<b>Per 31 december 2015</b>	<b>1 452 935</b>	<b>10 300</b>	<b>217 883</b>	<b>147 657</b>	<b>1 828 775</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>					
<b>Per 1 januari 2013</b>	<b>-301</b>	<b>-6 110</b>	<b>-21 648</b>	<b>-924</b>	<b>-28 983</b>
Årets avskrivningar/nedskrivningar	-	-996	-6 070	-2 355	-9 421
I nya bolag vid förvärv	-	-	-244	-1 023	-1 267
I avyttrade bolag	301	-	25 421	78	25 800
Omräkningsdifferens	-	-	37	-	37
<b>Per 1 januari 2014</b>	<b>-</b>	<b>-7 106</b>	<b>-2 504</b>	<b>-4 224</b>	<b>-13 834</b>
Årets avskrivningar/nedskrivningar	-52 500	-996	-7 265	-4 149	-64 910
I nya bolag vid förvärv	-	-	-802	-	-802
Omklassificeringar	-	-	-	-1 794	-1 794
Omräkningsdifferens	-	-	185	-	185
<b>Per 1 januari 2015</b>	<b>-52 500</b>	<b>-8 102</b>	<b>-10 386</b>	<b>-10 167</b>	<b>-81 155</b>
Årets avskrivningar/nedskrivningar	-	-996	-11 944	-11 683	-24 623
I nya bolag vid förvärv	-49 185	-	-	-	-49 185
I avyttrade bolag	12 500	-	-	-	12 500
Omräkningsdifferens	1 530	-	800	3	2 333
<b>Per 31 december 2015</b>	<b>-87 655</b>	<b>-9 098</b>	<b>-21 530</b>	<b>-21 847</b>	<b>-140 130</b>
<b>Bokfört värde</b>					
2013-12-31	779 547	3 194	48 043	29 499	860 283
2014-12-31	956 926	2 198	110 082	91 259	1 160 465
2015-12-31	1 365 280	1 202	196 353	125 810	1 688 645

Fördelning av koncernens goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandetid	2015		2014		2013	
	Goodwill	Övriga immateriella tillgångar	Goodwill	Övriga immateriella tillgångar	Goodwill	Övriga immateriella tillgångar
Kellfri	57 579	20 000	57 579	20 000	97 579	20 000
Tornum	42 011	-	29 727	-	29 727	-
Corroventa	83 317	-	83 372	-	83 372	-
Sandberg & Söner	-	-	9 745	-	22 244	-
Ettikettprintcom	91 418	5 000	91 418	5 000	91 418	5 000
Besikta Bilprovning me&i	264 767	-	264 767	-	264 767	-
NaturaMed Pharma	193 003	18 471	190 440	18 471	190 440	18 471
Lomond	216 295	20 000	229 878	20 000	-	-
	416 890	50 000	-	-	-	-
	<b>1 365 280</b>	<b>113 471</b>	<b>956 926</b>	<b>63 471</b>	<b>779 547</b>	<b>43 471</b>

## Historisk finansiell information

Goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar 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 prognosperioden beräknas med ett antagande om en långsiktig tillväxttakt efter prognosperioden om 2 procent per år.

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

Bedömda framtida kassaflöden omfattar inte heller in- eller utbetalningar från finansieringsverksamheten. Det beräknade nyttjandevärdet ska jämföras med det redovisade värdet på dotterkoncernen. Viktiga antaganden vid beräkningen är bland annat diskonteringsränta, försäljningstillväxt, EBITDA-marginaler, working capital utveckling samt investeringsbehov. Olika antaganden har använts då varje dotterkoncern i sig är en oberoende enhet med unika förutsättningar. Viktiga antaganden för respektive dotterkoncern beskrivs nedan. 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 marknadsmässiga bedömningar av pengars tidsvärde och de specifika risker som är knutna till respektive dotterkoncern. Diskonteringsfaktorn återspeglar inte sådana risker som beaktats när de framtida kassaflödena beräknats. Som utgångspunkt vid beräkning av diskonteringsränta används företagets vägda genomsnittliga kapitalkostnad, företagets marginella upplåningsränta och andra marknadsmässiga upplåningsräntor oberoende av Volatis kapitalstruktur. Avkastningskravet för lånat kapital är baserat på en räntekostnad för riskfria lån om 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 bolagsspecifik

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 förutsättningar.

### *Tornum*

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

### *Corroventa*

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

### *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 prishöjningar 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 nettoomsättningstillväxt, EBITDA-marginal och förändring i rörelsekapital. Kellfri förväntas växa utan att rörelsekapitalet ökar i samma takt. Volati antar baserat på detta en nettoomsättningstillväxt överstigande BNP-utvecklingen och en EBITDA-marginal som är successivt stigande under prognosperioden till följd av operationella hävstången vid nettoomsättnings-

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

#### *Besikta Bilprovning*

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

#### *me&i*

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

#### *NaturaMed Pharma*

De prognostiserade kassaflödena för NaturaMed Pharma är baserat på att bolaget har en befintlig kundbas i de nordiska länderna med ett historiskt abonnemangsbeteende som möjliggör för NaturaMed Pharma att kostnadseffektivt marknadsföra sina produkter till relevanta målgrupper och därigenom bibehålla och expandera abonnemangsbasen. 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 antar baserat på detta en nettoomsättningstillväxt överstigande BNP-utvecklingen samtidigt som EBITDA-marginal förväntas vara stabil under prognosperioden. Skulle väsentliga förändringar av de regulatoriska förutsättningarna för bolagets verksamhet förändras i form av begränsningar av hur marknadsföring är tillåtet kan detta komma att innebära att bolagets nyttjandevärde understiger Volatis koncernmässiga värde.

#### *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 nettoomsättningstillväxten skulle vara lägre än i prognoserna för år 2 till och med år 5 i prognosen (antagandet var att ökningen av nettoomsättningen 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 eller 2013 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.

## Historisk finansiell information

### NOT 12 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Anskaffningsvärde	Byggnader och mark	Inventarier	Maskiner med finansiell leasing	Totalt
Per 1 januari 2013	70 073	233 238	30 695	334 006
Investeringar	2 151	20 878	6 702	29 731
I nya bolag vid förvärv	–	38 927	–	38 927
Försäljningar/Utrangeringar	–	–3 669	–1 686	–5 355
I avyttrade bolag	–2 006	–66 070	–1 025	–69 101
Omräkningsdifferens	–	210	36	246
<b>Per 1 januari 2014</b>	<b>70 218</b>	<b>223 514</b>	<b>34 722</b>	<b>328 454</b>
Investeringar	–	25 554	495	26 049
I nya bolag vid förvärv	–	5 255	–	5 255
Försäljningar/Utrangeringar	–	–4 386	–	–4 386
I avyttrade bolag	–	–	–	–
Omklassificering	–	1 524	–	1 524
Omräkningsdifferens	–	226	–	226
<b>Per 1 januari 2015</b>	<b>70 218</b>	<b>251 687</b>	<b>35 217</b>	<b>357 122</b>
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	–
Omräkningsdifferens	–	–1 571	–238	–1 809
<b>Per 31 december 2015</b>	<b>56 894</b>	<b>305 848</b>	<b>67 397</b>	<b>430 139</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>				
Per 1 januari 2013	–18 537	–184 071	–7 601	–210 209
Årets avskrivningar	–1 990	–22 582	–5 342	–29 914
I nya bolag vid förvärv	–	–10 829	–	–10 829
Försäljningar/Utrangeringar	–	1 653	1 642	3 295
I avyttrade bolag	–	59 867	882	60 749
Omklassificering	–	–	–	–
Omräkningsdifferens	–	–169	–23	–192
<b>Per 1 januari 2014</b>	<b>–20 527</b>	<b>–156 131</b>	<b>–10 442</b>	<b>–187 100</b>
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	–	–	–	–
Omklassificering	–	–1 524	–	–1 524
Omräkningsdifferens	–56	–179	–	–235
<b>Per 1 januari 2015</b>	<b>–22 589</b>	<b>–180 402</b>	<b>–15 786</b>	<b>–218 777</b>
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	–
Omräkningsdifferens	–	1 164	–98	1 066
<b>Per 31 december 2015</b>	<b>–16 364</b>	<b>–206 845</b>	<b>–26 752</b>	<b>–249 961</b>
Bokfört värde				
2013-12-31	49 691	67 383	24 280	141 354
2014-12-31	47 629	71 285	19 431	138 345
2015-12-31	40 530	99 003	40 645	180 178



**NOT 13 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV**

<b>Långfristiga värdepappersinnehav</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Ingående anskaffningsvärde	7 534	8 111	12 332
Tillkommande säljarrevers	6 370	–	280
Reglerade fordringar	–965	–155	–5 069
Övrigt	359	–422	568
	<b>13 298</b>	<b>7 534</b>	<b>8 111</b>

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Räntebärande säljarreverser	–	4 322	4 233
Övriga långfristiga räntebärande fordringar	–	3 212	3 878
	<b>–</b>	<b>7 534</b>	<b>8 111</b>

**Övriga långfristiga värdepappersinnehav**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Ingående anskaffningsvärde	4 002	3 756	3 612
Fordringar i förvärvade bolag	590	26	–
Investeringar	4 642	220	144
Avyttringar	–2 247	–	–
	<b>6 987</b>	<b>4 002</b>	<b>3 756</b>

**NOT 14 VARULAGER**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Råvaror och förnödenheter	9 127	11 012	12 391
Varor under tillverkning	23 089	27 145	14 543
Färdiga varor och handelsvaror	277 461	118 132	103 355
Pågående arbete för annans räkning	–	4 945	8 093
Förskott till leverantörer	18 006	–	–
	<b>327 683</b>	<b>161 234</b>	<b>138 382</b>

**NOT 15 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Upplupen leverantörsbonus	18 511	3 041	3 061
Upplupen ränteintäkt	–	–	1 865
Förutbetalad hyra	11 849	10 895	10 177
Förutbetalad leasing	924	1 816	444
Förutbetalad försäkring	3 094	1 639	1 332
Övriga förutbetalda kostnader	9 887	10 079	10 144
Övriga interimfordringar	6 059	1 148	8 561
	<b>50 324</b>	<b>28 618</b>	<b>35 584</b>

## Historisk finansiell information

### NOT 16 RÄNTEBÄRANDE SKULDER

<b>Långfristiga lån</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Skulder till kreditinstitut	794 750	737 950	135 500
Finansiell lease	24 375	11 107	15 159
Förvävsrelaterade skulder	–	–	120 000
Skuld till aktieägare	88 944	306 253	170 070
	<b>908 069</b>	<b>1 055 310</b>	<b>440 729</b>
<b>Kortfristiga lån</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Skulder till kreditinstitut	98 200	138 071	39 500
Checkräkningskredit	21 888	–	318 063
Skuld till aktieägare	–	2 035	134 111
Finansiell lease	12 491	4 672	5 207
Förvävsrelaterade skulder	–	20 000	–
	<b>132 579</b>	<b>164 778</b>	<b>496 881</b>

Se not 20 för information om kontraktssenliga tidpunkter för ränteomförhandlingar.

Vid utgången av 2015 uppgick likvida medel och outnyttjade kreditfaciliteter till 378,5 Mkr, varav outnyttjad del av checkkredit uppgick till 178,1 Mkr (200,0) och likvida medel till 200,4 Mkr (156,2).

### NOT 17 FÖRSKOTT FRÅN KUNDER

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Förskottsbetalda besiktningssintäkter	18 491	16 815	20 607
Förskottsbetalda projekt	21 308	7 958	7 650
Övriga förskott från kunder	6 064	3 005	1 434
	<b>45 863</b>	<b>27 778</b>	<b>29 691</b>

### NOT 18 GARANTIÅTAGANDEN

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Ingående balans	4 580	5 796	5 878
Garantiavsättningar	366	156	–56
lanspråktaga avsättningar	–	–1 374	–26
Omräkningsdifferens	–4	2	–
	<b>4 942</b>	<b>4 580</b>	<b>5 796</b>

### NOT 19 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

<b>Upplupna kostnader</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Upplupna personalkostnader	100 073	72 464	83 307
Upplupen kundbonus	31 117	4 672	5 399
Upplupna räntekostnader	1 679	8 319	13 346
Övrigt	15 530	13 461	7 788
	<b>148 399</b>	<b>98 916</b>	<b>109 840</b>
<b>Förutbetalda intäkter</b>			
Övrigt	1 451	17 957	2 140
	1 451	17 957	2 140
<b>Summa</b>	<b>149 850</b>	<b>116 873</b>	<b>111 980</b>

**NOT 20 FINANSIELL RISKHANTERING OCH FINANSIELLA INSTRUMENT**

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

**Valutarisk**

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

**Transaktionsexponering**

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

<b>Nettovalutaexponering mot kunder och leverantörer avseende större valutor</b>	<b>Valutaexponering</b>
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**

<b>Valuta</b>	<b>Valutaexponering</b>		
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
NOK	358 150	226 657	1 375
EUR	164 218	28 553	27 167
DKK	43 362	2 794	1 065

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**

<b>Valuta</b>	<b>Resultateffekt vid 10 procents rörelse i valutakurser</b>		
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
NOK	-2 559	-1 329	-564
EUR	-292	-697	10 441
DKK	-168	-234	910

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

**Ränterisker**

Med ränterisk avses risken att förändringar i marknadsräntan påverkar Volatis finansnetto. Majoriteten av koncernens låneskulder är till rörlig ränta eller med duration upp till tre månader. För att säkra delar av ränterisken har Volati tecknat ränteswapavtal 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 lånevolym 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.

## Historisk finansiell information

### 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 outnyttjad 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 leasing - se not 21 avseende dessa leasingskulder.

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

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

### Förfallotidpunkter

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

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

Likviditetsrisk	2015			2014			2013		
	Inom ett år	1-5 år	>5 år	Inom ett år	1-5 år	>5 år	Inom ett år	1-5 år	>5 år
<b>Tillgångar</b>									
Likvida medel	200 398	-	-	156 183	-	-	156 638	-	-
Kundfordringar	290 185	-	-	115 835	-	-	92 165	-	-
Andra aktier och andelar	-	-	5 771	-	-	1 961	-	-	1 935
<b>Övriga finansiella tillgångar</b>	<b>1 047</b>	<b>2 350</b>	<b>11 418</b>	<b>619</b>	<b>2 593</b>	<b>6 363</b>	<b>646</b>	<b>3 232</b>	<b>6 053</b>
<b>Skulder</b>									
Skulder till kreditinstitut, långfristiga	-123 585	-850 710 <sup>1)</sup>	-	-99 435	-813 190 <sup>2)</sup>	-	-46 522	-142 692	-
Skulder till kreditinstitut, kortfristiga	-	-	-	-65 364	-	-	-	-	-
Checkräkningskredit	-22 444	-	-	-	-	-	-318 063	-	-
Skuld till aktieägare	-	-	-88 944 <sup>3)</sup>	-22 605	-99 160	-306 253 <sup>4)</sup>	-	-61 737	-205 842
Förvävsrelaterade skulder	-	-	-	-24 000	-	-	-	-146 201	-
Tilläggsköpeskillningar	-6 699	-6 699	-	-	-	-	-	-	-
Övriga långfristiga skulder ej räntebärande	-	-	-52 862 <sup>5)</sup>	-	-	-	-	-	-
Finansiell lease	-12 491	-21 688	-2 686	-4 672	-11 107	-	-692	-7 842	-12 105
Derivat	-4 080	-	-	-2 792	-2 792	-	-3 784	-5 768	-
Övriga kortfristiga skulder	-32 075 <sup>6)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-
Leverantörsskulder	-238 663	-	-	-104 141	-	-	-91 152	-	-
<b>Netto</b>	<b>51 593</b>	<b>-876 747</b>	<b>-127 303</b>	<b>-50 372</b>	<b>-923 656</b>	<b>-297 929</b>	<b>-210 764</b>	<b>-361 008</b>	<b>-209 959</b>

1) Skulder till kreditinstitut, långfristiga (2015): 119 mkr förfaller inom två år (2017), 117 mkr inom tre år, 564 mkr inom fyra år och 50 mkr inom fem år.

2) Skulder till kreditinstitut, långfristiga (2014): 122 mkr förfaller inom två år (2016), 119 mkr inom tre år, 115 mkr inom fyra år, 432 mkr inom fem år och 25 mkr inom sex år.

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

4) Samtliga befintliga aktieägarlån löper med ej tidsbestämda förfall. Räntan tillhörande Volati AB:s aktieägarlån utbetalas till långgivarna kvartalsvis. Räntan tillhörande övriga aktieägarlån kapitaliseras kvartalsvis. Ingen betald eller kapitaliserad ränta har inkluderats i intervallet över 5 år.

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

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

## Finansiella instrument: redovisade värden och verkliga värden per värderingskategori

	IAS 39 kategori*	2015		2014		2013	
		Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar</b>							
Andra aktier och andelar	3	5 771	5 771	1 961	1 961	1 935	1 935
Övriga finansiella tillgångar	1	14 514	14 514	9 576	9 576	9 931	9 931
Kundfordringar	1	290 185	290 185	115 835	115 835	92 165	92 165
Likvida medel	1	200 398	200 398	156 183	156 183	156 638	156 638
<b>Finansiella skulder</b>							
Långfristiga lån ej säkringsredovisning	4	908 069	908 069	1 055 310	1 055 310	440 729	440 729
Kortfristiga lån ej säkringsredovisning	4	132 579	132 579	164 778	164 778	496 881	496 881
Derivatinstrument-innehav för handel	2	4 149	4 149	6 498	6 498	5 948	5 948
Leverantörsskulder	4	238 663	238 663	104 141	104 141	91 152	91 152
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			
	Redovisade värden	Noterade priser	Observerbar data	Ej observerbar data
<b>Finansiella skulder</b>				
Derivatinstrument	4 149	-	4 149	-
Tilläggsköpeskillingar <sup>1)</sup>	13 397	-	-	13 397

	2014				2013			
	Redovisade värden	Noterade priser	Observerbar data	Ej observerbar data	Redovisade värden	Noterade priser	Observerbar data	Ej observerbar data
<b>Finansiella skulder</b>								
Derivatinstrument	6 498	-	6 498	-	5 948	-	5 948	-
Tilläggsköpeskillingar <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-

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	31 december 2015			31 december 2014			31 december 2013		
	Positivt marknads värde	Negativt marknads värde	Nominell värde	Positivt marknads värde	Negativt marknads värde	Nominell värde	Positivt marknads värde	Negativt marknads värde	Nominell värde
Ränteswappar	-	4 149	150 000	-	6 498	150 000	-	5 948	150 000
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>4 149</b>	<b>150 000</b>	<b>-</b>	<b>6 498</b>	<b>150 000</b>	<b>-</b>	<b>5 948</b>	<b>150 000</b>

## Kundfordringar

	2015	2014	2013
Kundfordringar	294 632	118 963	94 038
Reservering för osäkra kundfordringar	-4 447	-3 128	-1 873
	<b>290 185</b>	<b>115 835</b>	<b>92 165</b>

## Historisk finansiell information

Förfalloanalys	2015			2014			2013		
	Nominellt	Ned-skrivning	Bokfört värde	Nominellt	Ned-skrivning	Bokfört värde	Nominellt	Ned-skrivning	Bokfört värde
Ej förfallna kundfordringar	242 378	-	242 378	82 523	-	82 523	63 422	-	63 422
Förfallna mindre än 3 månader	45 133	-411	44 722	30 212	-198	30 014	13 018	-363	12 655
Förfallna över 3 månader	7 121	-4 036	3 085	6 228	-2 930	3 298	17 598	-1 510	16 088
	<b>294 632</b>	<b>-4 447</b>	<b>290 185</b>	<b>118 963</b>	<b>-3 128</b>	<b>115 835</b>	<b>94 038</b>	<b>-1 873</b>	<b>92 165</b>

### Årets förändring i reserv för osäkra kundfordringar

	2015	2014	2013
Ingående balans	3 128	1 873	2 367
Förvärv och avyttringar	-	95	260
Konstaterade förluster	-797	-301	-1 646
Återförda outnyttjade belopp	-589	-635	-482
Reservering för osäkra kundfordringar	2 721	2 064	1 359
Valutaeffekt	-16	32	15
<b>Utgående balans</b>	<b>4 447</b>	<b>3 128</b>	<b>1 873</b>

### Kundfordringar per valuta

	2015	2014	2013
SEK	188 763	70 917	56 771
EUR	35 970	24 414	22 196
GBP	13 558	7 216	3 718
USD	1 025	374	23
PLN	2 729	3 789	4 359
NOK	35 878	10 256	2 868
DKK	11 907	1 924	2 214
Andra valutor	4 802	73	16
	<b>294 632</b>	<b>118 963</b>	<b>92 165</b>

### Omräkningsexponering på eget kapital i balansräkningen avseende större valutor

Valuta, Tkr	Valutaexponering		
	2015	2014	2013
NOK	358 150	226 657	1 375
EUR	164 218	28 553	27 167
DKK	43 362	2 794	1 065

### Omräkningsexponering i resultaträkningen avseende större valutor

Valuta, Tkr	Valutaexponering		
	2015	2014	2013
NOK	-2 559	-1 329	-564
EUR	-292	-697	10 441
DKK	-168	-234	910

### Nettovalutaexponering mot kunder och leverantörer avseende större valutor

Valuta, Tkr	2015
EUR	25 837
NOK	-22 853
SEK	16 042

**NOT 21 LEASING**

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

<b>Operationella leasingavgifter</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Betalda under året	65 281	55 109	48 037
Avgifter inom ett år	79 987	54 362	52 438
Mellan ett och fem år	212 794	111 422	131 176
Längre än fem år	46 597	55 299	64 330
	<b>404 659</b>	<b>276 192</b>	<b>295 981</b>

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

<b>Finansiell lease</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<i>Nuvärde av leasingkontrakt som löper ut:</i>			
Inom 1 år	12 491	4 672	692
Inom mer än 1 år men mindre än 5 år	21 688	11 107	7 842
Mer än 5 år	2 686	–	12 105
	<b>36 865</b>	<b>15 779</b>	<b>20 639</b>
Framtida minimileaseavgifter			
Inom 1 år	12 716	5 489	6 031
Inom mer än 1 men mindre än 5 år	22 887	11 848	14 947
Mer än 5 år	3 689	–	1 623
	<b>39 292</b>	<b>17 338</b>	<b>22 601</b>
<i>Avstämning framtida leaseavgifter och deras nuvärden</i>			
Framtida minimileaseavgifter	39 292	17 338	22 601
Avgår räntebelastning	–2 427	–1 559	–1 962
<b>Nuvärde av framtida minimileaseavgifter</b>	<b>36 865</b>	<b>15 779</b>	<b>20 639</b>

**NOT 22 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE**

<b>Ställda säkerheter</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Företagsinteckningar	252 400	127 960	146 960
Fastighetsinteckningar	33 825	33 825	26 250
Finansiell lease	36 865	15 779	20 366
Pensioner	1 831	2 041	2 262
Aktier i dotterbolag	1 909 034	1 077 768	480 995
	<b>2 233 955</b>	<b>1 257 373</b>	<b>677 207</b>

<b>Ansvarsförbindelser</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Hyresgaranti	30 805	16 474	27 748
Övriga åtaganden	1 127	1 478	2 272
	<b>31 932</b>	<b>17 952</b>	<b>30 021</b>

## Historisk finansiell information

### NOT 23 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Dotterföretag, org.nr., säte	Antal	Andel
<b>Corroventa</b>		
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, Storbritannien	50 000	100%
Corroventa Finland Oy Ab, Esbo, Finland	100	100%
Corroventa AS, Norge	–	100%
Corroventa Déshumidification S.A., Paris, Frankrike	–	100%
Corroventa Osuszanie, Polen	250	100%
<b>Sandberg &amp; Söner</b>		
Volati Mekano AB, 556759-4188, Stockholm	1 000	100%
<b>Tornum</b>		
Volati Agri AB, 556744-8955, Vara	960	96%
Tornum AB, 556552-1399, Vara	1 000	100%
Oy Tornum AB, 19633318, Paipis, Finland	100	100%
Tornum Polska Sp. Z.O.O., 7752500766, Kutno, Polen	100	100%
Tornum Kft., 01-09-880602, Debrecen, Ungern	100	100%
Tornum S.R.L., 24851384, Bukarest, Rumänien	100	100%
OOO Tornum, 1123444005640, Volgograd, Ryssland	100	100%
Tornum EOOD, 202029045, Sofia, Bulgarien	100	100%
Tornum LLC, 38908992, Kiev, Ukraina	100	100%
Lidköpings Plåtteknik AB, 556908-3305, Stockholm	500	100%
<b>Kellfri</b>		
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%
<b>Ettikettoprintcom</b>		
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%
<b>Besikta Bilprovning</b>		
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%
<b>me&amp;i</b>		
Volati Förvaltning AB, 556948-5997, Stockholm	60 000	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%



<b>Dotterföretag, org.nr., säte</b>	<b>Antal</b>	<b>Andel</b>
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%
<b>NaturaMed Pharma</b>		
Volati Life AB, 556968-9077, Stockholm	925	92,5%
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%
<b>Lomond</b>		
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. Sørbo AS, 982 129 087, Stavanger, Norge	–	100%
Thomé Gruppen AB, 556014-1896, Malmö	12 000	100%
<b>Övriga</b>		
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%

## Historisk finansiell information

### NOT 24 FINANSIELL INFORMATION AVSEENDE DOTTERFÖRETAG MED VÄSENTLIGA INNEHAVARE UTAN BESTÄMMANDE INFLYTANDE

#### Sammandragen information från balansräkningen

	Volati 2 AB			Volati Förvaltning AB		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013
Anläggningstillgångar	1 593 226	1 018 470	456 411	–	210 244	210 706
Omsättningstillgångar	939 479	335 756	173 472	–	47 682	58 128
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 532 705</b>	<b>1 354 226</b>	<b>629 883</b>	<b>–</b>	<b>257 926</b>	<b>268 834</b>
Långfristiga skulder	175 105	6 556	73 865	–	–	90 000
Kortfristiga skulder	2 125 225	1 173 924	474 247	–	220 726	160 536
Avsättningar	88 070	56 816	15 529	–	9 146	8 197
Innehav utan bestämmande inflytande	1 064	11 527	2 112	–	–	–
<b>Nettotillgångar</b>	<b>143 241</b>	<b>105 403</b>	<b>64 130</b>	<b>–</b>	<b>28 054</b>	<b>100 101</b>

#### Sammandragen information om resultat och totalresultat

	Volati 2 AB			Volati Förvaltning AB		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013
Intäkter	1 483 480	997 164	601 587	–	192 663	8 876
Årets resultat	58 154	65 870	46 761	–	17 582	169
Summa totalresultat för året	24 730	66 471	46 761	–	17 952	114
Summa totalresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	12 365	33 481	22 352	–	7 181	44
<b>Utdelning utbetald till innehav utan bestämmande inflytande</b>	<b>7 500</b>	<b>10 980</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

**NOT 25 VERKSAMHET UNDER AVVECKLING**

Under hösten 2012 beslutade styrelsen att avveckla verksamheten i Fillpak och avyttrade delar av verksamheten och återstående delar var under 2013 under avveckling. Avvecklingen slutfördes under 2014.

<b>Kassaflöde från verksamhet under avveckling</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Kassaflöde från löpande verksamhet	–	–	749
Kassaflöde från investeringsverksamhet	–	–	–
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	–	–	–
<b>Totalt kassaflöde från verksamhet under avveckling</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>749</b>

<b>Tillgångar redovisade som avvecklade verksamhet</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Immateriella anläggnings tillgångar	–	–	–
Materiella anläggningstillgångar	–	–	–
Uppskjutna skattefordringar	–	–	–
Lager	–	–	–
Kundfordringar	–	–	381
Inkomstskattefordringar	–	–	167
Övriga kortfristiga fordringar	–	–	–
Likvida medel	–	–	71
<b>Totala tillgångar redovisade som verksamhet under avveckling</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>619</b>

<b>Skulder redovisade som verksamhet under avveckling</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Uppskjuten skatteskuld	–	–	–
Upplupna kostnader	–	–	1 186
Leverantörsskulder	–	–	124
Övriga kortfristiga skulder	–	–	60
<b>Totala skulder redovisade som verksamhet under avveckling</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 370</b>

<b>Totalresultat</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Årets resultat	–	–	1 893
Övrigt totalresultat	–	–	–
<b>Summa Totalresultat från verksamhet under avveckling</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 893</b>

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Intäkter	–	–	8 286
Kostnader	–	–	–5 653
<b>Resultat före skatt från verksamhet under avveckling</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>2 633</b>
Skatt	–	–	–740
<b>Årets resultat från verksamhet under avveckling</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 893</b>

**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 11. Bedömningen är att inga rimliga förändringar i viktiga antaganden leder till att det beräknade återvinningsvärdet blir lägre än redovisat värde. Även om nedskrivningsprövningen innebär antaganden om

framtiden bedöms detta inte innebära en betydande risk för en väsentlig justering av de redovisade beloppen för goodwill under nästkommande räkenskapsår.

Redovisat värde på goodwill på balansdagen uppgår 2015 till 1 365 Mkr (2014: 957, 2013: 780). 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.

## Historisk finansiell information

### 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 ökades 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 tillkom Voria Fattahi, investeringsansvarig i Volati AB. Volati AB emitterade 4 174 570 teckningsoptioner av serie 2016/2019, vilka berättigar till teckning av 834 914 Stamaktier för 30,50 kronor per Stamaktie (beräknat efter den omvända split om 5:1 som genomfördes i september 2016). Ökningen av bolagets aktiekapital kan vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna uppgå till högst 104 364,25 kronor. De 4 174 570 teckningsoptioner som ursprungligen tecknades betalades med en kurs om 0,24 kronor per teckningsoption.

I januari 2016 avyttrades Volati Luftbehandling AB till Volati Luftbehandling Holding AB i vilket vd:n i Corroventa äger 4 procent av aktierna.

I mars 2016 förvärvades samtliga aktier i Ventotech, ett tilläggsförvärv till Corroventas verksamhet inom affärsområdet Industri.

I april 2016 förvärvades samtliga aktier i ClearCar AB, ett tilläggsförvärv till Besikta Bilprovnings verksamhet som bedrivs inom affärsområdet Konsument.

I maj 2016 förvärvades Pagnol Gruppen AB, ett tilläggsförvärv som ingår i en långsiktig strategi att bredda verksamheten som bedrivs inom affärsområdet Handel genom närvaro i nya marknadssegment vilket breddar kundbasen och produktutbudet inom hem och trädgård samt ger större utväxling på lager- och logistikplattformen. I Pagnol Gruppen AB ingår bland annat Bröderna Berglund AB samt Miljöcenter i Malmö AB.

I juli 2016 förvärvades samtliga aktier i Lantbutiken AB, ett tilläggsförvärv till Kellfris verksamhet som bedrivs inom affärsområdet Handel.

I september 2016 genomfördes en aktiesammanläggning (1:5) i Bolaget, varefter Bolagets kvotvärde är 0,125 kronor per aktie.

I oktober 2016 omstrukturerades ägandet i ägarbolaget till me&i, varefter me&i ägs till 65 procent av Volati, till 20 procent av Helene Nyrell samt till 15 procent av Johan Nordström (VD för me&i). I samband med omstruktureringen åtog sig Volati att eventuellt betala en tilläggsköpeskilling till Barsebäcksby Förvaltnings AB om högst 10,4 Mkr.

### NOT 28 NÄRSTÅENDERELATIONER

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

Ett antal av bolagen i koncernen hyr lokaler i fastigheter ägda av aktieägare i Volati AB, samtliga hyresavtal är på marknadsmässiga villkor. Erlagd hyra för dessa fastigheter uppgick under perioden januari till september 2016 till 3,8 Mkr, under 2015 till 5,0 Mkr och under 2014 till 4,0 Mkr.

Under 2013, 2014 och 2015 har aktieägarlån funnits, se vidare not 20 för ytterligare information om belopp och förfallostruktur. Under 2015 löste Volati AB aktieägarlån om 257,4 Mkr till personer som sitter i Volatis ledning och styrelse. Vid utgången av året finns inte några lån till dessa individer.

Minoritetsägare i me&i gjorde under 2015 ett aktieägar-tillskott 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 rearesultat för Volati.

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

# Revisorns rapport avseende historisk finansiell information



Till styrelsen i Volati AB (publ) (org. 556555-4317)

## Revisors rapport avseende finansiella rapporter över historisk finansiell information

Vi har utfört en revision av de finansiella rapporterna för Volati AB (publ) på s. F-1–F-34, som omfattar balansräkningen per den 31 december 2015, 31 december 2014 och 31 december 2013 samt resultaträkningen, rapporten över övrigt totalresultat, kassaflödesanalysen och redogörelsen för förändringar i eget kapital för dessa år samt ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna*

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett sådant sätt att de ger en rättvisande bild av finansiell ställning, resultat, förändringar i eget kapital och kassaflöde i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Styrelsen ansvarar även för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras enligt kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

### *Revisorns ansvar*

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt*. Det innebär att vi följer FARs etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

En revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt* innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger vi den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för vårt uttalande.

### *Uttalande*

Enligt vår uppfattning ger de finansiella rapporterna en rättvisande bild i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning av Volati ABs (publ) ställning per den 31 december 2015, 31 december 2014 och 31 december 2013 samt resultat, redogörelse för förändringar i eget kapital och kassaflöde för dessa år.

Stockholm den 18 november 2016

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Niklas Renström

Auktoriserad revisor

# Fullständig koncernstruktur

Bolag, organisationsnummer	Andel (%)	Land
Volati AB (556555-4317)		Sverige
Volati Ventures AB (559005-1149)	100	Sverige
Volati Treasury AB (556947-3399)	100	Sverige
Volati 1 AB (556880-6235)	100	Sverige
Volati Luftbehandling Holding AB (556880-6235)	96	Sverige
Volati Luftbehandling AB (556717-4122)	100	Sverige
Corroventa Avfuktning AB (556393-4669)	100	Sverige
Ventotech AB (556699-5485)	100	Sverige
Corroventa Finland Oy (0879279-7)	100	Finland
Corroventa Ltd. (03898570)	100	England
Corroventa Avfuktning AS (996 896 838)	100	Danmark
Corroventa Entfeuchtung GmbH (DE – 121293028)	100	Tyskland
Corroventa Avfuktning AS (996 896 838)	100	Norge
Corroventa Entfeuchtung GmbH (169/8720)	100	Österrike
Corroventa Deshumidification S.A. (531 760 403)	100	Frankrike
Corroventa Polska Sp.z.o.o. (0000492874)	100	Polen
Volati Agri AB (556744-8955)	96	Sverige
Tornum AB (556552-1399)	100	Sverige
Lidköpings Plåtteknik AB (556908-3305)	100	Sverige
LLC Tornum (38908992)	100	Ukraina
OOO Tornum (1123444005640)	100	Ryssland
Tornum EOOD (202029045)	100	Bulgarien
Tornum S.R.L. (24851381)	100	Rumänien
OY Tornum AB (1963331-8)	100	Finland
Tornum Kft. (01-09-880602)	100	Ungern
Tornum Polska Sp.z.o.o. (100066013)	100	Polen
Volati Finans AB (556762-3334)	100	Sverige
Oxid Finans AB (556683-6812)	100	Sverige
Riche Finance S.A. (B.71358)	100 (genom två bolag)	Luxemburg
Fastighetsaktiebolaget Strömsmeden 1 (556750-6117)	100	Sverige
Piplöken 3 AB (556714-0123)	100	Sverige
Marum Kontorshus i Väst AB (556181-7726)	100	Sverige
PIX Förvaltning AB i likvidation (556777-0143)	100	Sverige
Kment Förvaltning AB i likvidation (556593-9856)	100	Sverige
Volati Mekano AB i likvidation (556759-4188)	100	Sverige
Volati 1 Holding AB (559026-2282)	100	Sverige
Volati Agri Supply Holding AB (559026-0179)	100	Sverige
Volati 2 AB (556809-7975)	100	Sverige
Volati 2 Holding AB (559025-8637)	100	Sverige
Volati Besiktning AB (556968-9051)	100	Sverige
Besikta Förvaltning AB (publ) (556848-9404)	100	Sverige
Volati Bil AB (556873-5665)	100	Sverige
Besikta Bilprovning i Sverige Holding AB (556910-0943)	100	Sverige
Besikta Bilprovning i Sverige AB (556865-1359)	100	Sverige
ClearCar AB (556862-8290)	100	Sverige
Volati 3 AB (556947-0064)	100	Sverige
LHJHA Förvaltning AB (556722-1410)	100	Sverige
Volati A Holding AB (559072-8456)	65	Sverige
Volati Förvaltning AB (556948-5997)	100	Sverige
Meandi Holding AB (556664-2509)	100	Sverige
Meandi AB (556853-2765)	100	Sverige

<b>Bolag, organisationsnummer</b>	<b>Andel (%)</b>	<b>Land</b>
Meandi Oy (21313487)	100	Finland
Meandi AS (993453633)	100	Norge
Meandi SC Ltd (07422566)	100	England
Meandi Deutschland GmbH (202660)	100	Tyskland
Meandi Verwaltungsgesellschaft Mitte GmbH (202633)	100	Tyskland
Meandi Verwaltungsgesellschaft Süd GmbH (202688)	100	Tyskland
Volati Life AB (556968-9077)	93	Sverige
Volati Life Holding AS (913 442 652)	100	Norge
NMP AS (970 980 016)	100	Norge
Vinkelveiens Kontorer AS (106 007 187)	100	Norge
Volati Life Holding AB i likvidation (556970-6020)	100	Sverige
NMP AB (556596-3799)	100	Sverige
Volati Parts AB (559016-1500)	74	Sverige
Lomond Industrier AB (556805-9090)	100	Sverige
Habo Gruppen AB (559046-2239)	100	Sverige
Habo Finland Oy (1524026-9)	100	Finland
Habo Norge AS (979 746 881)	100	Norge
Habo Danmark A/S (10367484)	100	Danmark
Thomé Gruppen AB (556014-1896)	100	Sverige
Bårebo Nordic AB (556251-0999)	100	Sverige
Industribeslag AS (998 327 865)	100	Norge
B. Sørbø AS (982 129 087)	100	Norge
Pagnol Gruppen AB (556692-1382)	100	Sverige
Bröderna Berglund i Gällstad AB (556626-0153)	100	Sverige
Miljöcenter i Malmö AB (556424-9018)	100	Sverige
Miljöcenter Green Technology Hong Kong Ltd (2234277)	100	Hongkong
Volati Agri Supply AB (556795-4325)	100	Sverige
Kellfri Holding AB (556302-4594)	95	Sverige
Lantbutiken i Sverige AB (556867-7602)	100	Sverige
Kellfri AB (556471-9101)	100	Sverige
Kellfri Sp.z.o.o. (7752643945)	100	Polen
OY Kellfri AB (2029787-6)	100	Finland
Kellfri ApS (29 404 569)	100	Danmark
Volati Tryck Holding AB (556565-4786)	96	Sverige
Ettikettoprintcom AB (556195-2465)	100	Sverige
Ettikettoprintcom Åtvidaberg AB (556533-7473)	100	Sverige
Ettikettoprintcom Fastighets AB (556186-7804)	100	Sverige
Maskinservice i Svedala AB (556551-3297)	100	Sverige

# Definitioner och ordlista

De begrepp som definieras nedan används regelbundet i Prospektet. Se även de definitioner av vissa finansiella termer som tillhandahålls i avsnittet ”Definitioner av alternativa nyckeltal som inte beräknas enligt IFRS” på sidan 61.

<b>affärsenhet</b>	avser Koncernens verksamhetsdrivande affärsenheter, vilka per datumet för detta Prospekt är sju stycken inom affärsområdet Handel (Thomé, Habo, Kellfri, Bårebo Nordic, Sørbø, Industribeslag och Miljöcenter), tre stycken inom affärsområdet Industri (Tornum, Ettikettoprintcom och Corroventa) samt tre stycken inom affärsområdet Konsument (Besikta Bilprovning, NaturaMed Pharma och me&i).
<b>Ankarinvesteringarna</b>	avser Didner & Gerge Fonder AB, Fjärde AP-fonden, Handelsbanken Fonder AB och Peter Lindell (privat och genom kontrollerade bolag).
<b>anställda</b>	avser heltidsekvivalenter för respektive period.
<b>Avkastning på eget kapital</b>	årets resultat (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) dividerat med genomsnittligt eget kapital (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel).
<b>Avkastning på sysselsatt kapital</b>	avkastning på sysselsatt kapital för Koncernen beräknat som EBITA för de senaste tolv månaderna per aktuell bokslutstidpunkt dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste tolv månaderna per aktuell bokslutstidpunkt. Sysselsatt kapital beräknas som summan av materiella tillgångar, aktiverade utvecklingskostnader och nettorörelsekapital (med nettorörelsekapital avses lager, kundfordringar, förskott till leverantörer, förutbetalda kostnader, upplupna intäkter och övriga kortfristiga ej räntebärande skulder minus leverantörsskulder, förskott från kunder, upplupna kostnader, förutbetalda intäkter och övriga kortfristiga ej räntebärande skulder).
<b>Avkastning på sysselsatt kapital per affärsområde</b>	avkastning på sysselsatt kapital per affärsområde beräknat som EBITA per affärsområde för de senaste tolv månaderna per aktuell bokslutstidpunkt dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste tolv månaderna per aktuell bokslutstidpunkt. Sysselsatt kapital beräknas som summan av materiella tillgångar, aktiverade utvecklingskostnader och nettorörelsekapital (med nettorörelsekapital avses lager, kundfordringar, förskott till leverantörer, förutbetalda kostnader, upplupna intäkter och övriga kortfristiga ej räntebärande skulder minus leverantörsskulder, förskott från kunder, upplupna kostnader, förutbetalda intäkter och övriga kortfristiga ej räntebärande skulder).
<b>B2B</b>	avser Business-to-Business.
<b>B2C</b>	avser Business-to-Consumer.
<b>Besikta Bilprovning</b>	den affärsenhet i vilken Volati Besiktning AB är moderbolag.
<b>Bolaget eller Volati</b>	avser Volati AB (publ) eller bolag i den koncern där Volati AB (publ) är moderbolag.
<b>Bårebo Nordic</b>	den affärsenhet i vilken Bårebo Nordic AB är moderbolag.
<b>CAGR</b>	avser årlig genomsnittlig tillväxttakt (Eng. <i>compound annual growth rate</i> ), med året innan den angivna periodens första år som basår.
<b>Carnegie</b>	avser Carnegie Investment Bank AB.
<b>Corroventa</b>	den affärsenhet i vilken Volati Luftbehandling Holding AB är moderbolag.
<b>EBIT</b>	avser rörelseresultatet.
<b>EBITA</b>	avser rörelseresultat före avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden och nedskrivningar.
<b>EBITA per affärsområde</b>	avser rörelseresultatet före avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden och nedskrivningar för respektive affärsområde exklusive intäkter och kostnader som betraktas att vara av engångsnatur.
<b>EBITDA</b>	avser rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar.
<b>Eget kapital per aktie</b>	eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.
<b>Erbjudandet</b>	avser det erbjudande om teckning av Stamaktier som beskrivs i Prospektet.
<b>Ettikettoprintcom</b>	den affärsenhet i vilken Volati Tryck Holding AB är moderbolag.
<b>Euroclear Sweden</b>	avser Euroclear Sweden AB (Box 191, 101 13 Stockholm).



<b>Habo</b>	den affärsenhet i vilken Habo Gruppen AB är moderbolag.
<b>Huvudägarna</b>	avser Karl Perlhagen, Patrik Wahlén, Mårten Andersson och Mattias Björk.
<b>Industribeslag</b>	den affärsenhet i vilken Industribeslag AS är moderbolag.
<b>Joint Global Coordinators</b>	avser Nordea Bank AB (publ) och Carnegie Investment Bank AB.
<b>Justerad EBITA</b>	avser EBITA för de senaste tolv månaderna per aktuell bokslutstidpunkt för de bolag som ingick i Koncernen vid bokslutsdagen, som om de varit ägda under senaste tolv månadersperioden justerad för transaktionsrelaterade kostnader, omstruktureringskostnader, omvärderingar av tilläggsköpeskillingar, realisationsresultat vid försäljning av verksamheter samt andra intäkter och kostnader som betraktas att vara av engångsnatur.
<b>Koden</b>	avser Svensk kod för bolagsstyrning.
<b>kassa- och skuldfritt bolagsvärde</b>	avser vid värdering av bolag marknadsvärdet på det egna kapitalet justerat för nettoskulden (Eng. <i>Enterprise Value</i> ).
<b>Kellfri</b>	den affärsenhet i vilken Volati Agri Supply AB är moderbolag.
<b>Koncernbolag</b>	avser bolag inom Koncernen.
<b>Koncernen</b>	avser den koncern i vilken Volati AB (publ) är moderbolag.
<b>Lomond Industrier</b>	avser den företagsgrupp som förvärvades av Volati i augusti 2015 och i vilken affärsenheterna Thomée, Habo, Bårebo Nordic, Sørbø och Industribeslag ingick.
<b>me&amp;i</b>	den affärsenhet i vilken Volati A Holding AB är moderbolag.
<b>Mdkr</b>	avser miljarder svenska kronor.
<b>Mkr</b>	avser miljoner svenska kronor.
<b>Miljöcenter</b>	den affärsenhet i vilken Pagnol Gruppen AB är moderbolag.
<b>NaturaMed Pharma</b>	den affärsenhet i vilken Volati Life AB är moderbolag.
<b>Nettoskuld</b>	räntebärande skulder, exklusive aktieägarlån och inklusive pensionsåtaganden samt realiserade värdeförändringar av räntederivat, minskat med likvida medel, kortfristiga finansiella placeringar samt pensionstillgångar.
<b>Nettoskuld/justerad EBITDA</b>	Nettoskulden vid periodens utgång i förhållande till justerad EBITDA för perioden (där nettoskulden och justerad EBITDA beräknas enligt definitionen i de finansiella åtagandena i Bolagets finansieringsavtal med Nordea).
<b>Nordea</b>	avser Nordea Bank AB (publ).
<b>Nordnet</b>	avser Nordnet Bank AB
<b>Plattformsförvärv</b>	avser förvärv som kan bilda egna affärsenheter inom Koncernen.
<b>Prospektet</b>	avser detta prospekt som upprättats med anledning av Erbjudandet.
<b>Preferensaktier</b>	avser preferensaktier utgivna av Volati AB (publ).
<b>R12M sep 2016</b>	finansiella informationen för rullande 12 månader, som har hämtats från Volatis ej reviderade, men översiktligt granskade, konsoliderade finansiella rapport för delårsrapporten för perioden januari-september 2016.
<b>Resultat per aktie</b>	periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.
<b>Revisorsförordningen</b>	avser Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 537/2014 av den 16 april 2014 om särskilda krav avseende lagstadgad revision av företag av allmänt intresse.
<b>Sandberg &amp; Söner</b>	avser Volatis tidigare dotterbolag Ragnar Sandberg & Söner Mekaniska Verkstads AB, som avyttrades i januari 2015.
<b>Stamaktier</b>	avser stamaktier utgivna av Volati AB (publ).
<b>Sørbø</b>	den affärsenhet i vilken B. Sørbø AS är moderbolag.
<b>Soliditet</b>	eget kapital (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) i procent av balansomslutningen.
<b>Thomée</b>	den affärsenhet i vilken Thomée Gruppen AB är moderbolag.
<b>Tilläggsförvärv</b>	avser förvärv som kan komplettera befintlig affärsenhet inom Koncernen.
<b>Tornum</b>	den affärsenhet i vilken Volati Agri AB är moderbolag.
<b>Övertilldelningsoptionen</b>	avser övertilldelningsoptionen om 10 procent av det högsta antalet Stamaktier som omfattas av Erbjudandet, se vidare avsnittet ”Inbjudan till teckning av Stamaktier i Volati AB (publ)” på sidan 26.

# Adresser

## **VOLATI AB (PUBL)**

Engelbrektsplan 1  
114 34 Stockholm  
Telefon: 08-21 68 40

## **JOINT GLOBAL COORDINATORS** CARNEGIE INVESTMENT BANK AB

Besöksadress:  
Regeringsgatan 56  
Postadress:  
103 38 Stockholm  
Telefon: 08-676 88 00

## **NORDEA BANK AB (PUBL)**

Besöksadress:  
Smålandsgatan 17  
Postadress:  
105 71 Stockholm  
Telefon: 08-614 70 00

## **RETAIL SELLING AGENT**

NORDNET BANK AB  
Besöksadress:  
Gustavslundsvägen 141  
Postadress:  
Box 14077  
167 14 Bromma  
Telefon: 08-506 330 00

## **JURIDISK RÅDGIVARE TILL BOLAGET**

GERNANDT & DANIELSSON ADVOKATBYRÅ KB  
Besöksadress:  
Hamngatan 2  
Postadress:  
Box 5747  
114 87 Stockholm  
Telefon: 08-670 66 00

## **JURIDISK RÅDGIVARE TILL JOINT GLOBAL COORDINATORS**

ADVOKATFIRMAN VINGE  
Besöksadress:  
Advokatfirman Vinge  
Smålandsgatan 20  
Postadress:  
Box 1703  
111 87 Stockholm

## **BOLAGETS REVISOR**

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB  
Postadress:  
113 97 Stockholm  
Telefon: 010-212 40 00

## **KONTOFÖRANDE INSTITUT**

EUROCLEAR SWEDEN AB  
Postadress:  
Box 7822  
103 97 Stockholm



# volati.

**VOLATI AB**  
Engelbrektsplan 1  
114 34 Stockholm  
E-post: [info@volati.se](mailto:info@volati.se)